

# Reporte Trimestral de Riesgos

3<sup>er</sup> Trimestre 2020

- **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. Cumplimiento Límites de los Prospectos
2. Distribución de la Cartera
3. Riesgo de Mercado
4. Riesgo de Crédito – Concentración
5. Riesgo de Liquidez
6. Riesgo Operativo
7. Información Cualitativa

# 1. Cumplimiento Límites de los Prospectos

## CUMPLIMIENTO DE LOS LÍMITES 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%	98.994%	●
ETFs Int.	80.00%	100.00%	98.994%	●
Fondos de Inversión de Renta Variable nacionales y/o extranjeros	0.00%	20.00%	0.000%	●
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%	0.601%	●
Deuda Nac mín AAA, Dur prom < 5 años, dir o indir en FI	0.00%	20.00%	0.405%	●
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%	96.275%	●
ETFs RV locales	0.00%	80.00%	0.000%	●
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%	99.514%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista	0.00%	20.00%	0.089%	●
Deuda local mín BBB, dir o indir en FI	0.00%	20.00%	2.108%	●
Acciones Int. en FI Ext, Nac y/o ETFs Int.	0.00%	10.00%	0.000%	●
Fibras	0.00%	15.00%	1.529%	●
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%	89.594%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista	0.00%	20.00%	0.003%	●
En reporto	0.00%	30.00%	6.863%	●
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%	89.258%	●
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%	75.828%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista	0.00%	20.00%	0.000%	●
En reporto	0.00%	100.00%	16.465%	●
VaR de Mercado	n/a	0.22%		

# 1. 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%	10.74%	●
VaR de Mercado	n/a	0.23%		

Estabilidad	Mín	Máx	%	Validación
Concentración - Deuda Corto Plazo	20.00%		20.00%	●
Concentración - Deuda Estratégica	75.00%		75.03%	●
Concentración - Renta Variable México	2.00%		1.99%	●
Concentración - Renta Variable Global	3.00%		2.98%	●
Renta Fija	90.00%	100.00%	95.13%	●
Renta Variable	0.00%	10.00%	4.87%	●
VaR de Mercado	n/a	0.27%		

Moderado	Mín	Máx	%	Validación
Concentración - Deuda Corto Plazo	15.00%		15.07%	●
Concentración - Deuda Estratégica	65.00%		65.15%	●
Concentración - Renta Variable México	10.00%		6.87%	●
Concentración - Renta Variable Global	10.00%		12.92%	●
Renta Fija	60.00%	100.00%	80.60%	●
Renta Variable	0.00%	40.00%	19.40%	●
VaR de Mercado	n/a	0.45%		

Dinámico	Mín	Máx	%	Validación
Concentración - Deuda Corto Plazo	10.00%		10.06%	●
Concentración - Deuda Estratégica	50.00%		50.22%	●
Concentración - Renta Variable México	20.00%		14.80%	●
Concentración - Renta Variable Global	20.00%		24.92%	●
Renta Fija	40.00%	100.00%	61.08%	●
Renta Variable	0.00%	60.00%	38.92%	●
VaR de Mercado	n/a	0.80%		

Especulativo	Mín	Máx	%	Validación
Concentración - Deuda Corto Plazo	5.00%		5.06%	●
Concentración - Deuda Estratégica	35.00%		35.23%	●
Concentración - Renta Variable México	30.00%		19.78%	●
Concentración - Renta Variable Global	30.00%		39.93%	●
Renta Fija	20.00%	100.00%	41.43%	●
Renta Variable	0.00%	80.00%	58.57%	●
VaR de Mercado	n/a	1.17%		

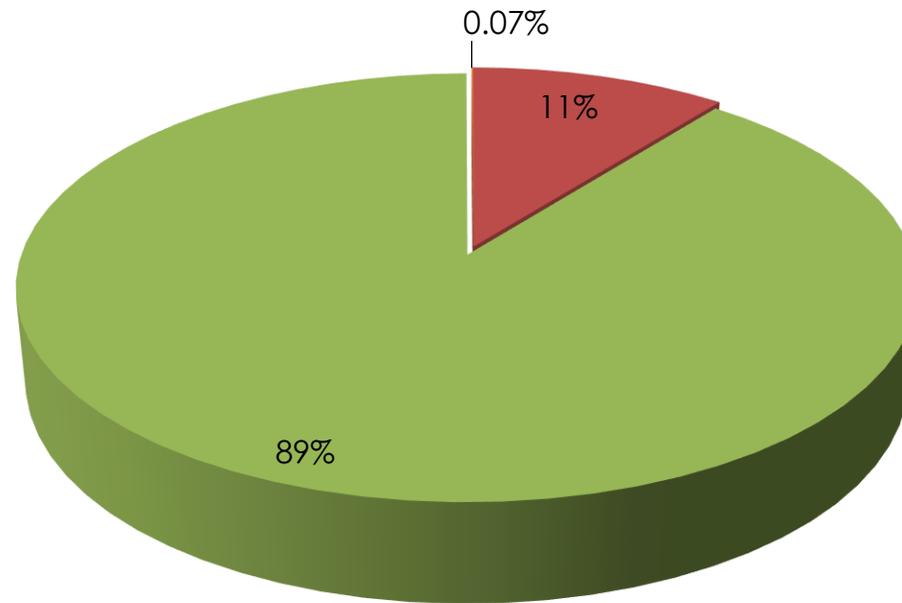
Se presenta límites del Régimen de Inversión de los fondos

## 2. 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

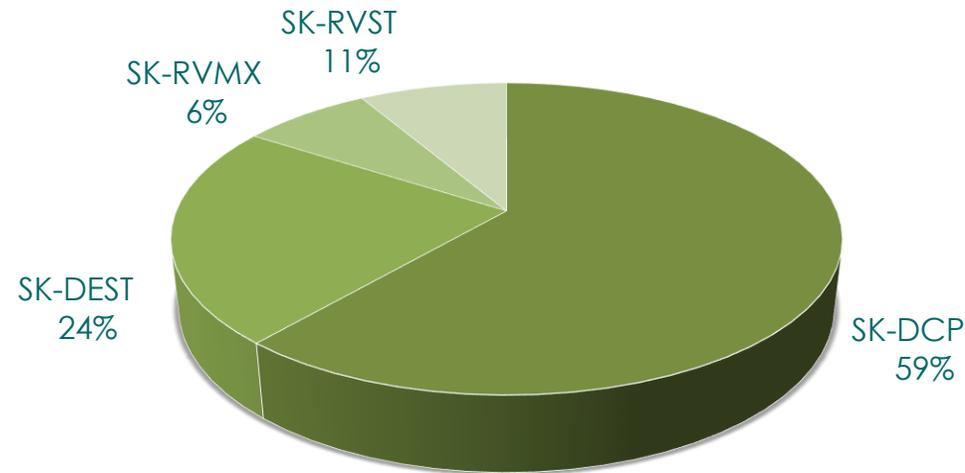


### 3. Riesgo de Mercado

#### INFORME DE RIESGOS DE MERCADO

Operadora de Fondos						
Cod.	Portafolio	Xloss 99%	VaR	L. Interno	Valor del Portafolio	% Fondo
SK-DCP	SKANDIA Deuda Corto Plazo	0.18%	0.15%	0.23%	\$9,096.73	59.08%
SK-DEST	SKANDIA Deuda Estratégica	0.15%	0.13%	0.22%	\$3,733.03	24.24%
SK-RVMX	SKANDIA Renta Variable Mexico	2.99%	2.54%	3.53%	\$914.63	5.94%
SK-RVST	SKANDIA Renta Variable Estratégica	3.68%	3.12%	4.10%	\$1,652.86	10.73%
<b>Total:</b>					<b>\$15,397.24</b>	<b>100.00%</b>

