

Reporte Trimestral de Riesgos Financieros.

4º Trimestre 2018.

- **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.
- **OM – DCP:** Deuda de Corto Plazo Portfolio.
- **OM – DEST:** Deuda de Estratégica Portfolio.
- **OM – RVMX:** Renta Variable México Portfolio.
- **OM – 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. Información Cualitativa.
7. Riesgo Operativo.

1. Cumplimiento Límites de los prospectos

CUMPLIMIENTO DE LOS LIMITES ACORDE AL PROSPECTO DE INVERSIÓN DE CADA FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO POR OLD MUTUAL OPERADORA DE FONDOS.

Límites Prospecto.

Renta Variable Estratégica	OM-RVSTA	Mín	Máx	%	Validación
Acciones Int. En FI Ext, Nac y/o ETFs Int		80.00%	100.00%	96.158%	●
ETFs Int		80.00%	100.00%	96.158%	●
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.		25.00%	100.00%	96.158%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista.		0.00%	20.00%	0.673%	●
Deuda nac min BBB, Dur prom < 5 años guber, banc o corpo min BBB, dir o in		0.00%	20.00%	3.169%	●
Cmdy por FI y/o ETFs.		0.00%	20.00%	0.000%	●
VaR de Mercado		n/a	5.29%		

Renta Variable México	OM-RVMXA	Mín	Máx	%	Validación
Acciones en BMV dir ó indir en FI nac, ext o ETFs locales.		80.00%	100.00%	97.792%	●
ETFs RV locales.		0.00%	80.00%	1.998%	●
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.		25.00%	100.00%	97.567%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista.		0.00%	20.00%	0.077%	●
Deuda local mín BBB, dir o indir en FI.		0.00%	20.00%	1.644%	●
Acciones Int. En FI Ext, Nac y/o ETFs Int		0.00%	10.00%	0.000%	●
Fibras.		0.00%	15.00%	0.486%	●
VaR de Mercado		n/a	5.86%		

Deuda Estratégica	OM-DESTA	Mín	Máx	%	Validación
Deuda local y/o ext en SIC mín BBB dir ó indir y ETFs.		80.00%	100.00%	99.996%	●
Deuda local a través de otros fondos de inversión.		0.00%	40.00%	1.857%	●
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.		25.00%	100.00%	78.406%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista.		0.00%	20.00%	0.004%	●
VaR de Mercado		n/a	1.04%		

Deuda Corto Plazo	OM-DCP A	Mín	Máx	%	Validación
Deuda local CP, dir o indir < 1 año.		80.00%	100.00%	82.187%	●
Deuda local a través de otros fondos de inversión.		0.00%	40.00%	5.218%	●
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.		25.00%	100.00%	60.867%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista.		0.00%	20.00%	0.001%	●
En reporto y/o préstamos < 1 año.		0.00%	100.00%	0.000%	●
VaR de Mercado		n/a	0.22%		



1. Cumplimiento Límites de los prospectos

CUMPLIMIENTO DE LOS LIMITES ACORDE AL RÉGIMEN DE INVERSIÓN DE CADA PORTAFOLIO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO POR OLD MUTUAL OPERADORA DE FONDOS.

Límites Portafolios Premium.

Conservador	Portafolio Premium	Mín	Máx	%	Validación
Asset class-Deuda Corto Plazo		0.00%	100.00%	100.00%	●
Asset class-Deuda Estratégica		0.00%	0.00%	0.00%	●
Asset class-Renta Variable		0.00%	0.00%	0.00%	●
Asset class-Renta Variable Global		0.00%	0.00%	0.00%	●
Global allocation-México		0.00%	100.00%	100.00%	●
Global allocation-Global		0.00%	0.00%	0.00%	●
VaR de Mercado		n/a	3.50%		

Estabilidad	Portafolio Premium	Mín	Máx	%	Validación
Asset class-Deuda Corto Plazo		10.00%	90.00%	40.60%	●
Asset class-Deuda Estratégica		0.00%	90.00%	55.18%	●
Asset class-Renta Variable		0.00%	10.00%	2.36%	●
Asset class-Renta Variable Global		0.00%	10.00%	1.78%	●
Global allocation-México		90.00%	100.00%	98.22%	●
Global allocation-Global		0.00%	10.00%	1.78%	●
VaR de Mercado		n/a	4.61%		

Moderado	Portafolio Premium	Mín	Máx	%	Validación
Asset class-Deuda Corto Plazo		10.00%	90.00%	25.12%	●
Asset class-Deuda Estratégica		0.00%	90.00%	57.78%	●
Asset class-Renta Variable		0.00%	40.00%	10.85%	●
Asset class-Renta Variable Global		0.00%	40.00%	6.07%	●
Global allocation-México		45.00%	100.00%	93.93%	●
Global allocation-Global		0.00%	55.00%	6.07%	●
VaR de Mercado		n/a	7.65%		

Dinámico	Portafolio Premium	Mín	Máx	%	Validación
Asset class-Deuda Corto Plazo		5.00%	95.00%	16.33%	●
Asset class-Deuda Estratégica		0.00%	95.00%	48.40%	●
Asset class-Renta Variable		0.00%	60.00%	21.71%	●
Asset class-Renta Variable Global		0.00%	55.00%	13.53%	●
Global allocation-México		45.00%	100.00%	86.47%	●
Global allocation-Global		0.00%	55.00%	13.53%	●
VaR de Mercado		n/a	11.78%		

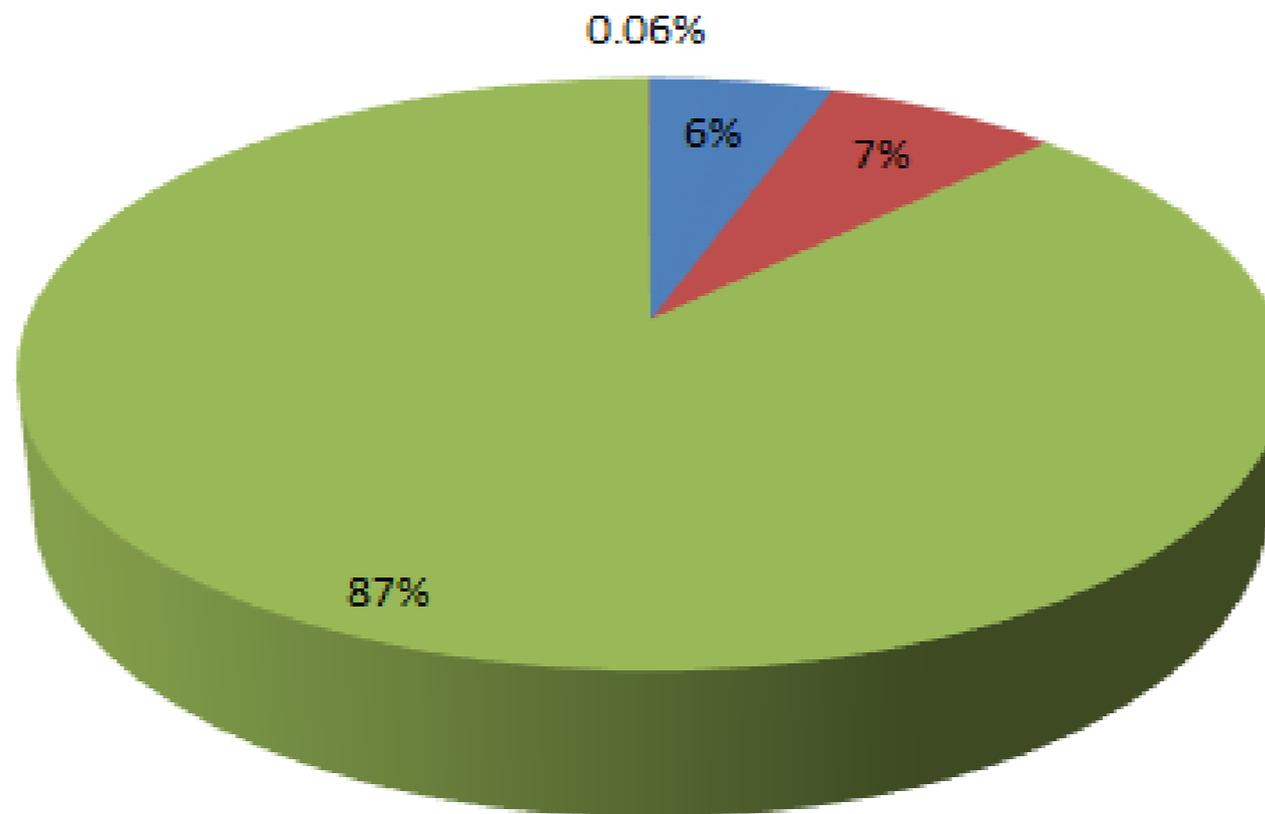
Especulativo	Portafolio Premium	Mín	Máx	%	Validación
Asset class-Deuda Corto Plazo		5.00%	95.00%	17.00%	●
Asset class-Deuda Estratégica		0.00%	95.00%	27.95%	●
Asset class-Renta Variable		0.00%	80.00%	36.17%	●
Asset class-Renta Variable Global		0.00%	55.00%	18.81%	●
Global allocation-México		45.00%	100.00%	81.19%	●
Global allocation-Global		0.00%	55.00%	18.81%	●
VaR de Mercado		n/a	15.83%		

2. Distribución de la Cartera

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

Distribución de la Cartera

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



Se presenta la distribución de la cartera por tipo de instrumento.

