

Reporte Trimestral de Riesgos

1º Trimestre 2021

- **Backtesting** - prueba de desempeño a los modelos
- **CDS** - Credit Default Swap
- **IG** - Grado de Inversión
- **COVAF** - Firma que realiza informes contables y valoración de activos
- **SK DCP** - Deuda de Corto Plazo Portfolio
- **SK DEST** - Deuda de Estratégica Portfolio
- **SK RVMX** - Renta Variable México Portfolio
- **SK RVST** - Renta Variable Estratégica Portfolio
- **Bps** - Puntos Básicos
- **S&P** - Standard and Poor's
- **Stesstesting** - test en escenarios de estrés del mercado
- **TIIE** - Tasa interbancaria de equilibrio
- **TPFB** - Tasa de fondeo bancario
- **TPFG** - Tasa de fondeo gubernamental
- **TR CETES** - Tasa de referencia de los Certificados del tesoro de la federación

1. Introducción
2. Cumplimiento Límites de los Prospectos
3. Distribución de la Cartera
4. Riesgo de Mercado
5. Riesgo de Crédito – Concentración
6. Riesgo de Liquidez
7. Riesgo Operativo
8. Metodologías Empleadas por la AIR

La **Administración Integral de Riesgos** (AIR) tiene como actividades principales: identificar, medir, monitorear, controlar e informar los distintos tipos de riesgo a los que se encuentran expuestos tanto **Skandia Operadora de Fondos S.A. de C.V.**, como los Fondos de Inversión que administra.

Entre los principales objetivos de la AIR se encuentran los siguientes:

- Estandarizar la medición y el control de riesgos.
- Proteger el capital de la institución contra pérdidas no esperadas por movimientos del mercado, incumplimientos crediticios y riesgos operativos.
- Desarrollar modelos de valuación, políticas y límites para los distintos tipos de riesgos.
- Efectuar diagnósticos con base en la administración de riesgos, disponibilidad y calidad de la información de riesgo.
- Verificar la observancia de los límites globales y específicos, así como de los niveles de tolerancia aceptables por tipo de riesgo cuantificables.

Los diagramas de flujo de información, modelos y metodologías para la valuación de los distintos tipos de riesgo, así como los requerimientos de los sistemas de procesamiento de información y para el análisis de riesgos, se encuentran establecidos en el **Manual de Administración Integral de Riesgos** (MAIR).

El contenido del MAIR, así como las modificaciones que se realicen al mismo, son aprobadas por el **Consejo de Administración** de Skandia Operadora, y por el **Comité AIR**, órgano instituido por el Consejo de Administración, con el objetivo de dar seguimiento al proceso de Administración Integral de Riesgos.

2. Cumplimiento Límites de los Prospectos

CUMPLIMIENTO DE LOS LIMITES ACORDE AL PROSPECTO DE INVERSIÓN DE CADA FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO POR SKANDIA*

| Renta Variable Estratégica | Mín | Máx | % | Validación |
|--|--------|---------|----------|------------|
| Acciones Int. en FI Ext, Nac y/o ETFs Int. | 80.00% | 100.00% | 98.705% | ● |
| ETFs Int. | 80.00% | 100.00% | 98.705% | ● |
| Fondos de Inversión de Renta Variable nacionales y/o extranjeros | 0.00% | 20.00% | 0.968% | ● |
| Valores de fácil realización y/o con vencimiento menor a 3 meses | 25.00% | 100.00% | 100.000% | ● |
| Depósitos bancarios de dinero a la vista | 0.00% | 20.00% | 0.049% | ● |
| Deuda Nac mín AAA, Dur prom < 5 años, dir o indir en FI | 0.00% | 20.00% | 0.278% | ● |
| Cmdy por FI y/o ETFs | 0.00% | 20.00% | 0.000% | ● |
| VaR de Mercado | n/a | 2.50% | | |

| Renta Variable México | Mín | Máx | % | Validación |
|--|--------|---------|---------|------------|
| Acciones en BMV dir ó indir en FI nac, ext o ETFs locales | 80.00% | 100.00% | 97.552% | ● |
| ETFs RV locales | 0.00% | 80.00% | 3.051% | ● |
| Fondos de Inversión de Renta Variable | 0.00% | 40.00% | 0.000% | ● |
| Valores de fácil realización y/o con vencimiento menor a 3 meses | 25.00% | 100.00% | 96.084% | ● |
| Depósitos bancarios de dinero a la vista | 0.00% | 20.00% | 0.078% | ● |
| Deuda local mín BBB, dir o indir en FI | 0.00% | 20.00% | 0.733% | ● |
| Acciones Int. en FI Ext, Nac y/o ETFs Int. | 0.00% | 10.00% | 0.000% | ● |
| Fibras | 0.00% | 15.00% | 1.638% | ● |
| VaR de Mercado | n/a | 5.03% | | |

| Deuda Estratégica | Mín | Máx | % | Validación |
|--|--------|---------|---------|------------|
| Deuda local y/o ext en SIC mín A dir ó indir y ETFs | 80.00% | 100.00% | 99.997% | ● |
| Deuda local de corto plazo a través de otros fondos de inversión | 0.00% | 40.00% | 0.000% | ● |
| Valores de fácil realización y/o con vencimiento menor a 3 meses | 25.00% | 100.00% | 90.754% | ● |
| Depósitos bancarios de dinero a la vista | 0.00% | 20.00% | 0.003% | ● |
| En reporto | 0.00% | 30.00% | 3.570% | ● |
| VaR de Mercado | n/a | 1.04% | | |

| Deuda Corto Plazo | Mín | Máx | % | Validación |
|--|--------|---------|---------|------------|
| Deuda local CP, dir o indir < 1 año | 80.00% | 100.00% | 89.214% | ● |
| Deuda local de corto plazo a través de otros fondos de inversión | 0.00% | 40.00% | 0.000% | ● |
| Valores de fácil realización y/o con vencimiento menor a 3 meses | 25.00% | 100.00% | 79.298% | ● |
| Depósitos bancarios de dinero a la vista | 0.00% | 20.00% | 0.000% | ● |
| En reporto | 0.00% | 100.00% | 15.221% | ● |
| VaR de Mercado | n/a | 0.22% | | |

*Skandia Operadora de Fondos

Se presenta límites de los Prospectos de los fondos

2. Cumplimiento Límites de los Prospectos

CUMPLIMIENTO DE LOS LIMITES DE LOS PORTAFOLIOS PREMIUM ADMINISTRADOS POR SKANDIA OPERADORA DE FONDOS

| Conservador | Mín | Máx | % | Validación |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|------------|
| Concentración - Deuda Corto Plazo | 100.00% | | 100.00% | ● |
| Concentración - Deuda Estratégica | 0.00% | | 0.00% | ● |
| Concentración - Renta Variable México | 0.00% | | 0.00% | ● |
| Concentración - Renta Variable Global | 0.00% | | 0.00% | ● |
| Deuda Local | 0.00% | 100.00% | 100.00% | ● |
| Deuda Local LP | 0.00% | 30.00% | 10.79% | ● |
| VaR de Mercado | n/a | 0.23% | | |

| Estabilidad | Mín | Máx | % | Validación |
|---------------------------------------|--------|---------|--------|------------|
| Concentración - Deuda Corto Plazo | 20.00% | | 20.00% | ● |
| Concentración - Deuda Estratégica | 75.00% | | 74.35% | ● |
| Concentración - Renta Variable México | 2.00% | | 2.44% | ● |
| Concentración - Renta Variable Global | 3.00% | | 3.20% | ● |
| Renta Fija | 90.00% | 100.00% | 94.46% | ● |
| Renta Variable | 0.00% | 10.00% | 5.54% | ● |
| VaR de Mercado | n/a | 0.27% | | |

| Moderado | Mín | Máx | % | Validación |
|---------------------------------------|--------|---------|--------|------------|
| Concentración - Deuda Corto Plazo | 15.00% | | 14.78% | ● |
| Concentración - Deuda Estratégica | 65.00% | | 63.33% | ● |
| Concentración - Renta Variable México | 10.00% | | 8.27% | ● |
| Concentración - Renta Variable Global | 10.00% | | 13.61% | ● |
| Renta Fija | 60.00% | 100.00% | 78.49% | ● |
| Renta Variable | 0.00% | 40.00% | 21.51% | ● |
| VaR de Mercado | n/a | 0.45% | | |

| Dinámico | Mín | Máx | % | Validación |
|---------------------------------------|--------|---------|--------|------------|
| Concentración - Deuda Corto Plazo | 10.00% | | 9.61% | ● |
| Concentración - Deuda Estratégica | 50.00% | | 47.50% | ● |
| Concentración - Renta Variable México | 20.00% | | 17.34% | ● |
| Concentración - Renta Variable Global | 20.00% | | 25.55% | ● |
| Renta Fija | 40.00% | 100.00% | 57.87% | ● |
| Renta Variable | 0.00% | 60.00% | 42.13% | ● |
| VaR de Mercado | n/a | 0.80% | | |

| Especulativo | Mín | Máx | % | Validación |
|---------------------------------------|--------|---------|--------|------------|
| Concentración - Deuda Corto Plazo | 5.00% | | 4.72% | ● |
| Concentración - Deuda Estratégica | 35.00% | | 32.59% | ● |
| Concentración - Renta Variable México | 30.00% | | 22.66% | ● |
| Concentración - Renta Variable Global | 30.00% | | 40.03% | ● |
| Renta Fija | 20.00% | 100.00% | 38.38% | ● |
| Renta Variable | 0.00% | 80.00% | 61.62% | ● |
| VaR de Mercado | n/a | 1.17% | | |