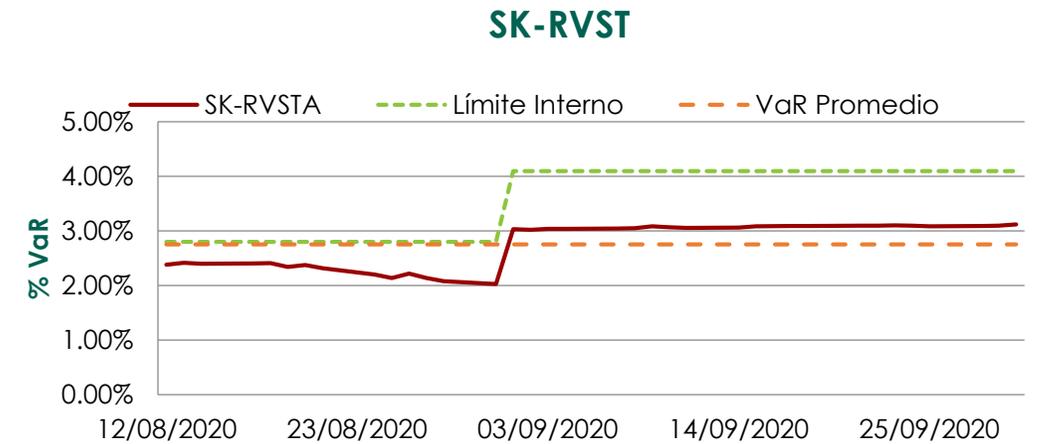
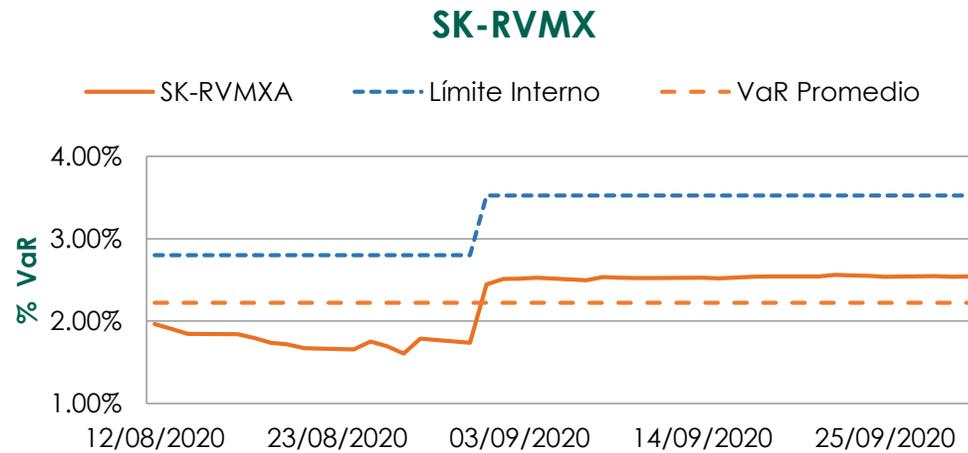
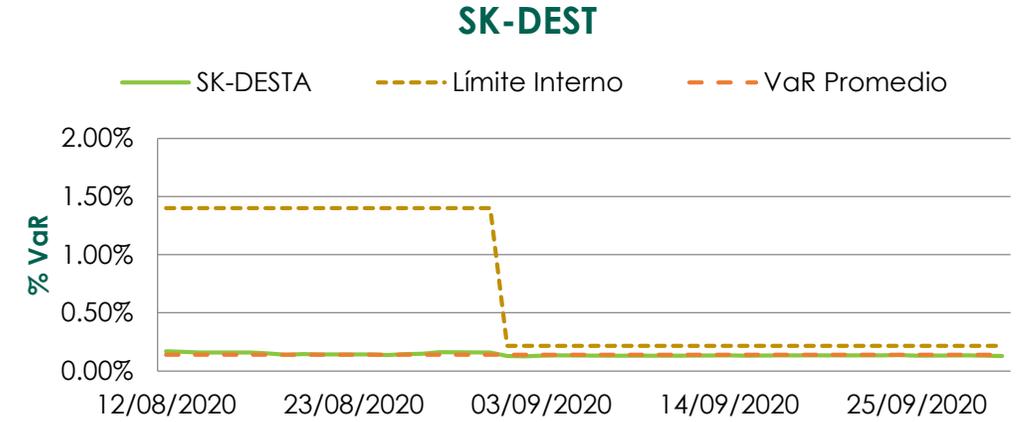
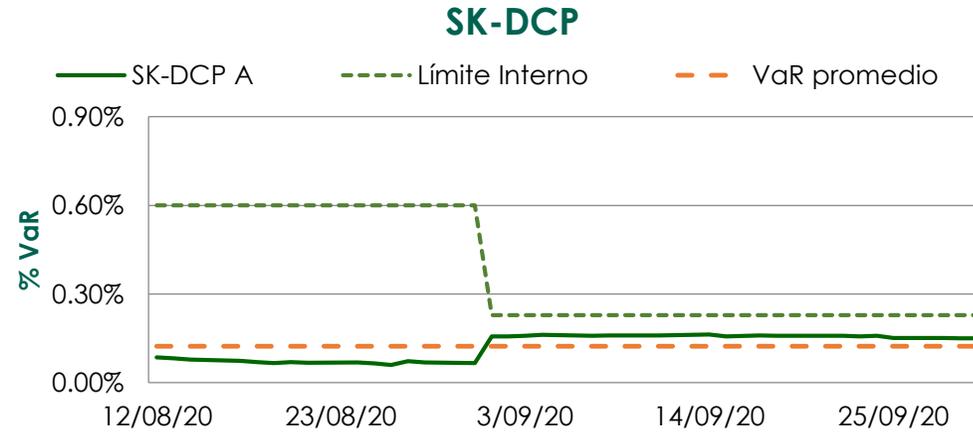
\* Cifras en millones de pesos.