Informe de Riesgos de Mercado.

Fecha de Reporte:

31/12/2018

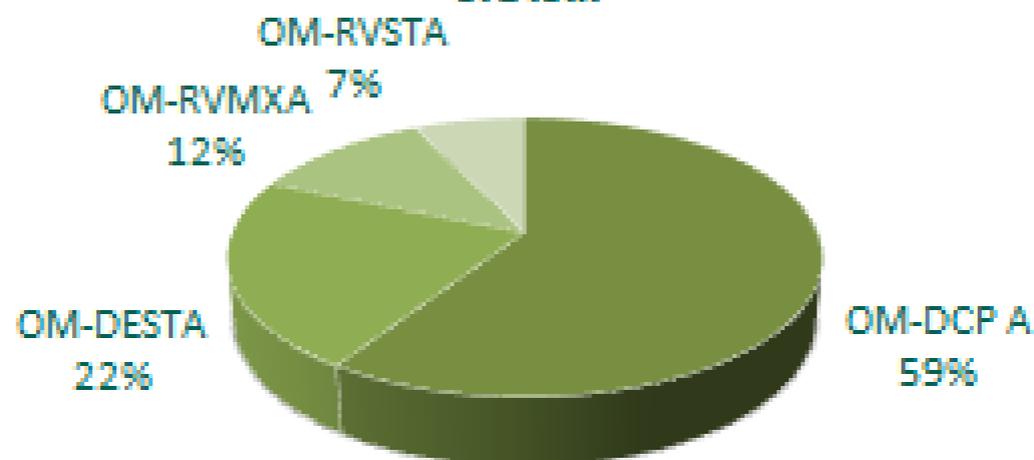


OLD - MUTUAL Operadora de Fondos S.A. de C.V. S.O.S.I.

Cod.	Portfolio Name	Xloss 99%	VaR	L. Inter.	Portfolio Value	% Fund
OM-DCP A	OLD-MUTUAL Deuda Corto Plazo	0.25%	0.17%	0.60%	\$6,302.99	59.17%
OM-DESTA	OLD-MUTUAL Deuda Estratégica	0.38%	0.31%	1.40%	\$2,337.94	21.95%
OM-RVMXA	OLD-MUTUAL Renta Variable Mexico	2.29%	2.66%	2.80%	\$1,244.77	11.69%
OM-RVSTA	OLD-MUTUAL Renta Variable Estratégica	4.35%	2.78%	2.80%	\$766.50	7.20%
Total:					\$10,652.19	100.00%

* Amount in million pesos.

OLD - MUTUAL Operadora de Fondos S.A. de C.V. S.O.S.I.



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.

Nota: La definición de VaR es válida únicamente en condiciones normales de mercado.

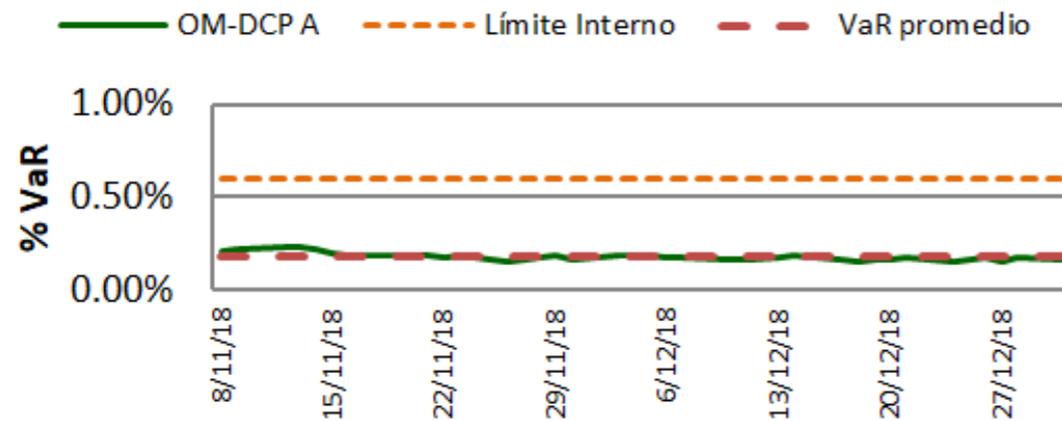


3. Riesgo de Mercado

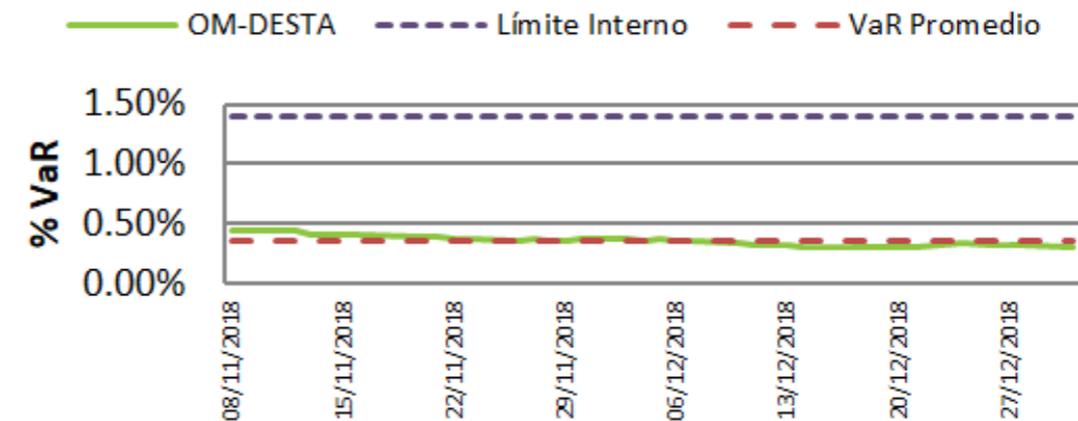
HISTÓRICO VaR INTERNO

OLD - MUTUAL Operadora de Fondos S.A. de C.V. S.O.S.I.