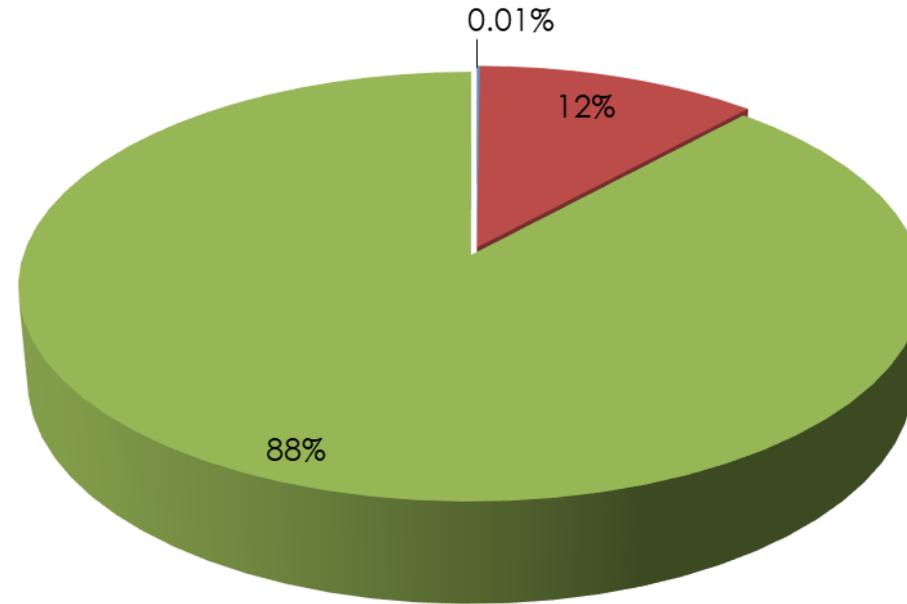
Se presenta límites del Régimen de Inversión de los fondos

3. Distribución de la Cartera

DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA TOTAL DE LOS FONDOS ADMINISTRADOS POR SKANDIA OPERADORA S.A DE C.V. (S.O.S.I). SIN INCLUIR PORTAFOLIOS PREMIUM

Distribución de la Cartera

- Fondos
- Monto en Directo
- Monto en ETF's
- Monto en Chequera

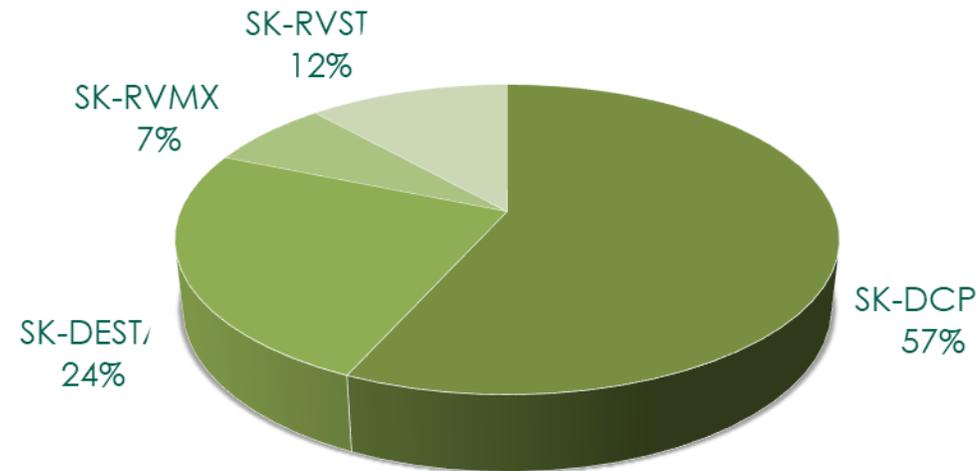


4. Riesgo de Mercado

INFORME DE RIESGOS DE MERCADO

| Operadora de Fondos | | | | | | | |
|---------------------|------------------------------------|-----------------------------------|-------|------------|----------------------|----------------|-------------------------|
| Cod. | Portafolio | Información a cierre de trimestre | | | | | VaR promedio trimestral |
| | | Xloss 99% | VaR | L. Interno | Valor del Portafolio | % Fondo | |
| SK-DCP | SKANDIA Deuda Corto Plazo | 0.11% | 0.09% | 0.23% | \$8,922.46 | 56.71% | 0.13% |
| SK-DEST | SKANDIA Deuda Estratégica | 0.12% | 0.10% | 0.22% | \$3,866.79 | 24.58% | 0.13% |
| SK-RVMX | SKANDIA Renta Variable Mexico | 2.55% | 2.17% | 3.53% | \$1,118.12 | 7.11% | 2.60% |
| SK-RVST | SKANDIA Renta Variable Estratégica | 2.74% | 2.33% | 4.10% | \$1,826.33 | 11.61% | 3.21% |
| Total: | | | | | \$15,733.71 | 100.00% | |

* Cifras en millones de pesos.

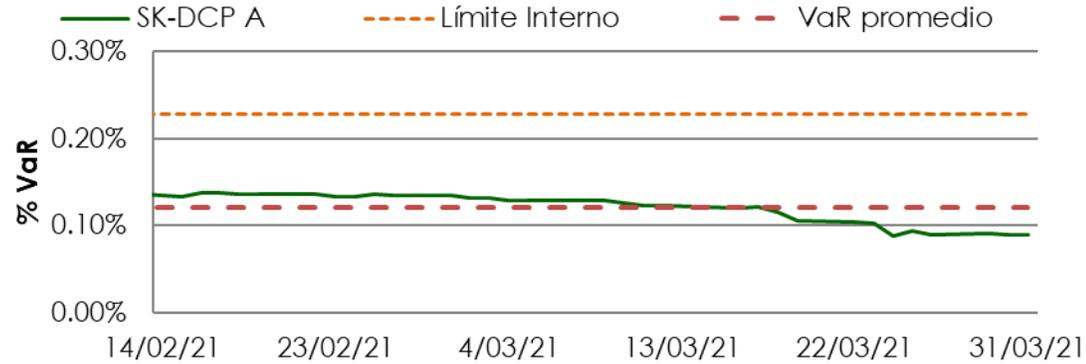


Se presenta el VaR Interno, el límite según el perfil del portafolio, el X-loss (perdida en condiciones extremas de mercado) y el valor del portafolio de cada fondo