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

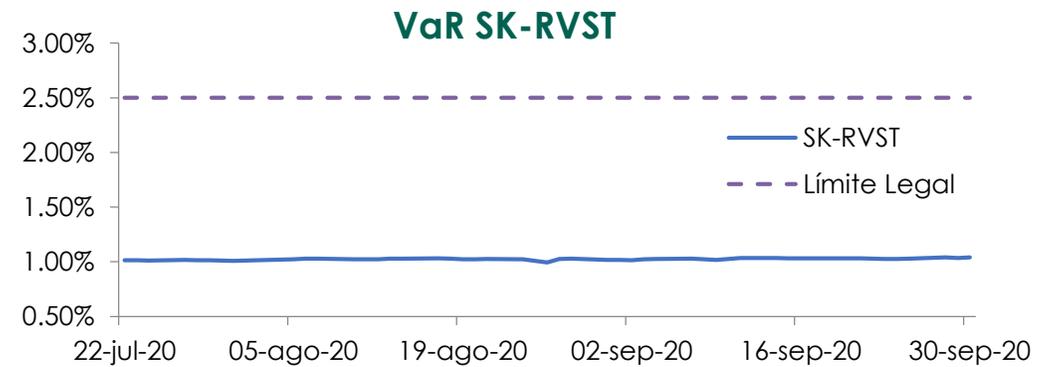
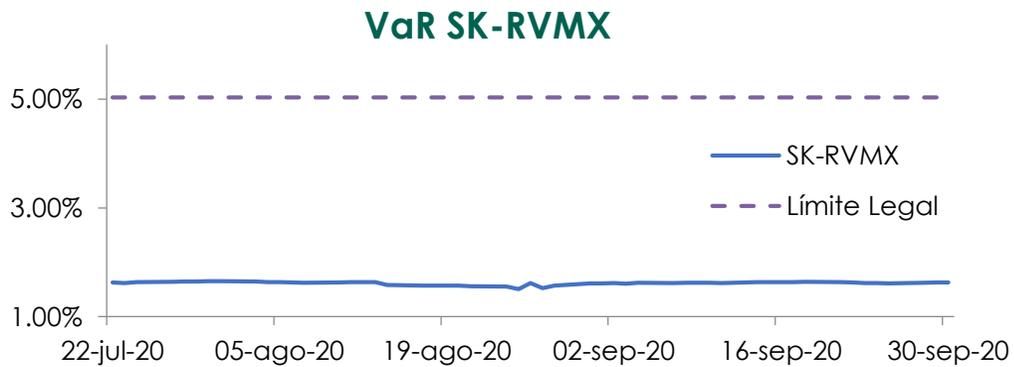
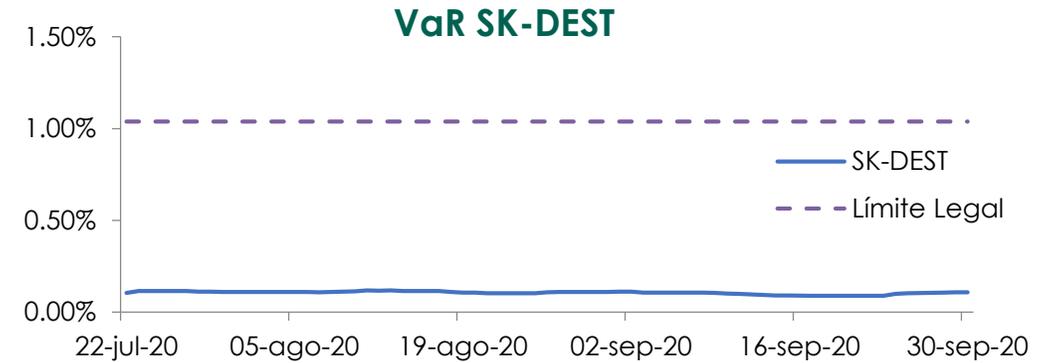
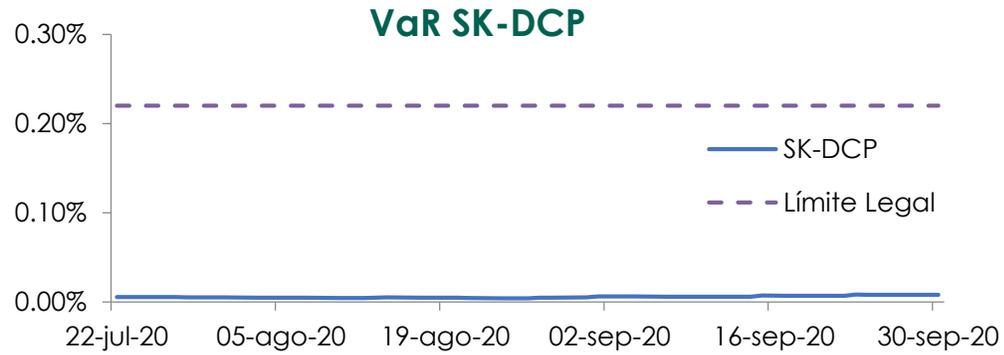
# 3. Riesgo de Mercado

## HISTÓRICO VaR INTERNO



# 3. Riesgo de Mercado

## HISTÓRICO VaR REGULATORIO



Operadora de Fondos			
Cod.	Portafolio	VaR (%)	L. Normativo
SK-DCP	SKANDIA Deuda Corto Plazo	0.008%	0.22%
SK-DEST	SKANDIA Deuda Estratégica	0.108%	1.04%
SK-RVMX	SKANDIA Renta Variable Mexico	1.629%	5.03%
SK-RVST	SKANDIA Renta Variable Estratégica	1.042%	2.50%

### 3. Riesgo de Mercado

#### PROTAFOLIOS PREMIUM

FONDO	CONSERVADOR	ESTABILIDAD	MODERADO	DINAMICO	ESPECULATIVO
SK-DCP	100%	20%	15%	10%	5%
SK-DEST	0%	75%	65%	50%	35%
SK-RVMX	0%	2%	7%	15%	20%
SK-RVST	0%	3%	13%	25%	40%
<b>TOTAL</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

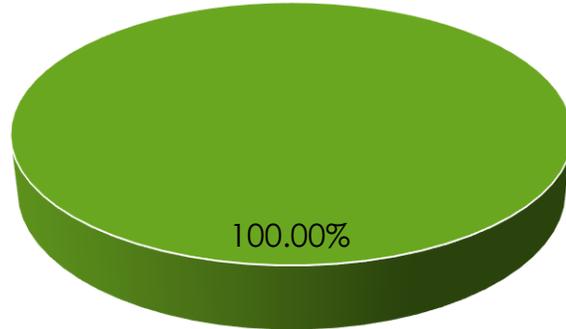
Perfil	CONSERVADOR	ESTABILIDAD	MODERADO	DINAMICO	ESPECULATIVO
<b>Límite</b>	0.23%	0.27%	0.45%	0.80%	1.17%
<b>VaR</b>	0.15%	0.18%	0.40%	0.67%	1.05%