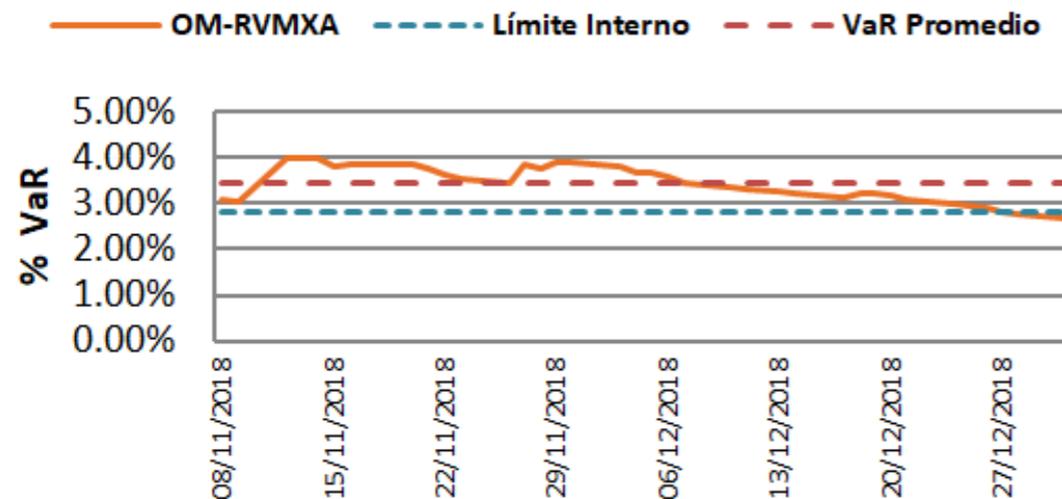
OM-DCP



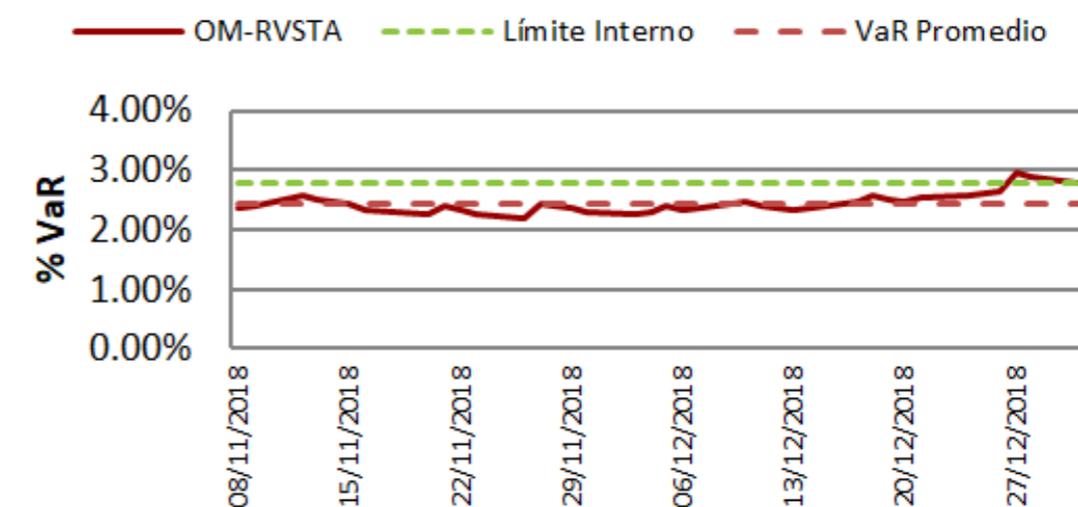
OM-DEST



OM-RVMX



OM-RVST

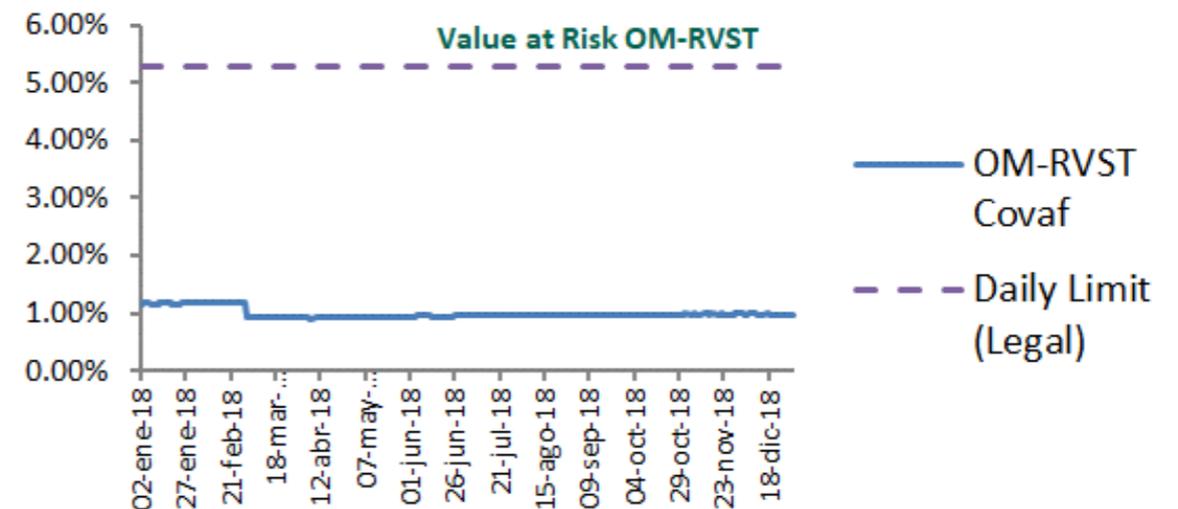
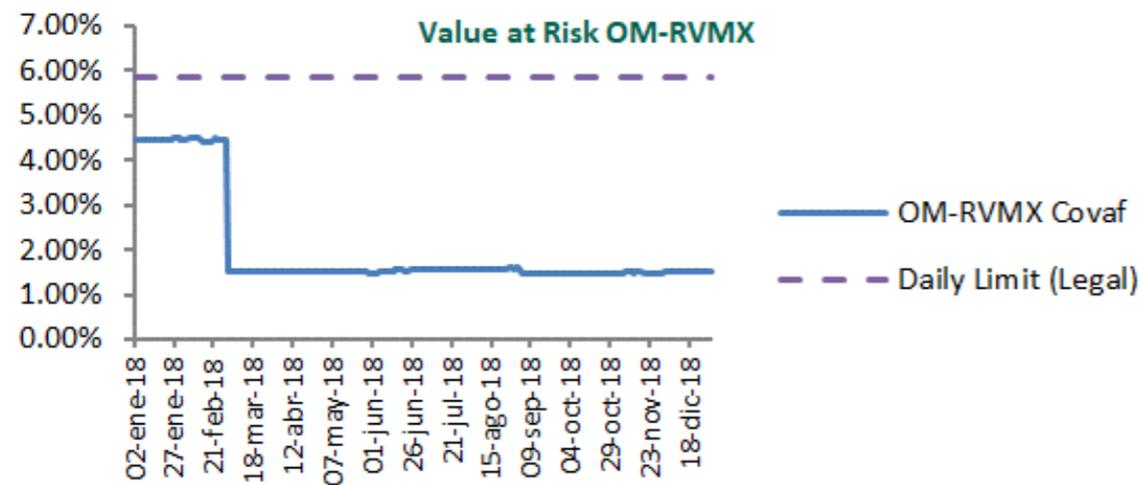
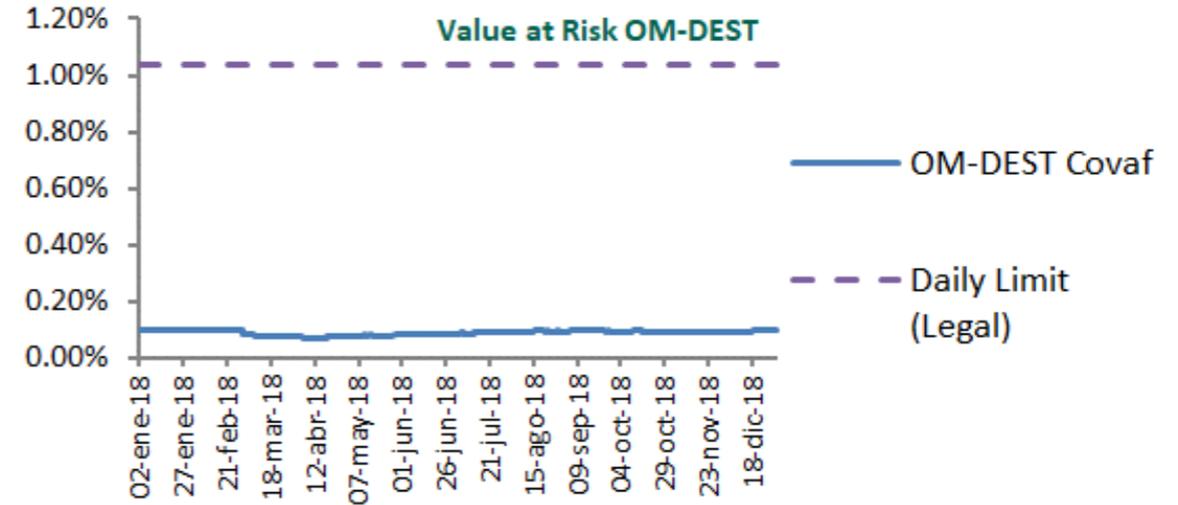
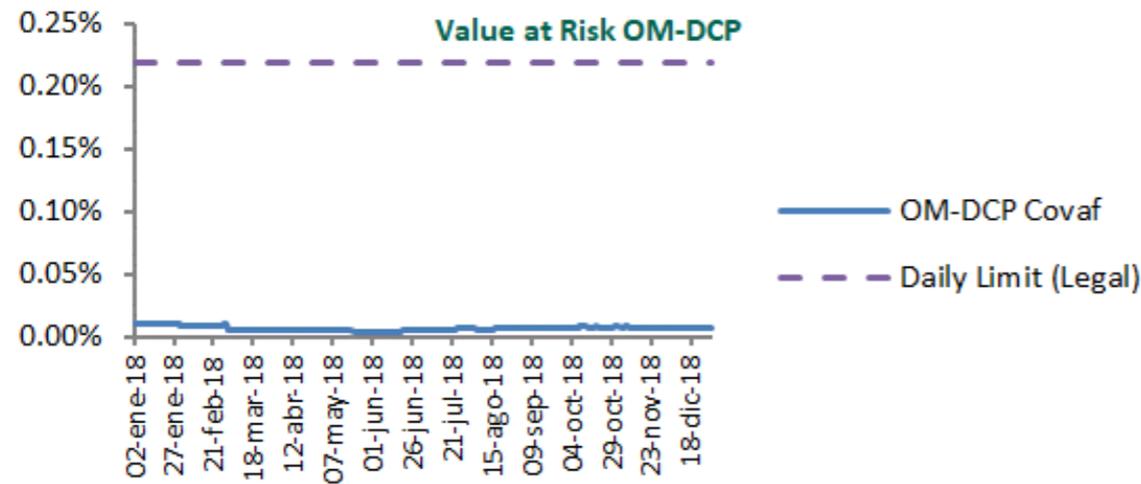


Se presenta histórico del VaR Interno.