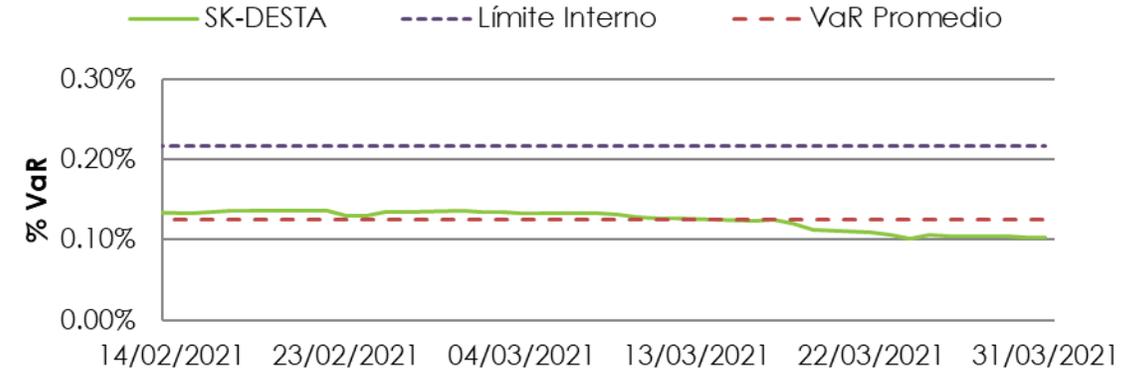
4. Riesgo de Mercado

HISTÓRICO VaR INTERNO

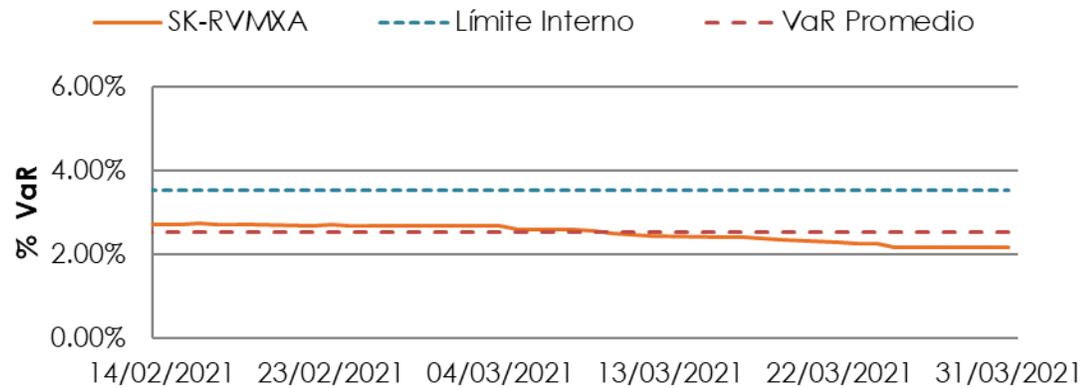
SK-DCP



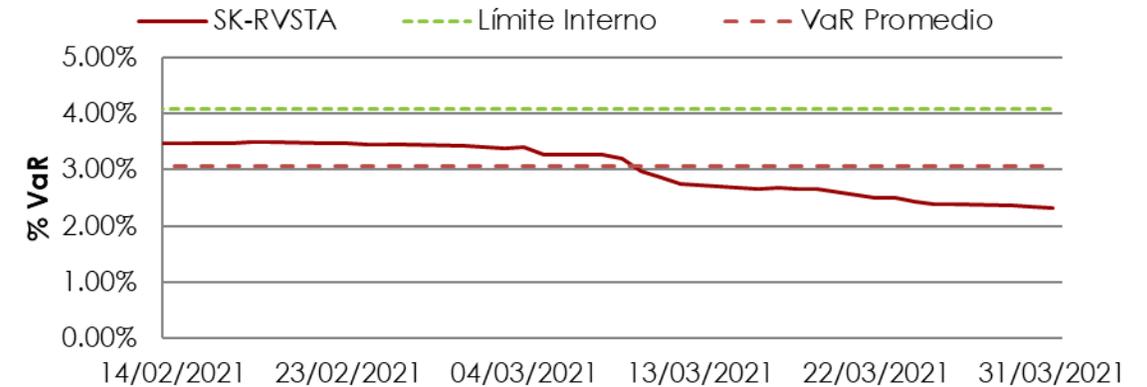
SK-DEST



SK-RVMX

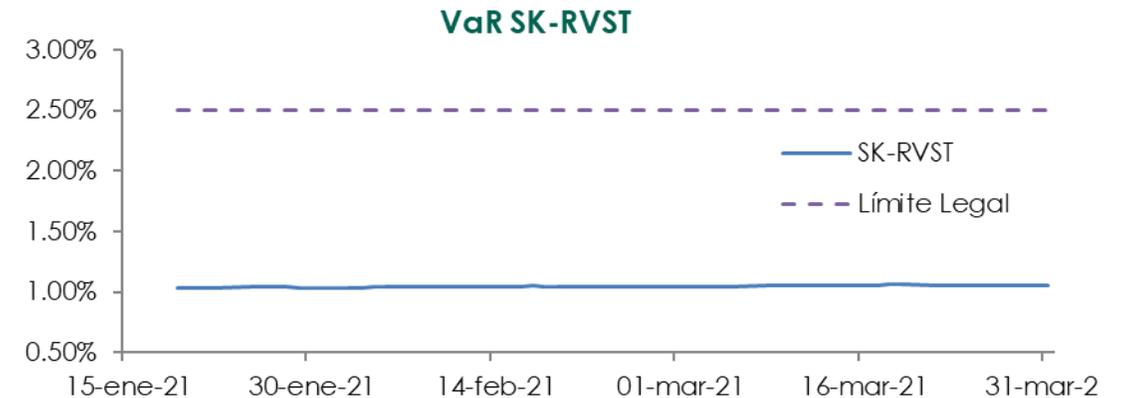
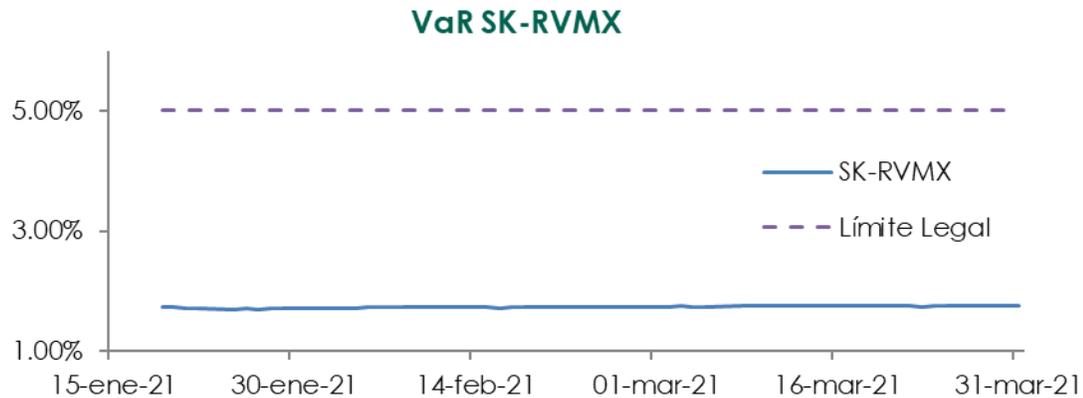
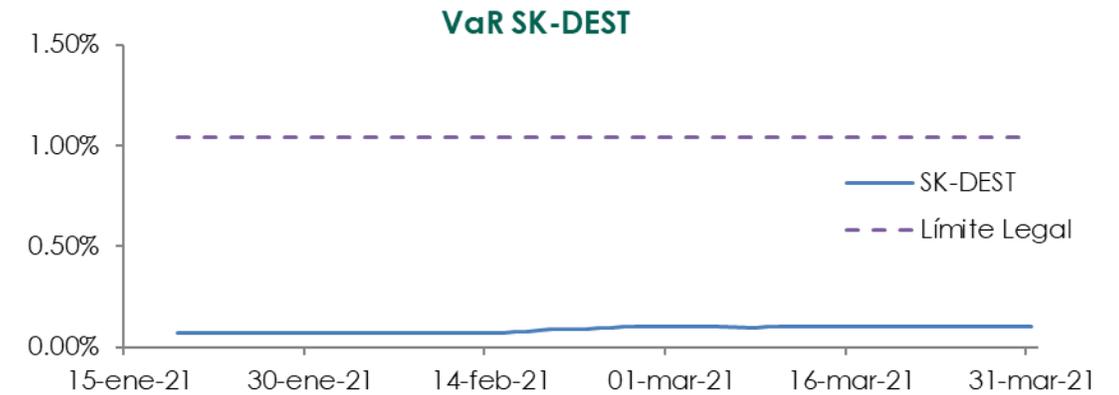
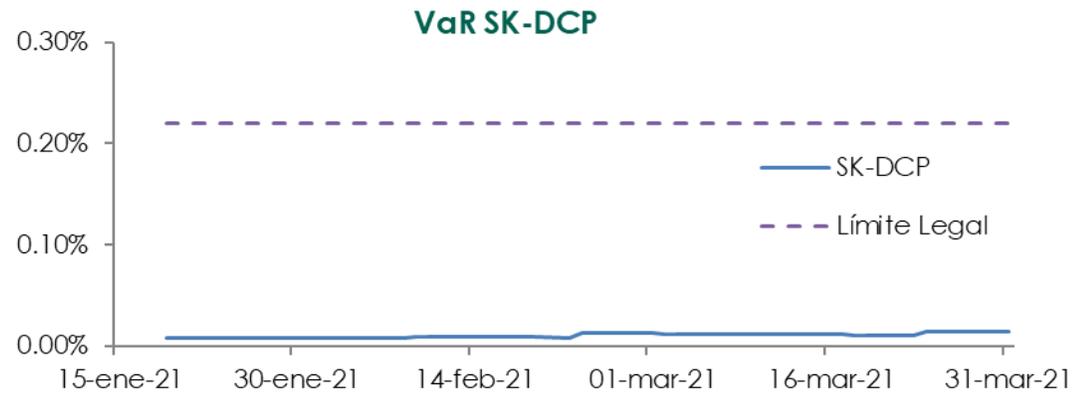