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

# 4. Riesgo de Crédito - Concentración

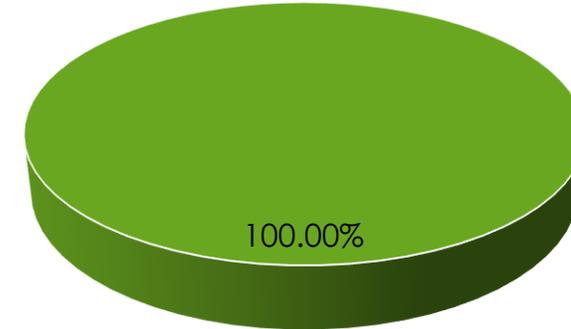
## DESGLOCE POR TIPO DE MERCADO

### SK-DCP



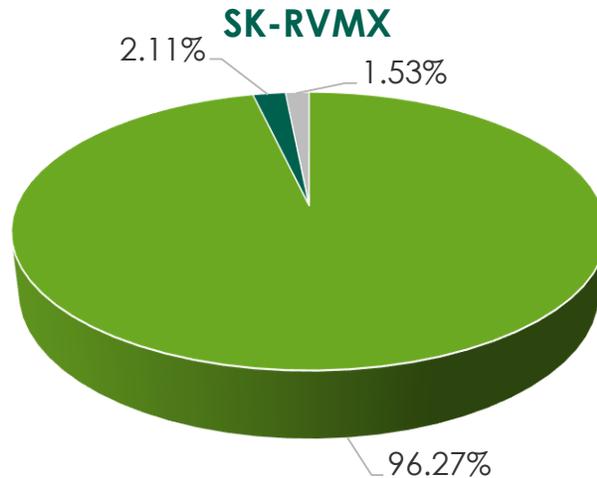
- Mercado de Deuda Nacional

### SK-DEST



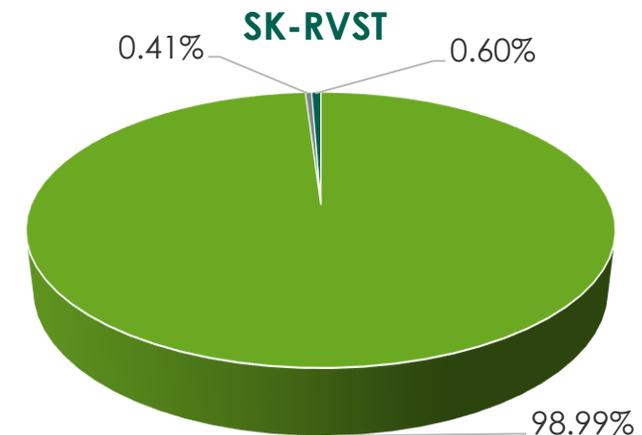
- Mercado de Deuda Nacional

### SK-RVMX



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

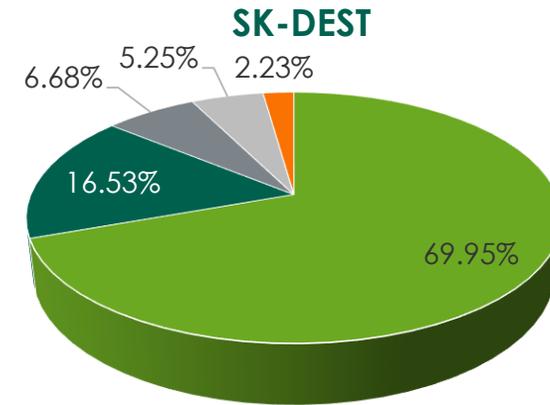
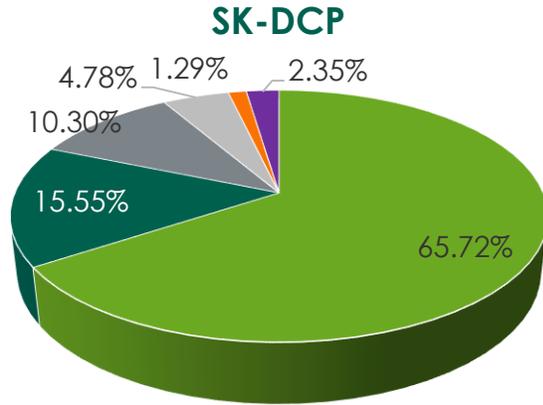
### SK-RVST



- Mercado de Capitales Extranjero
- Efectivo en Moneda Nacional
- Mercado de Deuda Nacional

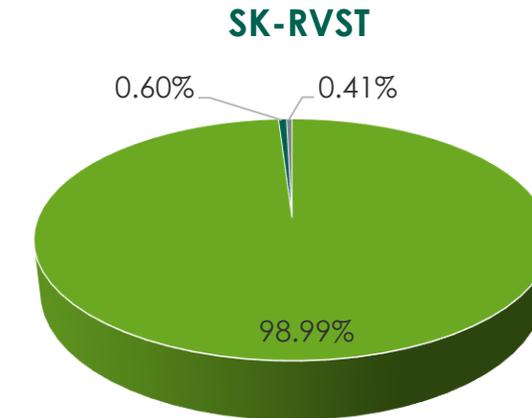
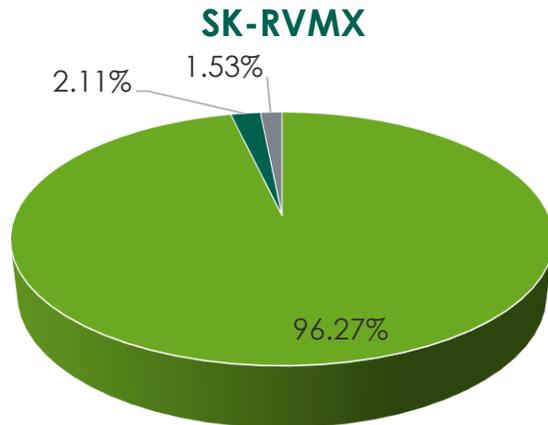
# 4. Riesgo de Crédito - Concentración

## DESGLOCE POR TIPO DE ACTIVO



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

- Bonos del Gob. Fed.
- Certificado Bursatiles Financieros
- Certificados Bursatiles Corporativos
- IPABonos
- Certificados Cuasigubernamentales
- Chequera

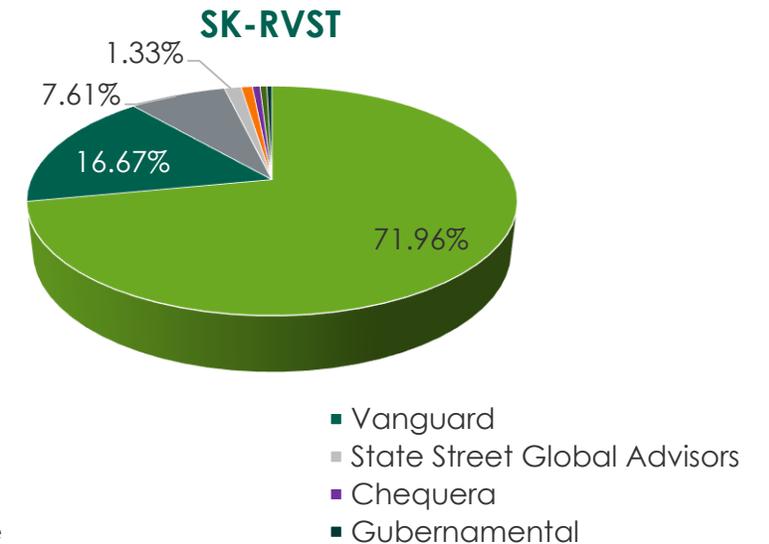
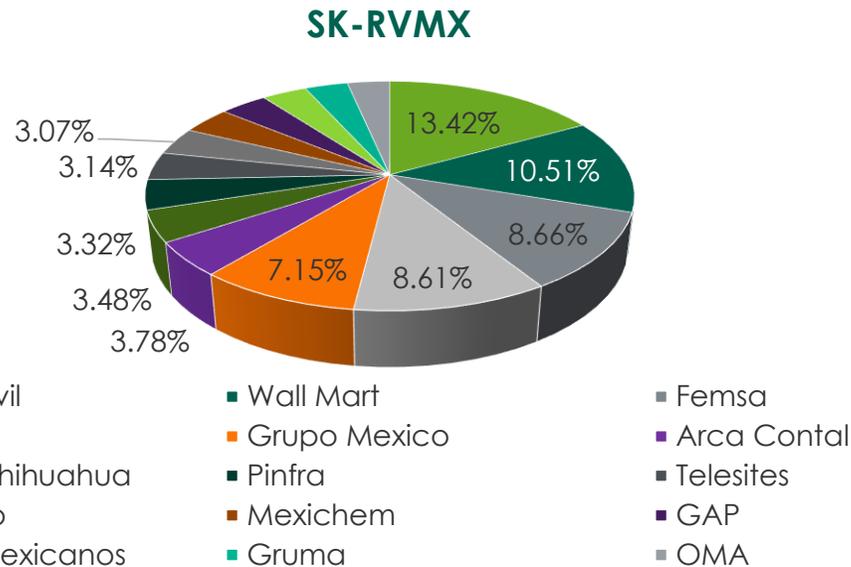
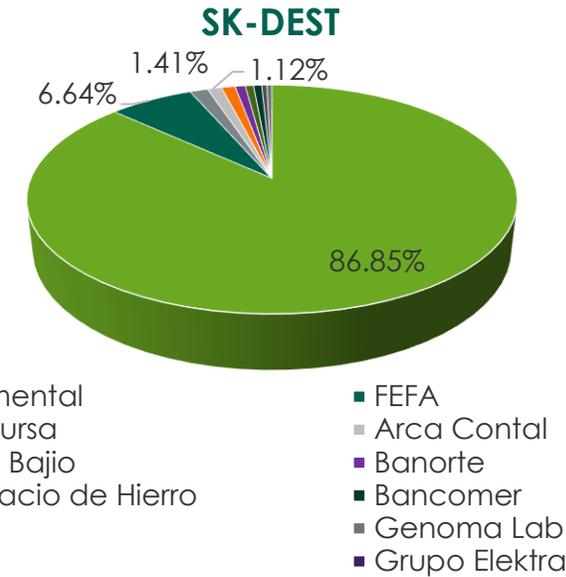
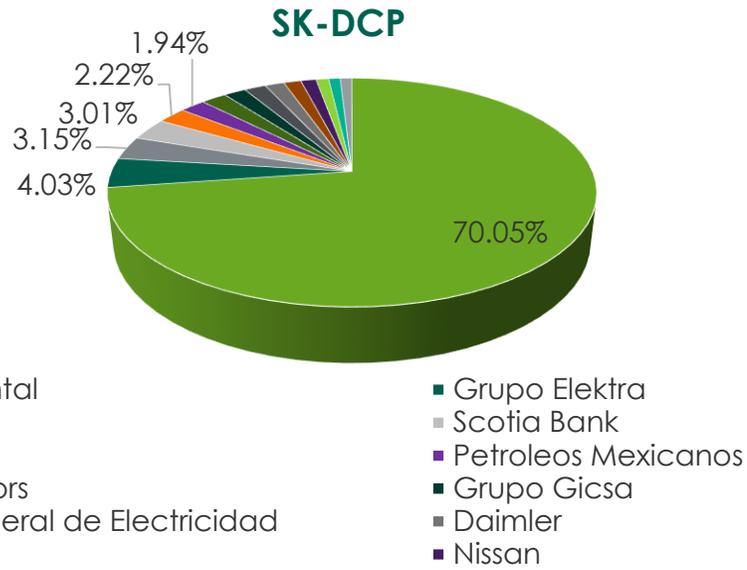