3. Riesgo de Mercado

HISTÓRICO VaR REGULATORIO

OLD - MUTUAL Operadora de Fondos S.A. de C.V. S.O.S.I.



Nombre del portafolio	VaR (%)	L.Normativo
OLD-MUTUAL Deuda Corto Plazo	0.01%	0.22%
OLD-MUTUAL Deuda Estratégica	0.09%	1.04%
OLD-MUTUAL Renta Variable Mexico	1.51%	5.86%
OLD-MUTUAL Renta Variable Estratégica	0.98%	5.29%

Se presenta el VaR normativo y el límite según el perfil del portafolio, a cierre de diciembre de 2018.



3. Riesgo de Mercado

PROTAFOLIOS PREMIUM					
FONDO	CONSERVADOR	ESTABILIDAD	MODERADO	DINAMICO	ESPECULATIVO
OM-DCP	100%	40%	24%	15%	15%
OM-DEST	0%	55%	56%	46%	25%
OM-RVMX	0%	3%	13%	25%	40%
OM-RVST	0%	2%	7%	14%	19%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%

Perfil	CONSERVADOR	ESTABILIDAD	MODERADO	DINAMICO	ESPECULATIVO
Límite	3.50%	4.61%	7.65%	11.78%	15.83%
VaR	2.70%	5.87%	11.80%	19.57%	27.22%

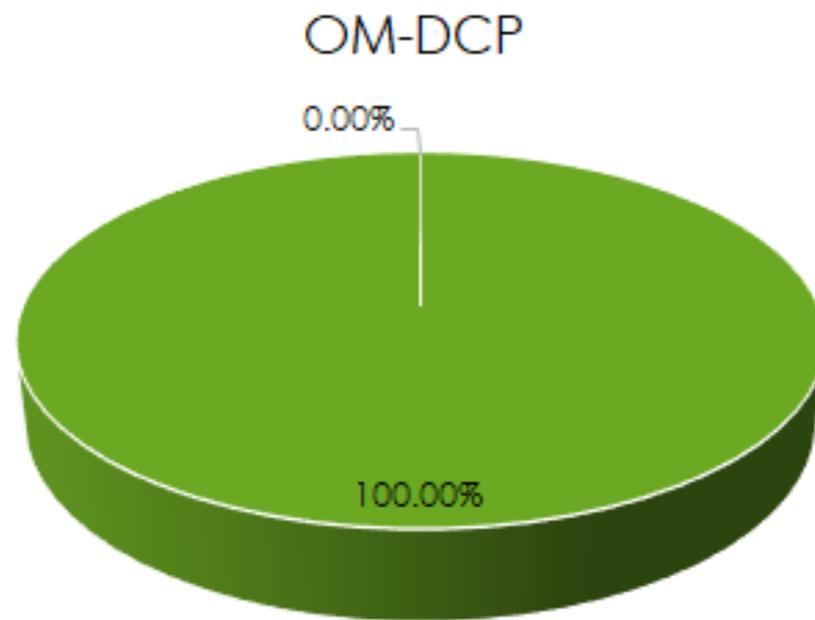
Se presenta el VaR Interno y el límite según el perfil del portafolio Premium. Se observa exceso en el límite de VaR interno para los portafolios Estabilidad, Moderado, Dinámico y Especulativo, por efecto de volatilidad de los factores de riesgo de mercado. Se hará una actualización de estos límites a partir del mes de febrero de 2019.



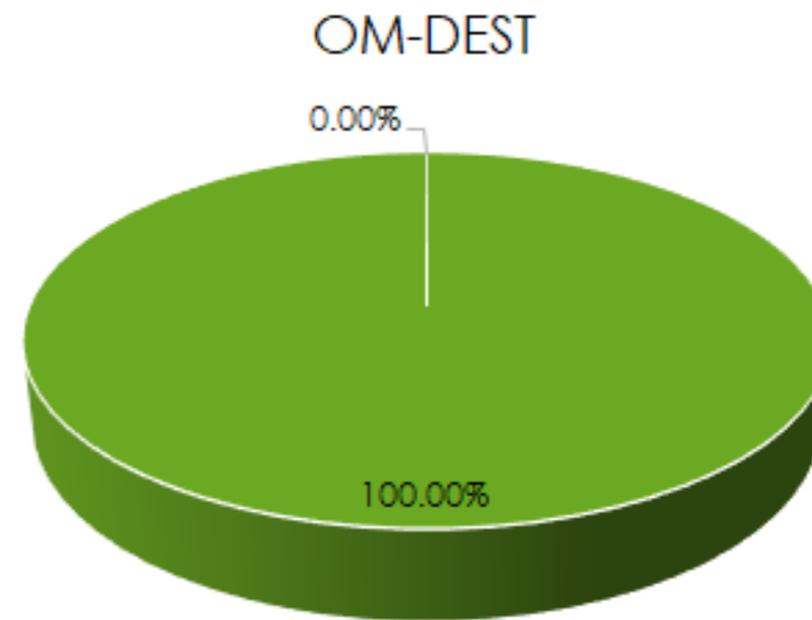
Nota: La definición de VaR es válida únicamente en condiciones normales de mercado.

4. Riesgo de Crédito - Concentración

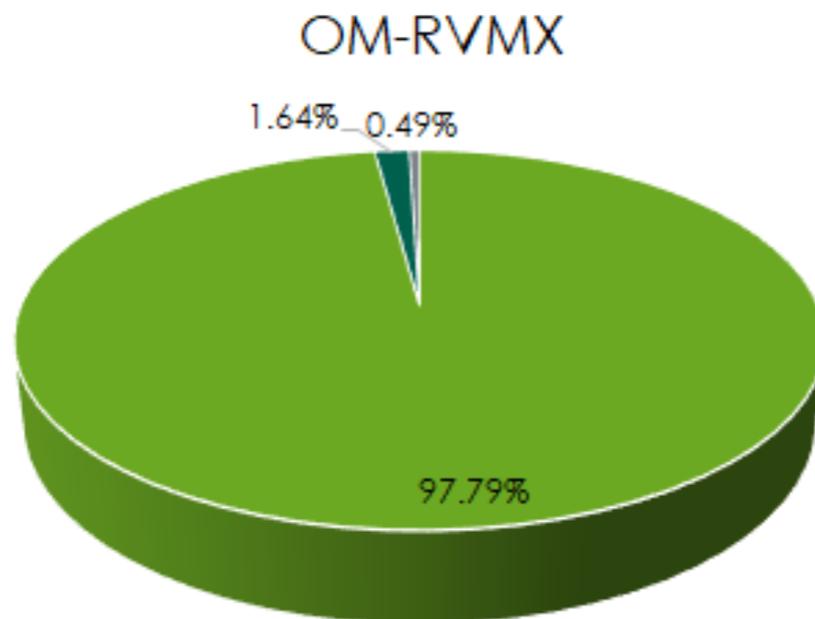
DESGLOCE POR TIPO DE MERCADO:



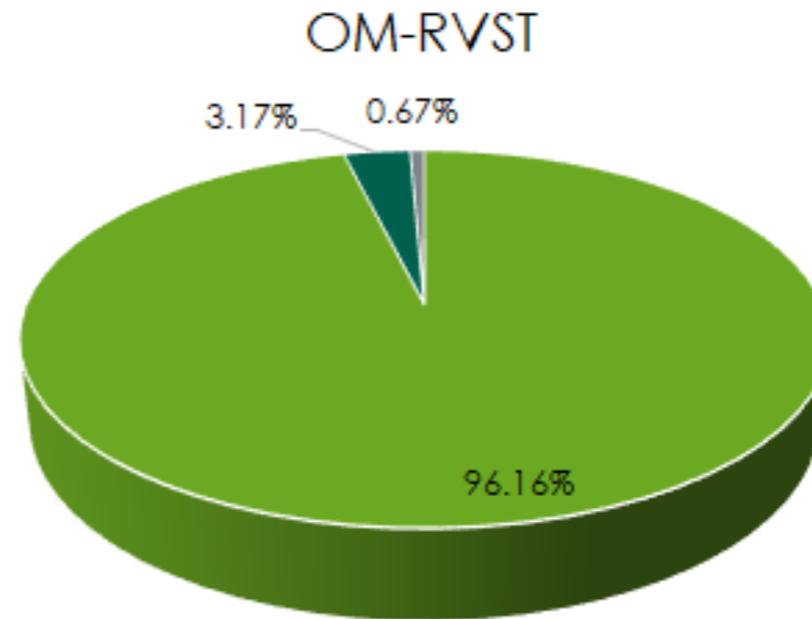
- Mercado de Deuda Nacional
- Efectivo en Moneda Nacional



- Mercado de Deuda Nacional
- Efectivo en Moneda Nacional

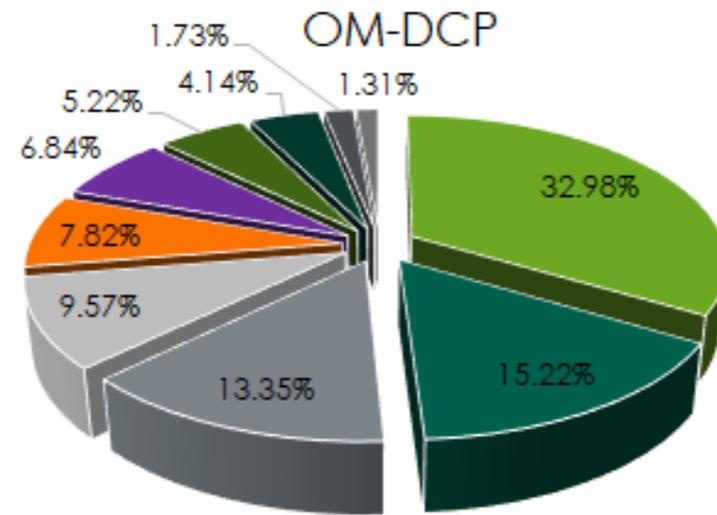


- Mercado de Capitales Nacional
- Mercado de Deuda Nacional
- Mercado Alternativo



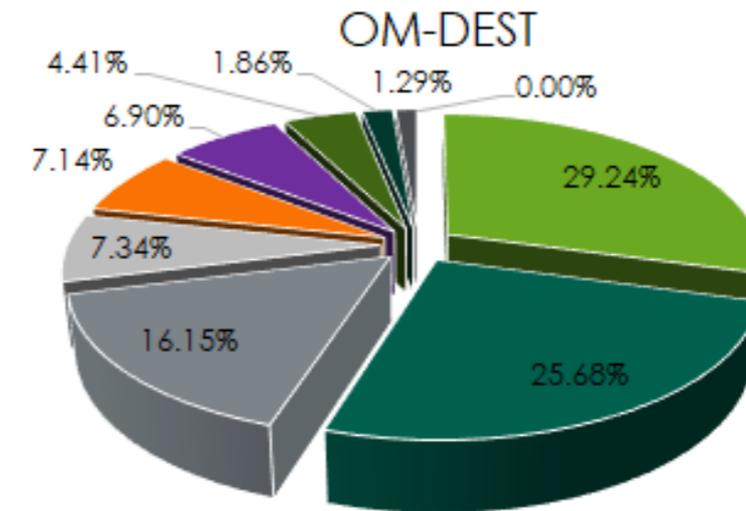
- Mercado de Capitales Extranjero
- Mercado de Deuda Nacional
- Efectivo en Moneda Nacional

DESGLOCE POR TIPO DE ACTIVO:

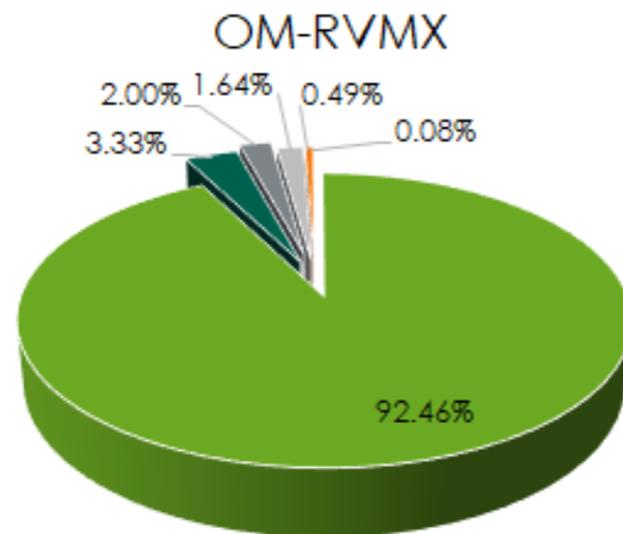


- Cetes con Impuesto
- Bonos D
- Certificados Bursátiles Corporativos
- Certificados Bursátiles Referenciados a Papel Comercial
- Certificados Bursátiles emitidos por Entidades o Instituciones del Gobierno Federal
- Certificados de Depósito (Tipo de Cambio Fix)
- Acciones de Sociedades de Inversion de Instrumentos de Deuda
- Certificado Bursátil Bancario
- Bonos de Protección al Ahorro (BPAG28)
- Udibonos

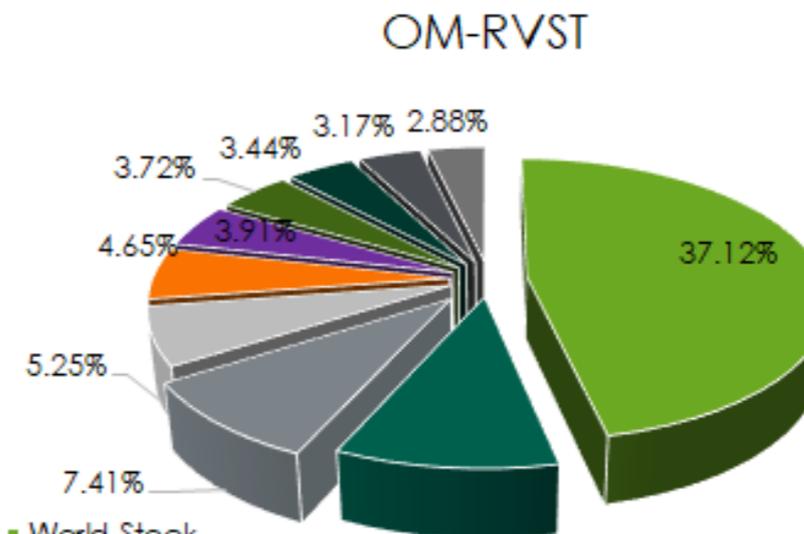
4. Riesgo de Crédito - Concentración



- Cetes con Impuesto
- Bonos de Protección al Ahorro (BPAG28)
- Bonos del Gob. Fed. Tasa Fija a 20 años
- Udibonos
- Certificados Bursátiles Corporativos
- Certificados Bursátiles emitidos por Entidades o Instituciones del Gobierno Federal
- Certificado Bursátil Bancario
- Acciones de Sociedades de Inversion de Instrumentos de Deuda
- Certificado Bursátil de Corto Plazo Gubernamental
- Chequera en pesos (MXN)