SK-RVST



4. Riesgo de Mercado

HISTÓRICO VaR REGULATORIO



| Operadora de Fondos | | | | |
|---------------------|------------------------------------|-------------------|--------------|-------------------------|
| Cod. | Portafolio | Cierre trimestral | | VaR promedio trimestral |
| | | VaR (%) | L. Normativo | |
| SK-DCP | SKANDIA Deuda Corto Plazo | 0.014% | 0.22% | 0.010% |
| SK-DEST | SKANDIA Deuda Estratégica | 0.102% | 1.04% | 0.084% |
| SK-RVMX | SKANDIA Renta Variable Mexico | 1.762% | 5.03% | 1.733% |
| SK-RVST | SKANDIA Renta Variable Estratégica | 1.054% | 2.50% | 1.046% |

Se presenta el VaR normativo y el límite según el perfil del portafolio

4. Riesgo de Mercado

PROTAFOLIOS PREMIUM

| FONDO | CONSERVADOR | ESTABILIDAD | MODERADO | DINAMICO | ESPECULATIVO |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| SK-DCP | 100% | 20% | 15% | 10% | 5% |
| SK-DEST | 0% | 74% | 63% | 47% | 33% |
| SK-RVMX | 0% | 2% | 8% | 17% | 23% |
| SK-RVST | 0% | 3% | 14% | 26% | 40% |
| TOTAL | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

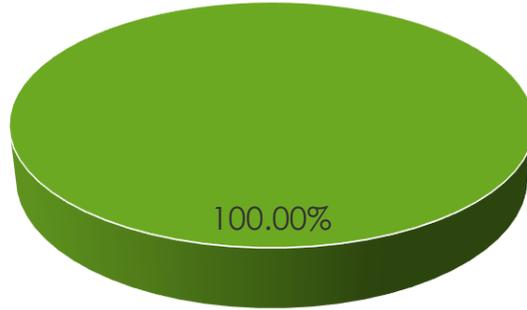
| Perfil | CONSERVADOR | ESTABILIDAD | MODERADO | DINAMICO | ESPECULATIVO |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Límite | 0.23% | 0.35% | 0.77% | 1.11% | 1.46% |
| VaR | 0.09% | 0.15% | 0.37% | 0.65% | 0.96% |
| X-Loss | 0.10% | 0.16% | 0.40% | 0.70% | 1.04% |

Se presenta el VaR Interno y el límite según el perfil del portafolio Premium

5. Riesgo de Crédito - Concentración

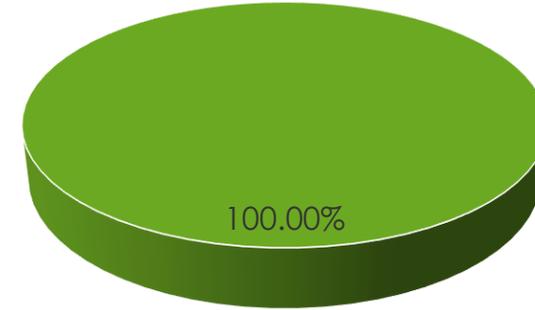
DESGLOCE POR TIPO DE MERCADO

SK-DCP



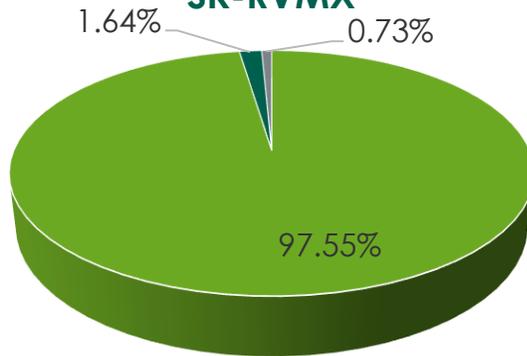
- Mercado de Deuda Nacional

SK-DEST



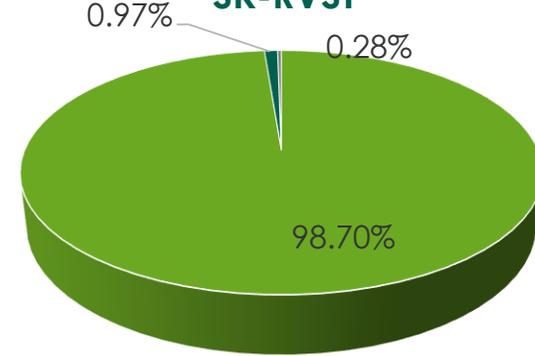
- Mercado de Deuda Nacional

SK-RVMX



- Mercado de Capitales Nacional
- Mercado Alternativo
- Mercado de Deuda Nacional

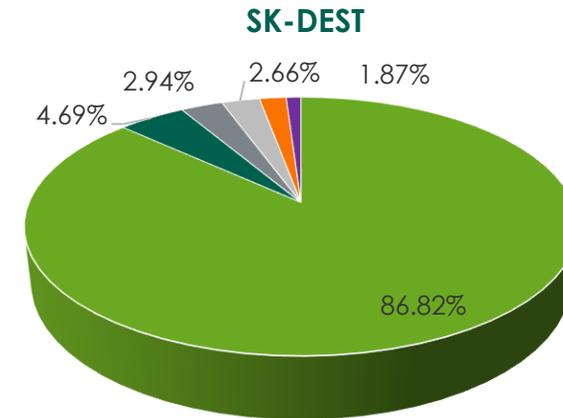
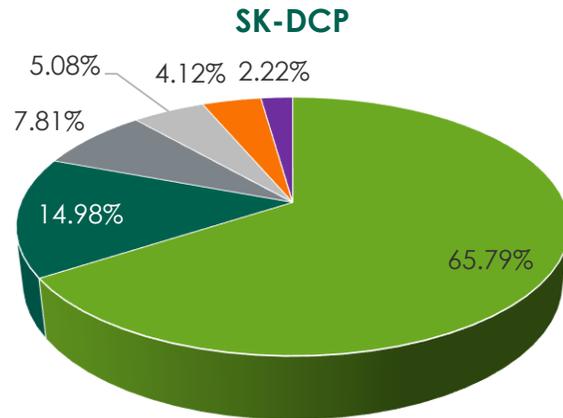
SK-RVST



- Mercado de Capitales Extranjero
- Mercado de Capitales Nacional
- Mercado de Deuda Nacional

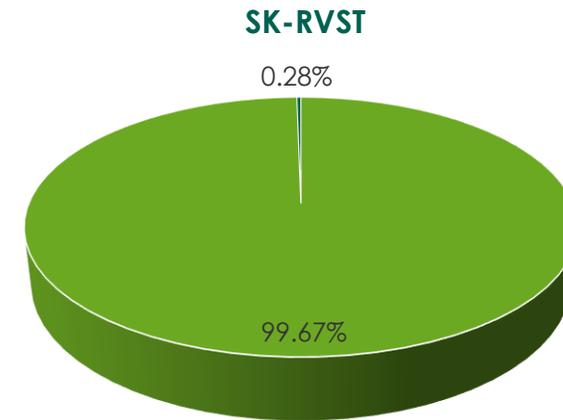
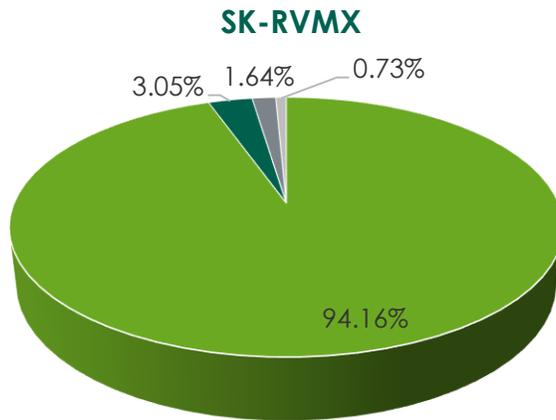
5. Riesgo de Crédito - Concentración

DESGLOCE POR TIPO DE ACTIVO



- Bonos del Gob. Fed.
- Certificado Bursátiles Financieros
- IPABonos
- Certificados Bursátiles Corporativos
- Certificados Cuasigubernamentales
- Udibonos

- Bonos del Gob. Fed.
- Certificado Bursátiles Financieros
- IPABonos
- Certificados Bursátiles Corporativos
- Certificados Cuasigubernamentales
- Udibonos

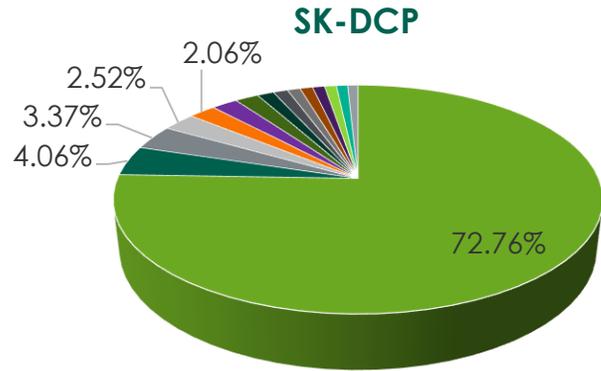


- Acciones Corporativas
- ETF Nacional
- Fibras
- Bonos del Gob. Fed.