- Acciones Corporativas
- Bonos del Gob. Fed.
- Fibras
- Acciones Bancarias

- ETF
- Chequera
- Bonos del Gob. Fed.

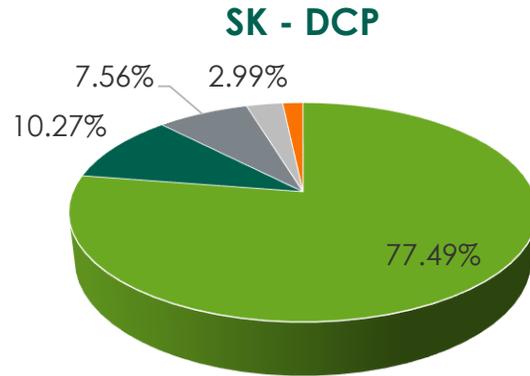
# 4. Riesgo de Crédito - Concentración

## DESGLOCE POR EMISORA DE CADA UNO DE LOS FONDOS

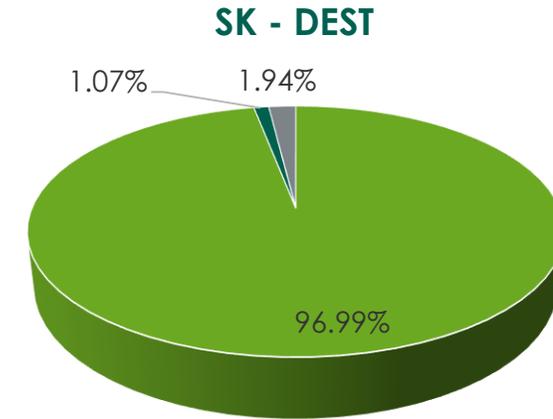


# 4. Riesgo de Crédito - Concentración

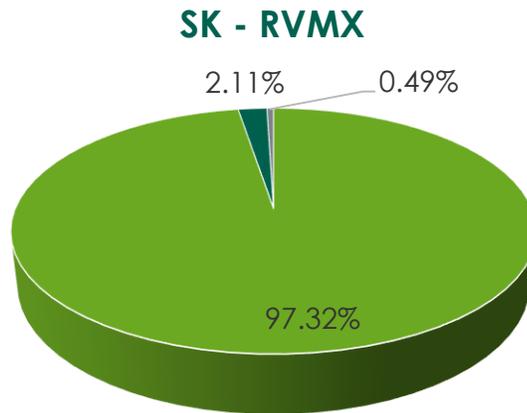
## SEGMENTACIÓN POR CALIFICACIÓN



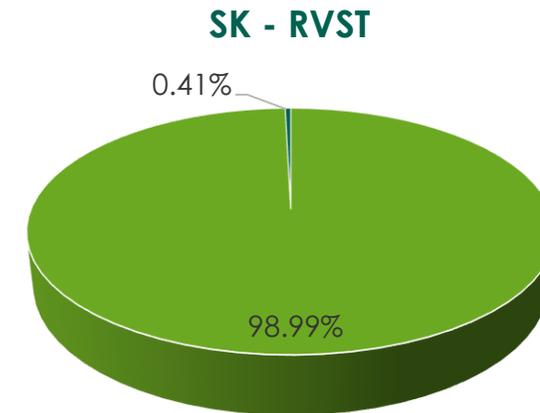
- AAA Largo plazo
- AA Largo plazo
- AAA Corto plazo
- A Largo plazo
- BBB Largo plazo



- AAA Largo plazo
- AA Largo plazo
- AAA Corto plazo



- Alta liquidez
- AAA Largo plazo
- Media liquidez



- Alta Liquidez
- AAA Largo plazo

# 4. Riesgo de Crédito - Concentración

## SEGUIMIENTO RIESGO DE CRÉDITO

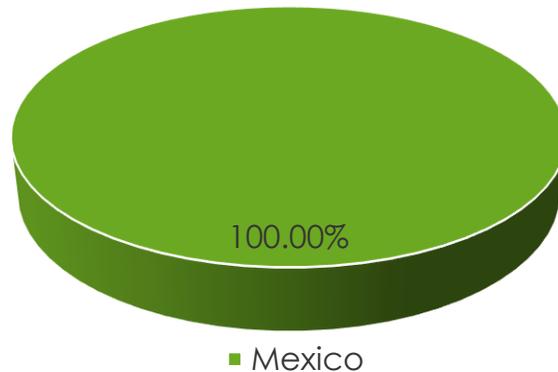
A continuación, se presenta el resumen del monitoreo de Riesgo de Crédito:

- La probabilidad de incumplimiento de los emisores que conforman los portafolios es baja.