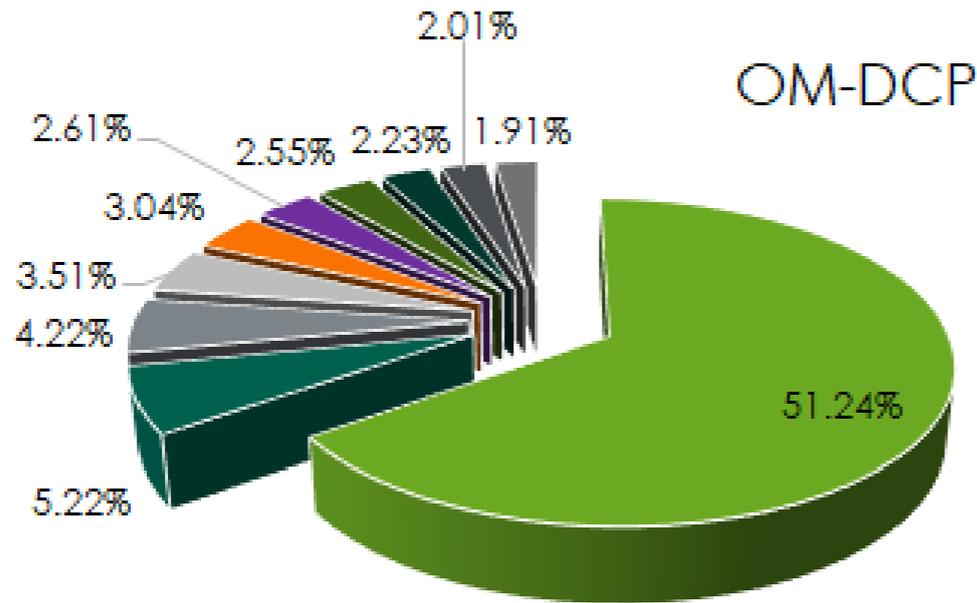


- Acciones Industriales Comerciales y de Servicios
- Acciones Bancarias
- Mexbol
- Acciones de Sociedades de Inversion de Instrumentos de Deuda
- Fibras Certificados Inmobiliarios (CI)
- Chequera en pesos (MXN)

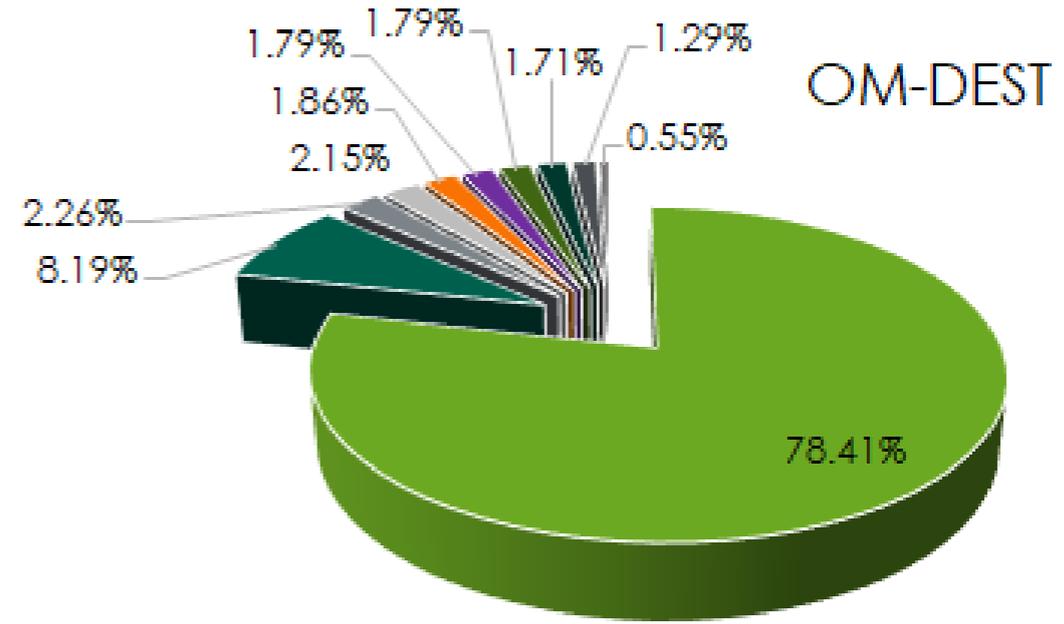


- World Stock
- Europe Stock
- Volatility
- Large and Middle - Cap Blend
- Core Dividend Growth
- Japan Stock
- Large Blend
- Diversified Emerging Mkts
- Acciones de Sociedades de Inversion de Instrumentos de Deuda
- Large Growth

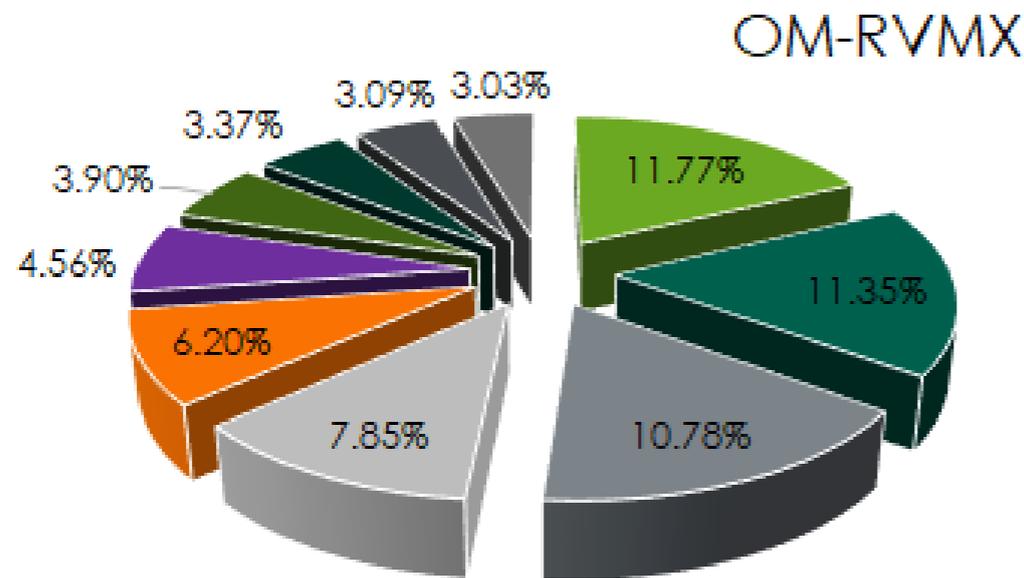
4. Riesgo de Crédito - Concentración



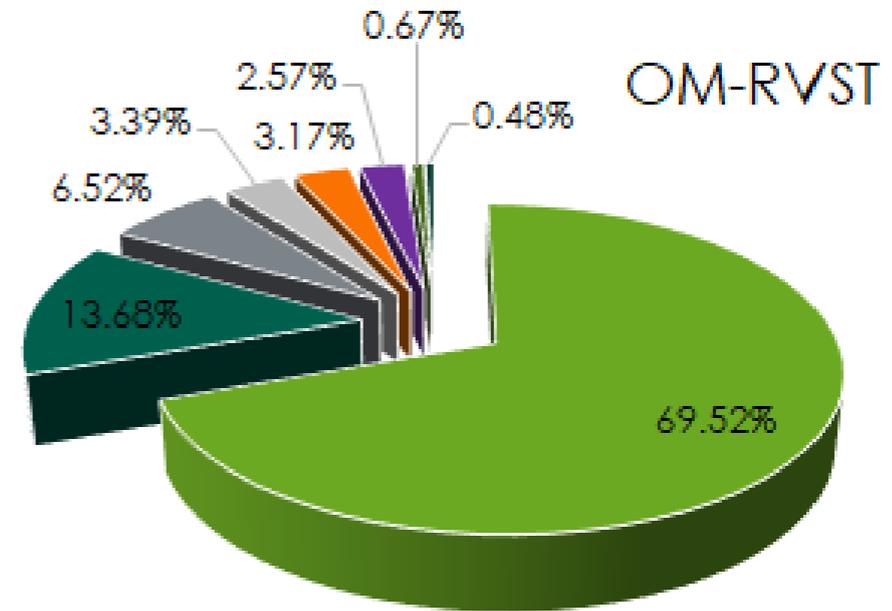
- Gubernamental
- Petroleos Mexicanos
- Comisión Federal de Electricidad
- Banorte
- Grupo Gicsa
- Principal
- Scotia Bank
- General Motors
- Banco Inbursa
- Volkswagen



- Gubernamental
- Banco Inbursa
- Principal
- Arca Contal
- Grupo operativo Aisea
- FEFA
- Scotia Bank
- Televisa
- LALA Productos Lácteos
- Fibra Uno



- America Movil
- Wall Mart
- Mexichem
- PINFRA
- Femsa
- Cementos Mexicanos
- Gruma
- Banorte
- Grupo Mexico
- Grupo Bimbo