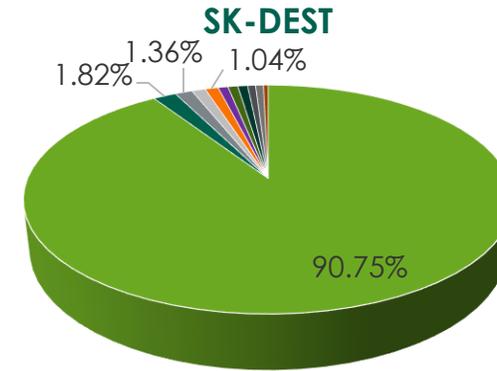
- ETF
- Bonos del Gob. Fed.

5. Riesgo de Crédito - Concentración

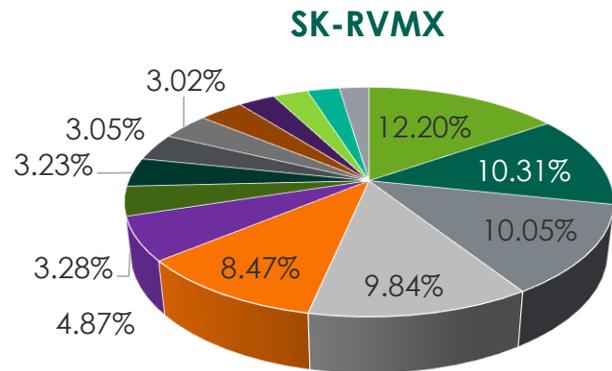
DESGLOCE POR EMISORA DE CADA UNO DE LOS FONDOS



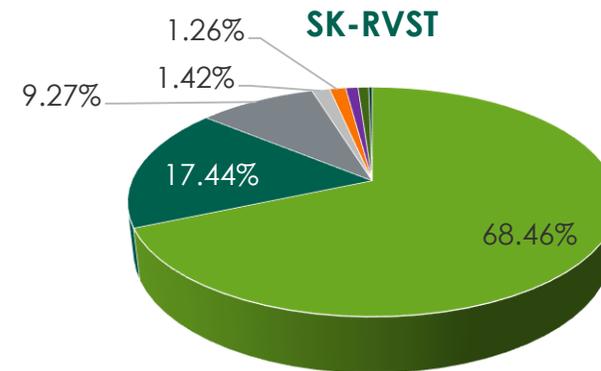
- Gubernamental
- FEFA
- Daimler
- Grupo Gicsa
- Tiendas Chedrahui
- VolksWagen
- Grupo Elektra
- General Motors
- Genoma Lab
- Comisión Federal de Electricidad
- Fibra HD
- Scotia Bank



- Gubernamental
- FEFA
- Banco Inbursa
- Arca Contal
- Banco del Bajío
- Grupo Carso
- Banorte
- Scotia Bank
- Grupo Palacio de Hierro
- Bancomer



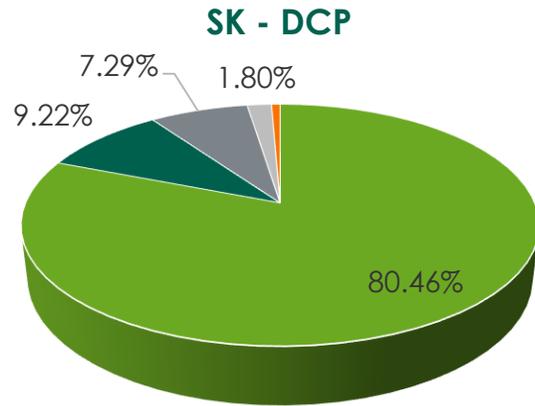
- America Movil
- Banorte
- Femsa
- Grupo cementos chihuahua
- Grupo Aeroportuario del Pacífico
- Arca Contal
- Grupo Mexico
- Wall Mart
- Cementos Mexicanos
- Mexichem
- Grupo Aeroportuario del Centro Norte
- Gruma



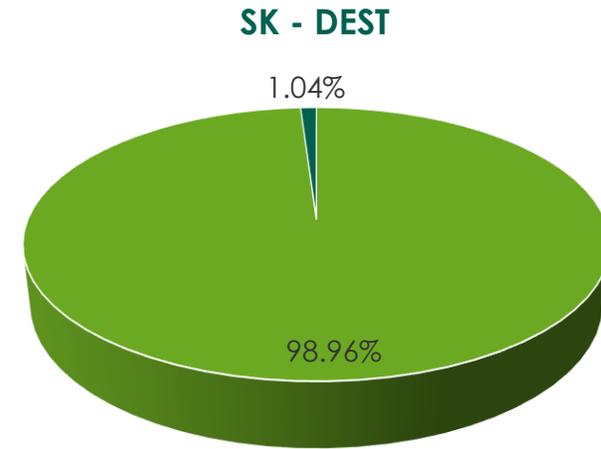
- iShares
- First Trust
- WisdomTree
- Van Eck
- Vanguard
- State Street Global Advisors
- Franklin Templeton
- Gubernamental

5. Riesgo de Crédito - Concentración

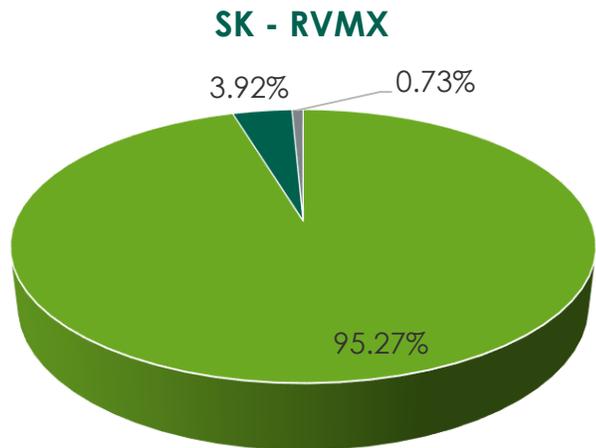
SEGMENTACIÓN POR CALIFICACIÓN



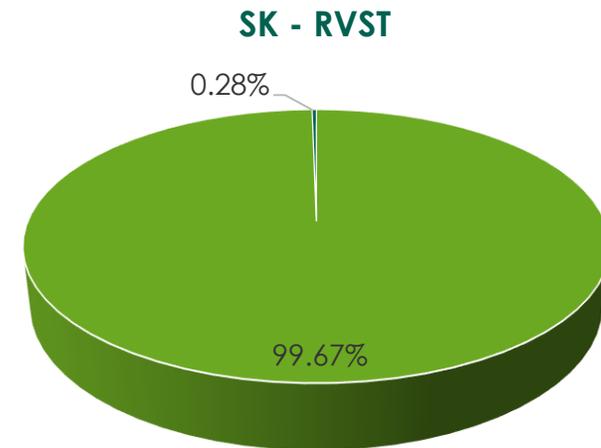
- AAA Largo plazo
- AA Largo plazo
- AAA Corto plazo
- BBB Largo plazo
- A Corto plazo