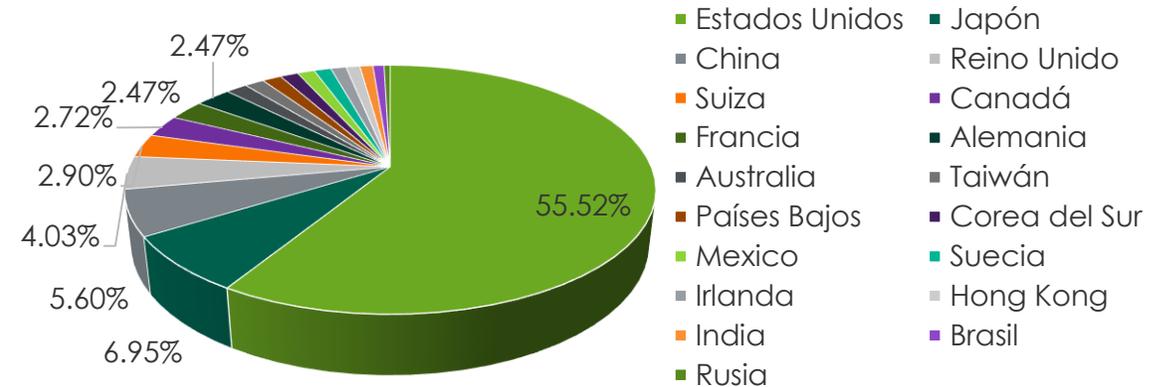
Eventos relevantes:

- El CDS promedio de México mostró un crecimiento de 78.86 pb. contra el trimestre anterior.
- El FMI mejoró el pronóstico de crecimiento para la economía mexicana para 2021, a 3.5%, desde su previsión anterior de 3.3%, en su informe "Perspectivas Económicas Mundiales", la estimación del PIB en México para 2020 fue mejor a lo previsto en su revisión anterior, pasando de 10.5% a 9.0%

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



**Exposición por país SK - RVST**



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

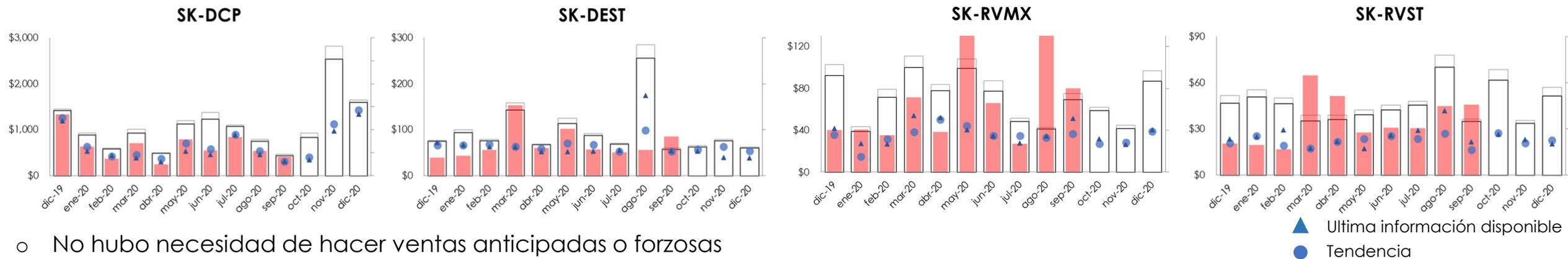
Se mantiene monitoreo sobre aquellas empresas sobre las cuales las agencias calificadoras han cambiado su perspectiva y calificación.

## SEGUIMIENTO DE LIQUIDEZ

Los portafolios mantienen valores de fácil realización:

Portafolio	Límite		Posición %	Liquidez por Portafolio %
	Mín	Máx		
SK-DCP	25%	100%	78.57%	63.78%
SK-DEST	25%	100%	91.96%	81.11%
SK-RVMX	25%	100%	99.51%	98.13%
SK-RVST	25%	100%	100.00%	98.50%

Se presentaron salidas superiores al requerimiento de liquidez pronosticado por el modelo durante el trimestre evaluado en los portafolios SK RVST (Septiembre), SK RVMX (Agosto y Septiembre) y SK DEST (Septiembre):



- No hubo necesidad de hacer ventas anticipadas o forzosas
- 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 3.10%)
- Las salidas de efectivo representaron menos del 9% de la liquidez de los portafolios
- Los movimientos más significativos a cierre de trimestre se presentaron en la tasa de TPFG (+16 pb. / - 38 pb.)

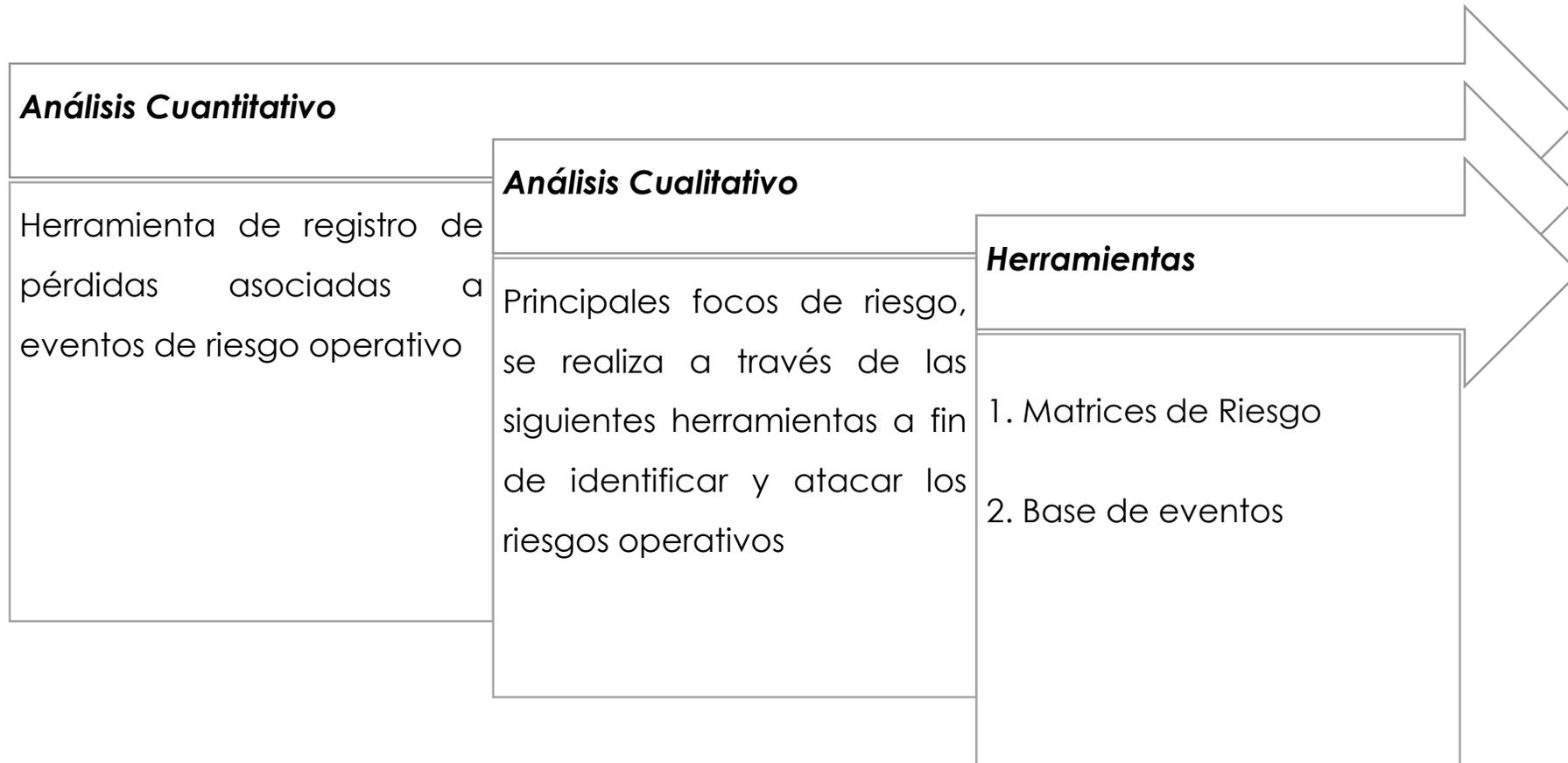
## METODOLOGÍAS EMPLEADAS POR LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO EN MATERIA DE RIESGO OPERATIVO