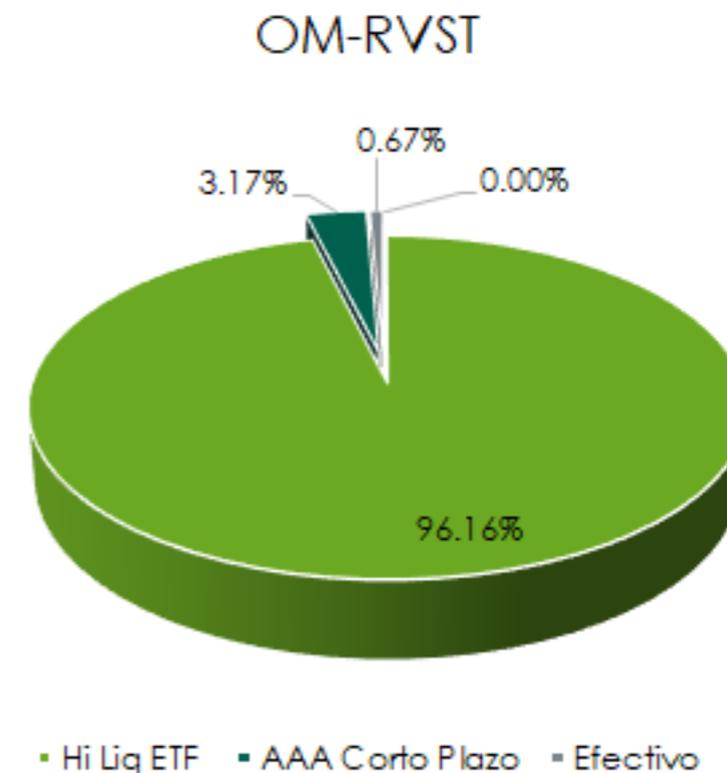
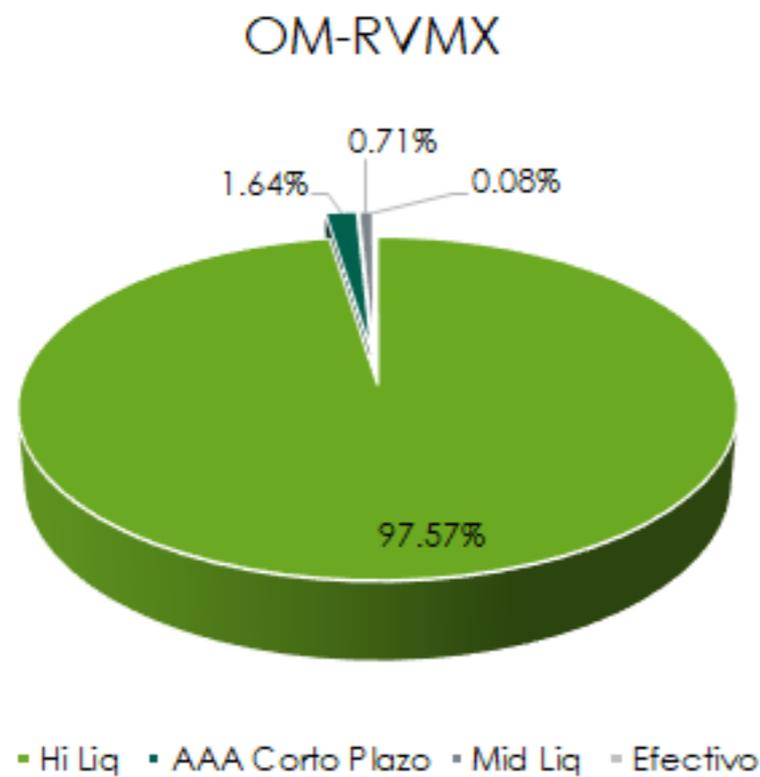
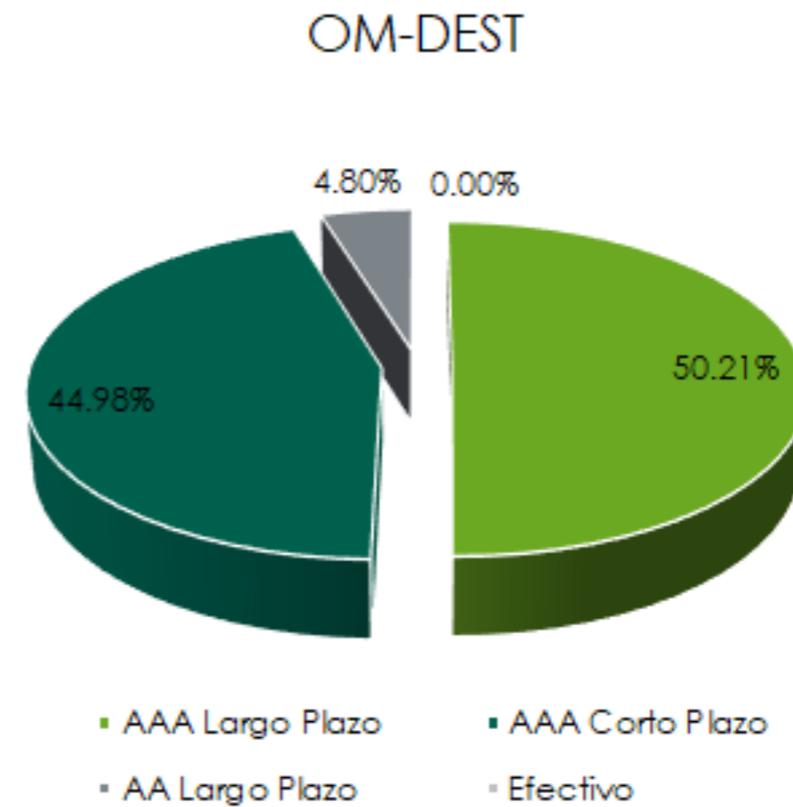
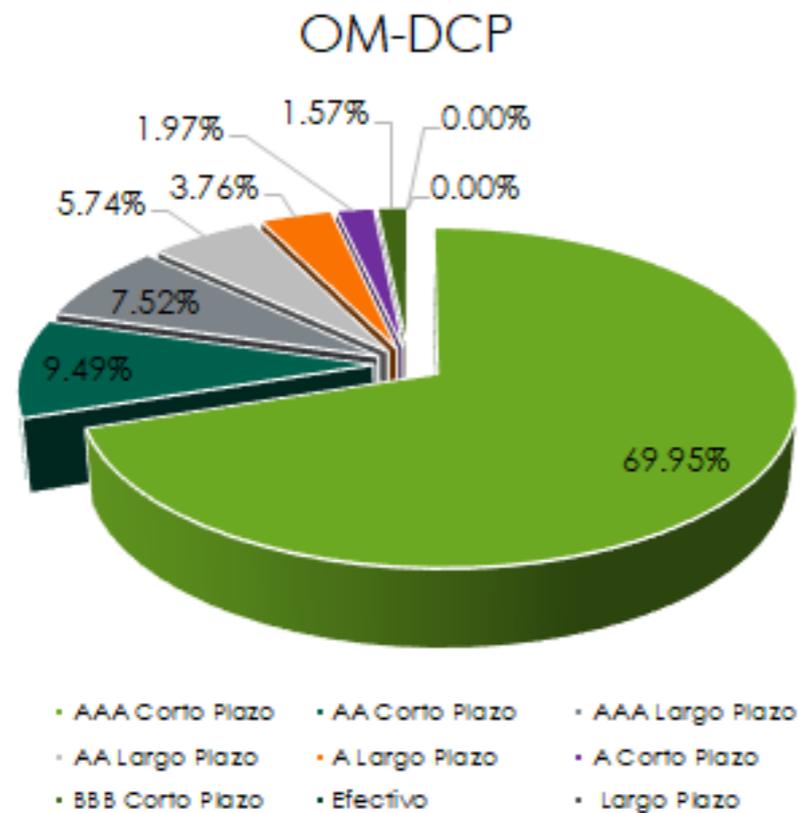


- iShares
- First Trust
- Principal
- Chequera
- Vanguard
- WisdomTree
- State Street Global Advisors
- Van Eck

Se presenta la participación de cada emisor en cada uno de los fondos.

SEGMENTACIÓN POR CALIFICACIÓN:

4. Riesgo de Crédito - Concentración



Se presenta el desglose por calificación (cuando aplica), bursatilidad (puede indicar valores de fácil realización), instrumentos de deuda de corto plazo y posición en cuentas.