- AAA Largo plazo
- AA Largo plazo



- Alta liquidez
- Media liquidez
- AAA Largo plazo



- Alta liquidez
- AAA Largo plazo

5. Riesgo de Crédito - Concentración

SEGUIMIENTO RIESGO DE CRÉDITO

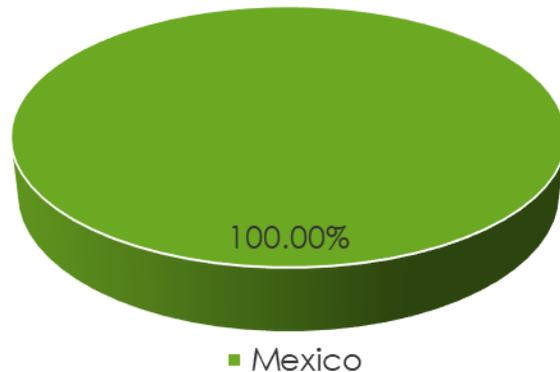
A continuación, se presenta el resumen del monitoreo de Riesgo de Crédito

- La probabilidad de incumplimiento de los emisores que conforman los portafolios es baja, el total de los instrumentos cuentan con una calificación crediticia externa mayor o igual a 'BBB' (promedio trimestral)

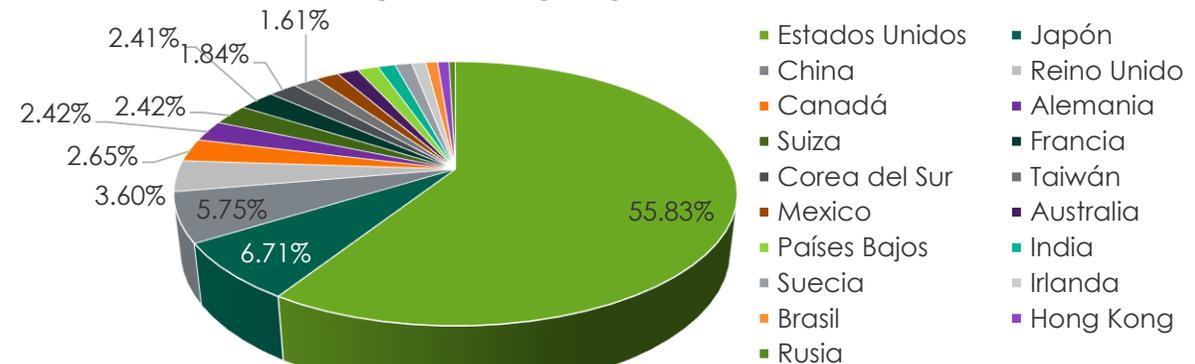
Eventos relevantes:

- El CDS promedio de México mostró un decrecimiento de 8.93 pb. contra el trimestre anterior.
- Por la relación con Estados Unidos, y su acelerado proceso de vacunación contra el COVID-19, así como la recuperación de su economía y los estímulos a empresas, el pronóstico de crecimiento para México, pasó de 3.3 a 4.1 por ciento del PIB para 2021.

Exposición por país
SK - DCP, SK - DEST y SK - RVMX



Exposición por país RVST



- Los portafolios están diversificados en el gobierno mexicano, en el sector financiero, industrial, consumo discrecional, materiales, consumo básico y multisectoriales.

Se mantiene monitoreo sobre aquellas empresas sobre las cuales las agencias calificadoras han cambiado su perspectiva y calificación.

6. Riesgo de Liquidez

SEGUIMIENTO DE LIQUIDEZ

Los portafolios mantienen valores de fácil realización

| Portafolio | Límite valores de fácil realización | | Posición % | Liquidez por portafolio | |
|------------|-------------------------------------|------|------------|-------------------------|---------------------|
| | Mín | Máx | | Cierre trimestral | Promedio trimestral |
| SK-DCP | 25% | 100% | 82.88% | 70.38% | 66.52% |
| SK-DEST | 25% | 100% | 92.74% | 80.43% | 78.33% |
| SK-RVMX | 25% | 100% | 96.08% | 97.17% | 98.15% |
| SK-RVST | 25% | 100% | 99.03% | 97.68% | 98.21% |

Se presentaron salidas superiores a las estimadas por el modelo durante el trimestre para el fondo SK RVST



- No hubo necesidad de hacer ventas anticipadas o forzosas para cubrir las salidas
- Se realizó la revisión de la posible pérdida ante una liquidación anticipada de los portafolios de la Operadora, la conclusión es que el impacto mayor sería para el portafolio SK RVMX (pérdida estimada de 2.69%)
- Los movimientos más significativos a cierre de trimestre se presentaron en la tasa CETES 364 (+54 pb)

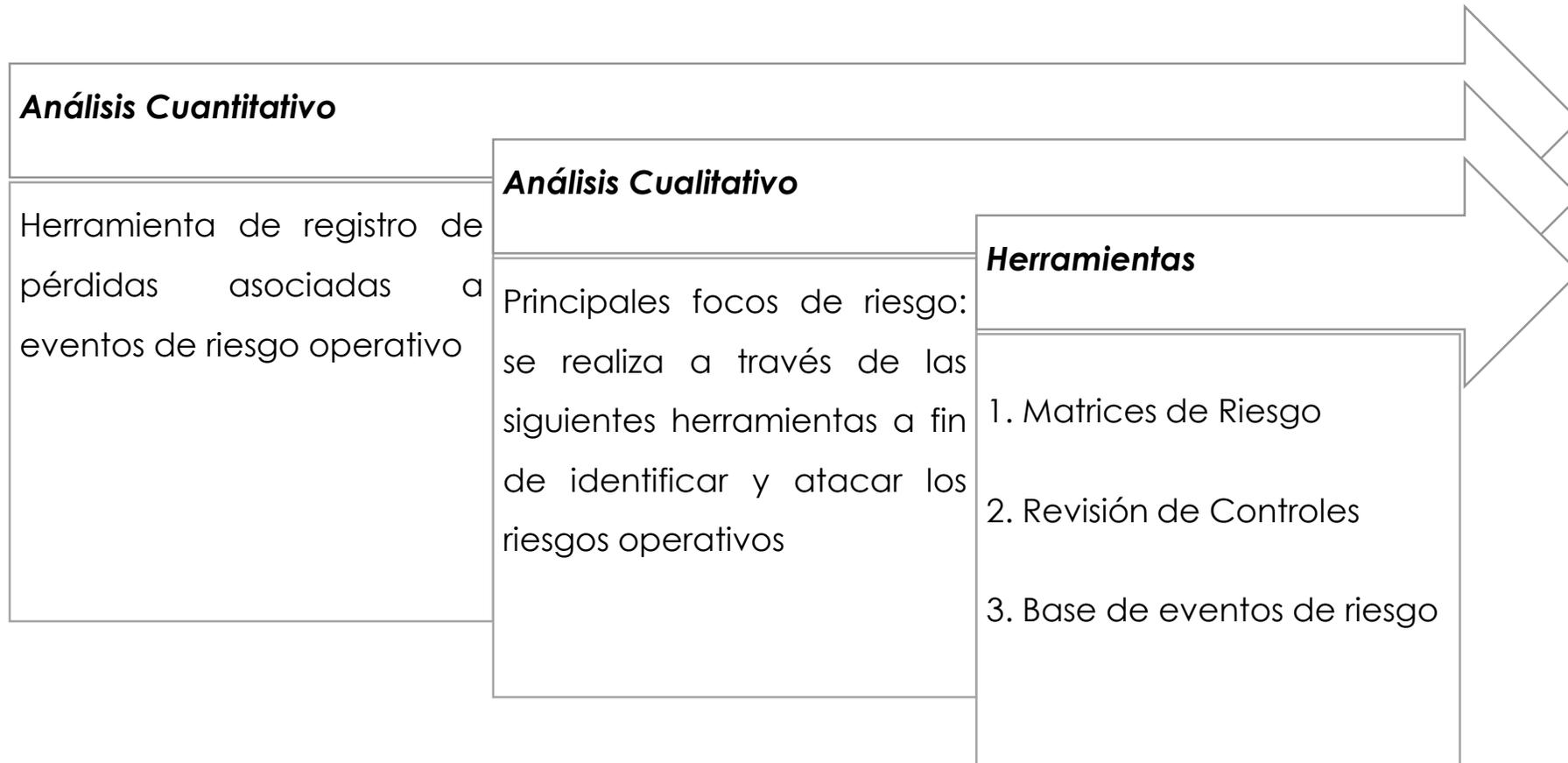
METODOLOGÍAS EMPLEADAS POR LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO EN MATERIA DE RIESGO OPERATIVO