### Procedimiento para evaluar el Riesgo Operacional

- 1** Se identifican los riesgos asociados al proceso
- 2** Para cada riesgo se determina la severidad, es decir el impacto económico posible en caso de materializarse el riesgo
- 3** Adicionalmente para cada riesgo se cuantifica la frecuencia anual de ocurrencia
- 4** Se evalúan los resultados de frecuencia y severidad en la matriz riesgos
- 5** Se determinan los riesgos relevantes a fin de determinar las prioridades de atención y su posible mitigación.
- 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 Q3



Skandia cuenta con un **Modelo General** de gestión y control de **riesgos** adecuado a su modelo de negocio, que le permite desarrollar su actividad en el marco de la estrategia y política de control y gestión definida por el Consejo de Administración.

Modelo adecuado en relación al perfil de riesgos.

**MEDIO**

Inherente

**BAJO**

Residual

El Modelo considera:

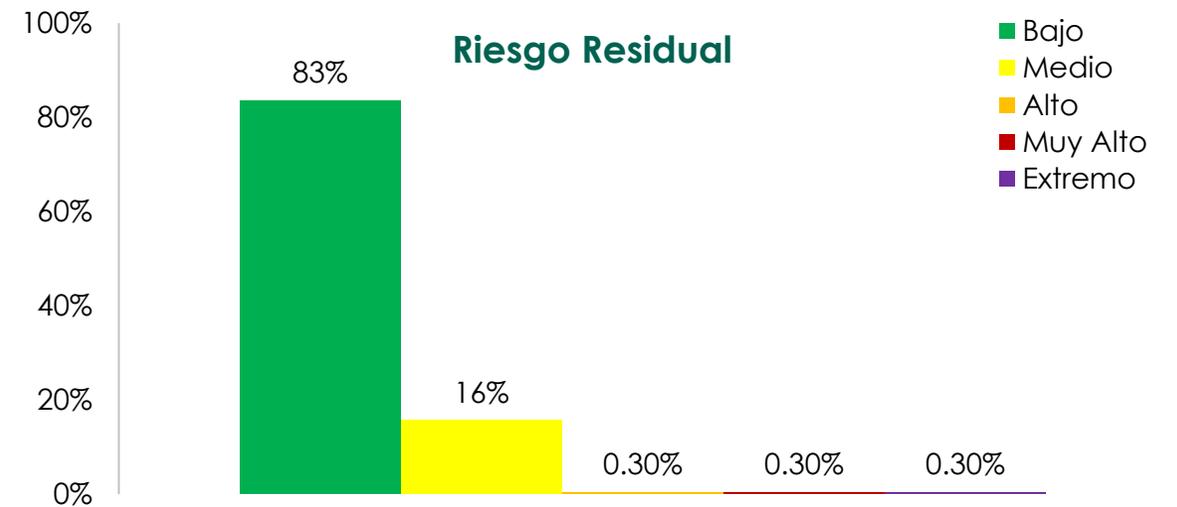
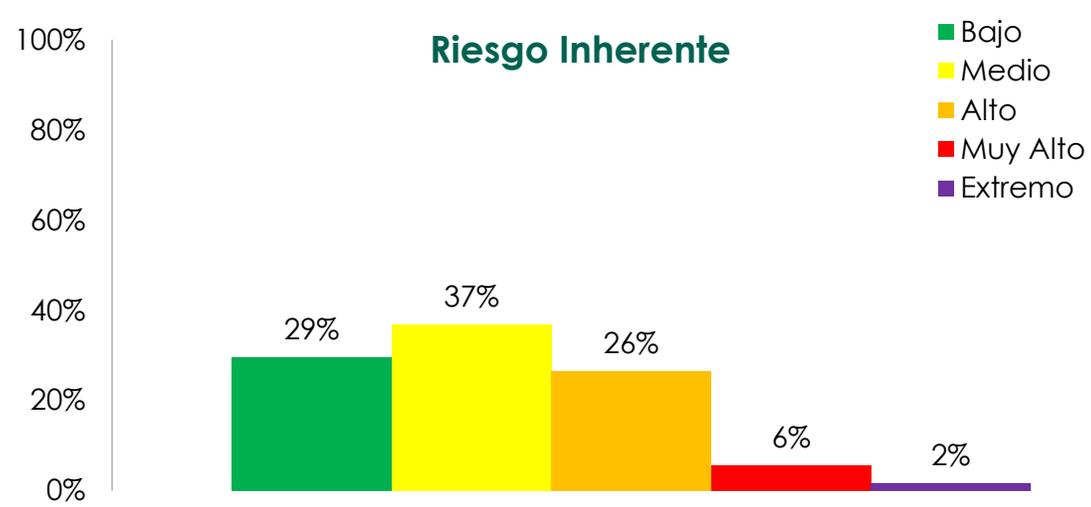
**1.** La **autoevaluación** de riesgos operacionales

**2.** 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

# 6. Riesgo Operativo

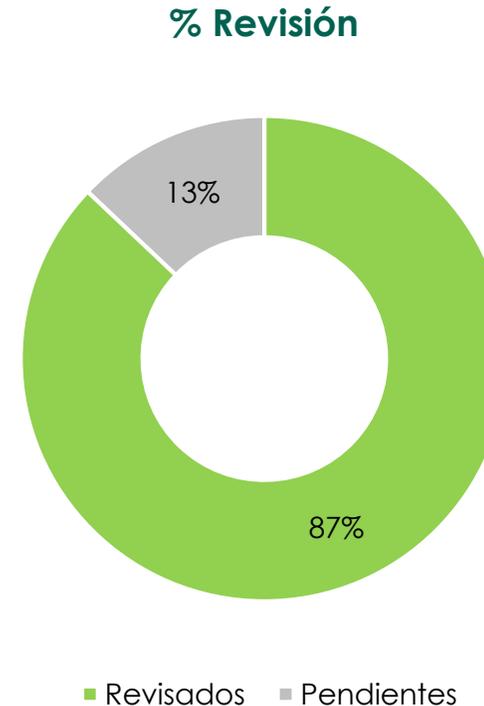
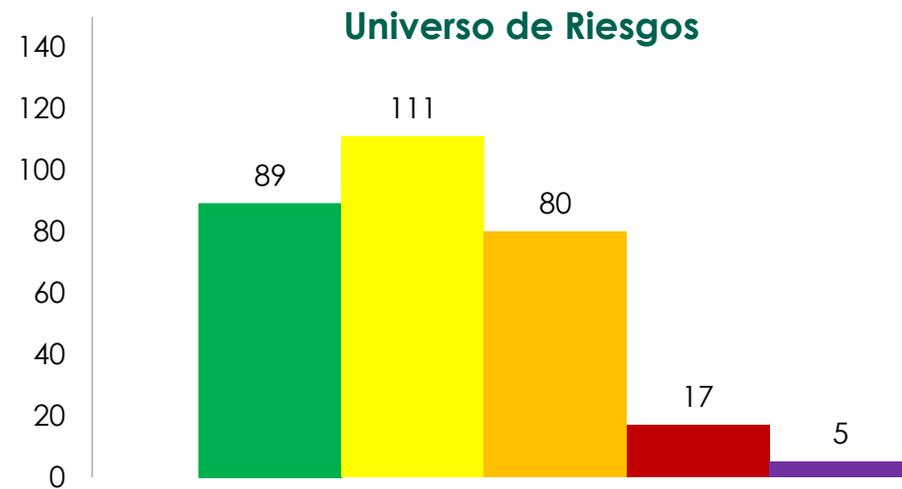
## METODOLOGÍAS EMPLEADAS POR LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO EN MATERIA DE RIESGO OPERATIVO