Procedimiento para evaluar el Riesgo Operacional

- 1** Con ayuda del dueño de cada subproceso, se identifican los riesgos asociados
- 2** Para cada riesgo se determina la severidad, es decir el impacto posible en caso de materializarse dicho riesgo
- 3** Adicionalmente, para cada riesgo se cuantifica la probabilidad de ocurrencia
- 4** Al evaluarse el impacto y probabilidad, obtenemos un Riesgo Inherente
- 5** Se evalúan los controles asociados a los riesgos y con base a ello se obtiene el Riesgo Residual
- 6** El área de Administración Integral de Riesgos, solicita a los dueños del proceso proponer acciones de mitigación del riesgo, mediante planes de acción orientados a atender debilidades

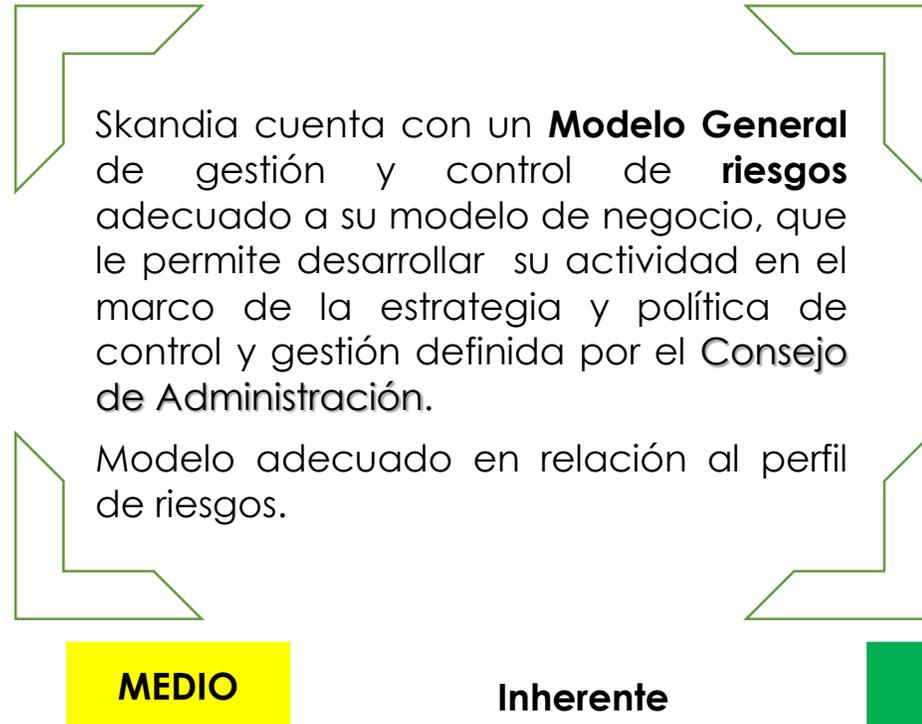
METODOLOGÍAS EMPLEADAS POR LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO EN MATERIA DE RIESGO OPERATIVO

Gestión de Riesgo Operacional



METODOLOGÍAS EMPLEADAS POR LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO EN MATERIA DE RIESGO OPERATIVO

Perfil de Riesgo Q4

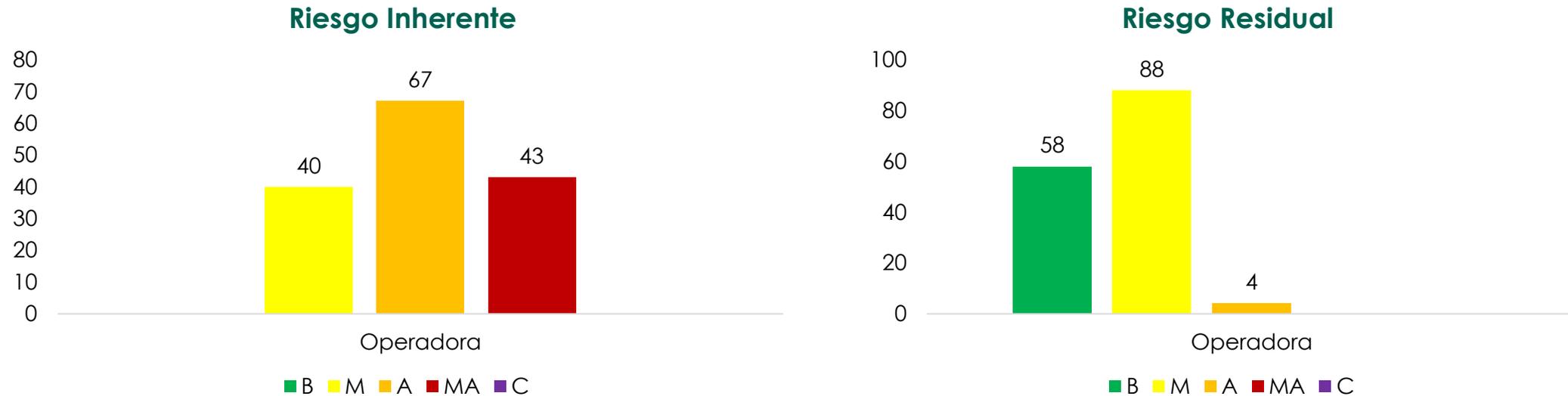


El Modelo considera:

1. La **autoevaluación** de riesgos operacionales, tecnológicos y legales.
2. La **revisión** de controles con apoyo del dueño del proceso y en la contestación de una serie de preguntas para poder obtener la eficacia de dicho control.
3. Impulsa el desarrollo de una **cultura** de riesgos que asegure la aplicación consistente del Modelo y garantice que la función de riesgos es entendida e interiorizada a todos los niveles de la organización.

METODOLOGÍAS EMPLEADAS POR LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO EN MATERIA DE RIESGO OPERATIVO

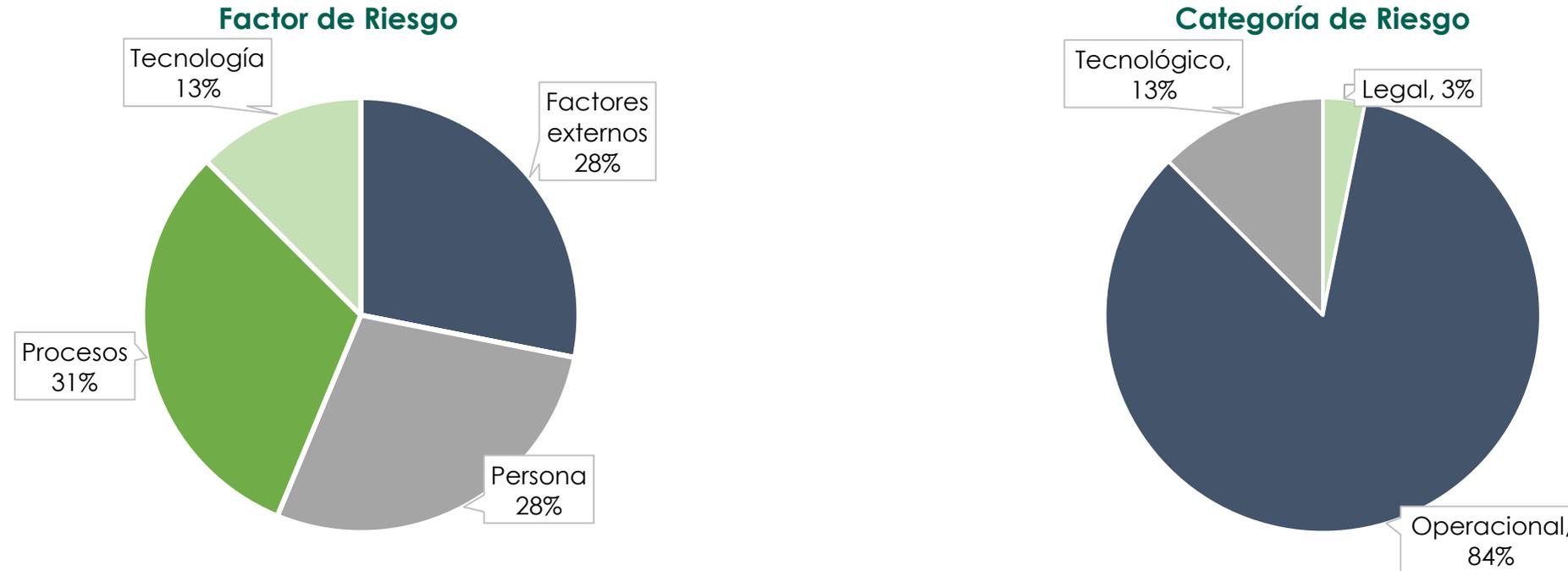
Perfil de Riesgo Skandia 1Q



- El perfil de riesgo mostrado está basado en los procesos revisados al término del primer trimestre
- A raíz de las revisiones realizadas, se han dado de alta o eliminado riesgos y controles

METODOLOGÍAS EMPLEADAS POR LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO EN MATERIA DE RIESGO OPERATIVO

Evolución de las principales métricas Eventos de Riesgo Q1



- Los eventos reflejan la exposición a situaciones que pueden dar lugar a pérdidas significativas con una frecuencia de ocurrencia controlada,
- Los factores contemplados en las gráficas, reflejan las tipologías de riesgo operacional consideradas a nivel compañía, el objetivo es contar con un modelo que refleje la situación de los Riesgos en cada momento,
- Se realiza el seguimiento mensual el cual es informado en el Comité de Riesgos y de manera trimestral se informa en el Comité de Auditoría y Consejo de Administración, para el Q1 la causa raíz más común es la relacionada con los procesos, siendo el riesgo operativo el más típico.
- No se presentaron Riesgos Estratégicos ni reputacionales.