### Perfil de Riesgo Q3



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

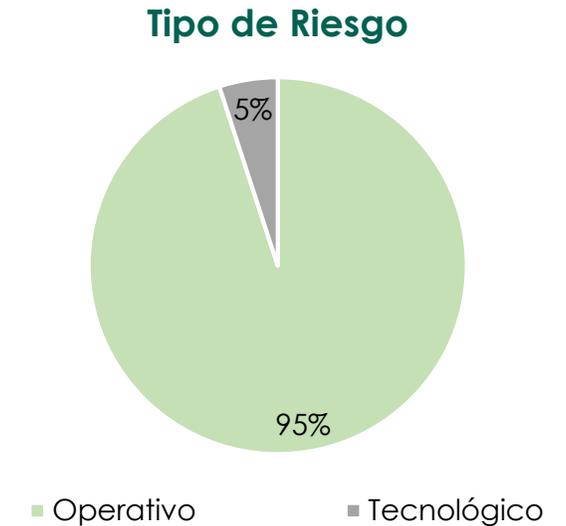
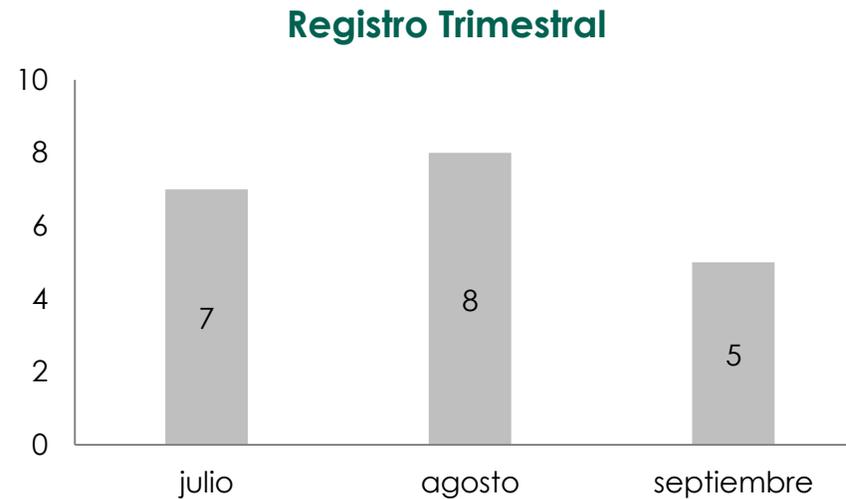
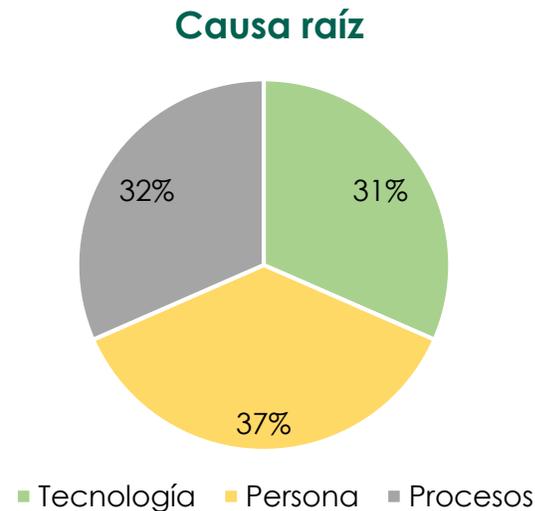
### Evolución de las principales métricas revisión de Riesgos Q3



- El Universo de Riesgos es de 302,
- La revisión de Riesgos Extremos, Muy Altos, Altos, Medios y Bajos en el periodo asciende al 87%,
- Se han revisado 263 Riesgos,
- A raíz de la revisión, se han dado de alta nuevos riesgos y se han eliminado algunos otros.

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

### Evolución de las principales métricas revisión de Riesgos Q3



- 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. Cuyo objetivo es contar con un modelo que refleje la situación de los Riesgos en cada momento.
- Para el tercer trimestre la causa raíz más común es la relacionada con la persona, siendo el riesgo operativo el más típico.

# 7. Información Cualitativa

## METODOLOGÍAS EMPLEADAS POR LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Riesgo	Descripción metodológica
Mercado	<p>El riesgo de mercado de los fondos administrados por Skandia operadora es monitoreado mediante:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>VaR Normativo:</b> 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% (decaiendo 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><li>• <b>VaR Interno:</b> El Valor en Riesgo se mide a partir de una metodología paramétrica en condiciones normales y de estrés, con un nivel de confianza de 97.5%, un horizonte de un día y un factor de decaimiento de 0.94. 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><li>• <b>Ejecución de operaciones:</b> se verifica que las operaciones, tanto en directo como de reporto, se realicen dentro de los precios de mercado del día.</li></ul>
Liquidez	<p>El riesgo de liquidez de los fondos administrados por Skandia operadora es monitoreado mediante:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 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.</li><li>• Monitoreo del requerimiento de liquidez a través de una regresión lineal, necesario en los fondos para cada mes, 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.</li><li>• La pérdida generada por la liquidación de los activos totales, con la finalidad de afrontar la totalidad de los pasivos.</li></ul>

# 7. Información Cualitativa

## METODOLOGÍAS EMPLEADAS POR LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Riesgo	Descripción metodológica
Crédito	<p>El riesgo de crédito de los fondos administrados por Skandia operadora es monitoreado mediante:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Control de las calificaciones de crédito de los instrumentos en los cuales se está invirtiendo</li><li>• Monitoreo sobre aquellas empresas en posición, sobre las cuales las agencias calificadoras han cambiado su perspectiva y calificación</li><li>• Control de la concentración por emisora y emisión</li><li>• Monitoreo diario de la política de inversión</li><li>• 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</li><li>• Asignación de líneas de crédito, mediante el análisis anual de las contrapartes y de los emisores</li><li>• Análisis de los prospectos de nuevas emisiones en las que se pretenda invertir (análisis crediticio de emisiones de deuda)</li><li>• Verificación periódica de las concentraciones por emisor y sectores relacionados</li><li>• Monitoreo de la concentración de operaciones por contraparte</li></ul>
Operativo, Legal y Tecnológico	<p>El riesgo operativo se monitorea como se muestra a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Matrices y mapas de Riesgo</li><li>• Base de Eventos de Riesgo</li><li>• Seguimiento a controles y a planes de acción</li></ul> <p>El riesgo legal se monitorea mediante la verificación del cumplimiento de las regulaciones.</p> <p>El riesgo tecnológico se monitorea mediante el seguimiento que realiza el Área de Tecnología al hardware, software, los sistemas, aplicaciones y redes de la Operadora, también se incluyen los controles de seguridad de la información y ciberseguridad.</p>



¡Muchas  
Gracias!