8. Metodologías Empleadas por la AIR

| Riesgo | Descripción metodológica |
|---------|---|
| Mercado | <p data-bbox="410 215 2458 329">Entiéndase por riesgo de mercado, la pérdida que puede presentar un portafolio, un activo o un título en particular, originada por cambios y/o movimientos adversos en los factores de riesgo (variaciones en el mercado) que afectan su precio o valor final.</p> <p data-bbox="410 379 2117 415">El riesgo de mercado de los fondos administrados por Skandia operadora es monitoreado mediante*:</p> <ul data-bbox="410 436 2458 1001" style="list-style-type: none"><li data-bbox="410 436 2458 715">• VaR Normativo: La metodología para medir el riesgo de mercado consiste en tomar la cartera del fondo del día a valuar con los precios históricos de los instrumentos, donde los 336 datos más recientes contribuyen con el 50% de la explicación de la volatilidad. Todos los demás contribuyen con el otro 50% (decaendo exponencialmente). Se estima una distribución de probabilidad empírica y se calculan los cuartiles muestrales que generen la máxima pérdida esperada al nivel de confianza del 95%, asumiendo que la distribución de los rendimientos es normal. Se tienen definidos unos límites de VaR según el perfil de riesgo de cada portafolio en el respectivo prospecto de inversión.<li data-bbox="410 736 2458 901">• VaR Interno: El Valor en Riesgo se mide a partir de una metodología paramétrica en condiciones normales y de estrés, con un nivel de confianza de 95.5% y 97.7% respectivamente, a un horizonte de un día. Se cuenta con unos límites internos de VaR definidos para cada tipo de perfil de riesgo de los portafolios. A este modelo se le realiza de manera semestral una prueba de desempeño.<li data-bbox="410 922 2458 1001">• Ejecución de operaciones: Se verifica que las operaciones, tanto en directo como de reporto, se realicen dentro de los precios de mercado del día. <p data-bbox="410 1036 2458 1193">Interpretación - El VaR cuantifica la pérdida máxima de una inversión dentro de un horizonte temporal, dado un nivel de confianza. Por ejemplo, si el VaR a un nivel de confianza del 95.5%, es igual al 2%, esto significa que existe una probabilidad del 95.5% de que la pérdida sea menor del 2% del valor del portafolio, o que se tiene una probabilidad de 4.5% de que la pérdida sea mayor al 2% del valor del portafolio.</p> <p data-bbox="1620 1229 2458 1258">*No se cuentan con instrumentos disponibles para la venta</p> |

8. Metodologías Empleadas por la AIR

| Riesgo | Descripción metodológica |
|-------------------------|--|
| Crédito y concentración | <p>Entiéndase por riesgo de crédito, la posible pérdida que se pueda originar producto del incumplimiento de un emisor o contraparte en el pago de intereses o principal, así como la reducción de la calidad crediticia que las agencias calificadoras asignan a cada emisor</p> <p>El riesgo de crédito de los fondos administrados por Skandia operadora es monitoreado mediante:</p> <ul style="list-style-type: none">• Control de las calificaciones de crédito de los instrumentos en los cuales se está invirtiendo• Monitoreo sobre aquellas empresas en posición, sobre las cuales las agencias calificadoras han cambiado su perspectiva y calificación• Control de la concentración por emisora y emisión• Monitoreo diario de la política de inversión• Monitoreo de la probabilidad de incumplimiento de los emisores ligada al CDS (riesgo país) y a la matrices de transición por calificación de las calificadoras, en los cuales invierte el fondo• Asignación de líneas de crédito, mediante el análisis anual de las contrapartes y de los emisores (calificación crediticia interna)• Análisis de los prospectos de nuevas emisiones en las que se pretenda invertir (análisis crediticio de emisiones de deuda)• Verificación periódica de las concentraciones por emisor y sectores relacionados• Monitoreo de la concentración de operaciones por contraparte <p>Interpretación – Las calificaciones crediticias son una puntuación que otorgan las agencias de rating a los créditos o deudas de diferentes empresas, o Gobiernos, según su calidad crediticia, la cual mide la probabilidad de que esos créditos sean pagados analizando ratios financieros, entre otros factores. El monitoreo diario de las calificaciones externas e internas, y la concentración en instrumentos con calificaciones de rango inversión (mayores o iguales a 'BBB') brinda seguridad contra la probabilidad de impago de los emisores.</p> <p>El CDS puede explicarse como un seguro que cubre a su tenedor el riesgo de que alguna compañía o gobierno no pague sus deudas, entre mayor sea este, la probabilidad de impago será mayor.</p> |

8. Metodologías Empleadas por la AIR

| Riesgo | Descripción metodológica |
|----------|--|
| Liquidez | <p>El riesgo de liquidez se define como la posible pérdida potencial derivada de la venta de instrumentos a tasa de descuento inusuales, debido a la necesidad de cubrir una posición o un retiro del portafolio, es decir, el riesgo de venta de un activo a un precio menor al de mercado, debido a que la probabilidad de materializar su venta es baja.</p> <p>El riesgo de liquidez de los fondos administrados por Skandia operadora es monitoreado mediante:</p> <ul style="list-style-type: none">• Monitoreo diario del límite inferior por fondo del 25% en valores de fácil realización y/o valores con vencimiento menor a tres meses, adicionalmente, se monitorea mensualmente, la liquidez promedio (proporción por activo) de los fondos, lo que permite que el riesgo de liquidez sea gestionado, con indicadores como el índice de bursatilidad y el spread por activo (compra-venta).• Monitoreo del requerimiento mensual de liquidez necesario en los a través de una regresión lineal, es decir, el monto mínimo de disponible y/o valores de fácil realización que debería tener cada fondo, en escenarios normales y de estrés, con la finalidad de responder a los requerimientos de liquidez o flujos de salida del portafolio.• La pérdida generada por la liquidación de los activos totales, con la finalidad de afrontar la totalidad de los pasivos. <p>Interpretación – Se considera que si un fondo mantiene un nivel mayor al 75% en valores de fácil realización, es un portafolio altamente líquido, lo que ocasiona que, si se intenta vender en el mercado los títulos que lo conforman, será fácil que se puedan negociar. La liquidez por portafolio representa la proporción de la cartera que es completamente líquida, que puede realizarse de forma inmediata (en horarios de operación).</p> |

8. Metodologías Empleadas por la AIR

| Riesgo | Descripción metodológica |
|--------------------------------|---|
| Operativo, Legal y Tecnológico | <p>El riesgo operativo, es la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos y comprende, entre otros, al riesgo tecnológico y al riesgo legal.</p> <p>El riesgo operativo se monitorea como se muestra a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none">• Matrices de Riesgos y Controles• Impacto y Probabilidad• Eventos de Riesgo• Seguimiento a controles y a planes de acción <p>El riesgo tecnológico, es la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información.</p> <p>Se monitorea mediante el seguimiento realizado por el área de Tecnología al hardware, y software, los sistemas, aplicaciones y redes de la Operadora, también se incluyen los controles de seguridad de la información y ciberseguridad.</p> <p>El riesgo legal, es la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones.</p> <p>Interpretación – Un riesgo que tenga una probabilidad de ocurrencia e impacto casi nulo, tiene como resultado un riesgo inherente bajo en contraste con aquellas con riesgos inherentes muy altos o extremos. Por lo tanto; al ejecutarse controles sobre dichos riesgos, la probabilidad de ocurrencia e impacto disminuirán y se deberán catalogar como riesgos residuales menores.</p> |



¡Muchas
Gracias!