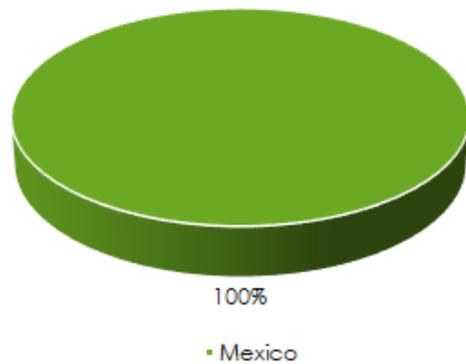
4. Riesgo de Crédito - Concentración

SEGUIMIENTO RIESGO DE CRÉDITO:

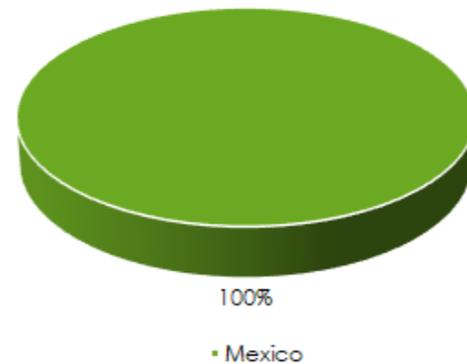
A continuación se presenta el resumen del monitoreo de Riesgo de Crédito:

- La probabilidad de incumplimiento de los emisores que conforman los portafolios es baja. Sin embargo se mantiene monitoreo derivado de:
 - En el mes de diciembre, el máximo dato registrado para el CDS de México fue de 158.14 pbs, el cual se dio el 27 del mes en cuestión. Para el cierre de diciembre fue de 154.73 (incremento frente al cierre de noviembre de 4.9 pbs). La incertidumbre ante las nuevas políticas y decisiones del gobierno de AMLO, así como la cancelación del NAIM, mantienen la volatilidad del mercado nacional.
 - La exposición al riesgo por país es:

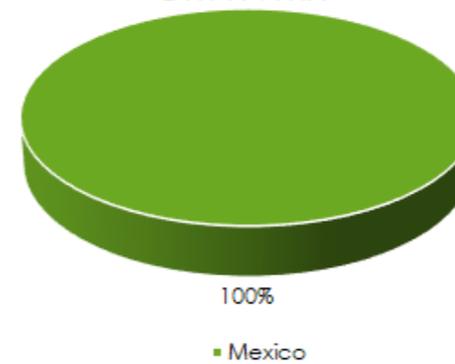
Exposure by Country - OM-DCP



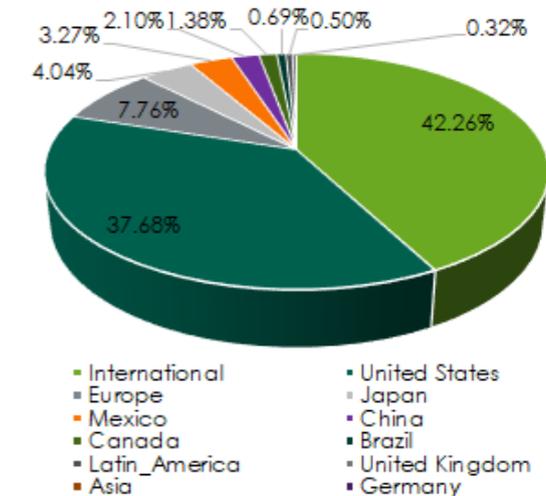
Exposure by Country - OM-DEST



Exposure by Country - OM-RVMX



Exposure by Country - OM-RVST



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

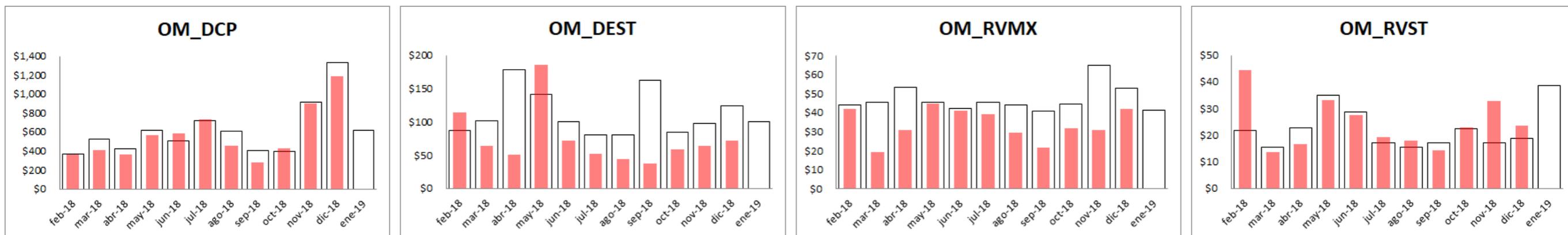
Se mantiene monitoreo sobre aquellas empresas sobre las cuales las agencias calificadoras de riesgo han cambiado su perspectiva y calificación.

SEGUIMIENTO DE LIQUIDEZ:

Los portafolios mantienen valores de fácil realización con y/o con vencimiento menor a 3 meses:

Valores de fácil realización y/o con vencimiento menor a 3 meses.			
Portafolio	Límite		Posición
	Mín	Máx.	%
OM - DCP	25%	100%	60.87%
OM - DEST	25%	100%	78.41%
OM - RVMX	25%	100%	97.57%
OM - RVST	25%	100%	96.16%

Para el Requerimiento Mínimo de Liquidez los pronósticos estuvieron ajustados durante el trimestre principalmente para los fondos OM-DEST y OM-RVMX. Durante el trimestre se presentó un exceso en el portafolio OM-DCP y OM-RVST producto de salidas de efectivo de clientes:



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, y la conclusión es que el impacto mayor sería para el portafolio OM-RVMX el cual es de 0.2%.

Las tasas de interés de referencia que tuvieron cambios significativos durante el trimestre fueron:

- Las tasas de certificado del tesoro Mexicano TR_CETES_182 y TR_TPGF, las cuales han sufrido cambios derivado de la volatilidad de mercado producto de la incertidumbre ante las nuevas políticas y decisiones del gobierno de AMLO, que mantienen la volatilidad del mercado nacional.

METODOLOGÍAS EMPLEADAS POR LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Riesgo	Descripción metodológica
Mercado	<p>El riesgo de mercado de los fondos administrados por Old Mutual operadora es monitoreado mediante:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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% (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. • 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 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. • Ejecución de operaciones: se verifica que las operaciones se realicen a mercado y sin concentración de contrapartes.
Liquidez	<p>El riesgo de liquidez de los fondos administrados por Old Mutual operadora es monitoreado mediante:</p> <ul style="list-style-type: none"> • El Fondo invierte por lo menos el 25% de sus activos en valores de fácil realización y/o valores con vencimiento menor a tres meses, lo que permite que el riesgo de liquidez sea gestionado. El Área de Riesgos monitorea diariamente que no se reduzca dicho monto de disponible. • Monitoreo del requerimiento mínimo de capital que necesita el fondo para cada mes, es decir el monto mínimo de disponible y/o valores de fácil realización que debería tener el Fondo, en escenarios normales y de estrés, con la finalidad de responder a los requerimientos de liquidez o flujos de salida del portafolio. • Análisis de ventas forzadas del portafolio. • Análisis de las tasas de referencia y que pudieran afectar la liquidación de posiciones del portafolio.

6. Información Cualitativa

METODOLOGÍAS EMPLEADAS POR LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Riesgo	Descripción metodológica
Crédito	<p>El riesgo de crédito de los fondos administrados por Old Mutual operadora es monitoreado mediante:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Control de las calificaciones de los instrumentos en los cuales se está invirtiendo. • Control de la concentración por emisora y emisión. • Monitoreo diario de la política de inversión, de exposición por tipo de instrumento y mercado. • Monitoreo de la probabilidad de incumplimiento de los emisores en los cual invierte el fondo. • Monitoreo de las empresas listadas en bolsa. • Análisis anual de las contrapartes y de los emisores financieros para asignarles una línea de crédito conforme al riesgo. • 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.
Operativo, Legal y Tecnológico.	<p>El riesgo operativo se monitorea como se muestra a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Matrices de Riesgo. • Indicadores de Riesgo. • Base de Eventos de Riesgo. • Seguimiento y controles operativos. <p>El riesgo legal se monitorea mediante la revisión de la parte legal de nuevas emisiones de títulos y los contratos y posibles pérdidas causadas por el incumplimiento de alguno de estos.</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.</p>

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

Gestión del riesgo operacional

Análisis Cuantitativo

Herramienta de registro de pérdidas asociadas a eventos de riesgo operativo.

Análisis Cualitativo

Principales focos de riesgo se realiza a través de las siguientes herramientas a fin de identificar y atacar los riesgos operativos.

Herramientas

- * Matrices de Riesgo.
- * Base de eventos.
- * Seguimiento y controles operativos

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

Perfil de Riesgo para el Q4 - 2018



El Modelo considera:

1. La **autoevaluación** de riesgos operacionales.
2. **Evaluación** del diseño y funcionamiento de los controles e identificar medidas de mitigación en el caso de que los niveles de riesgo no sean aceptables.
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.

Old Mutual 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

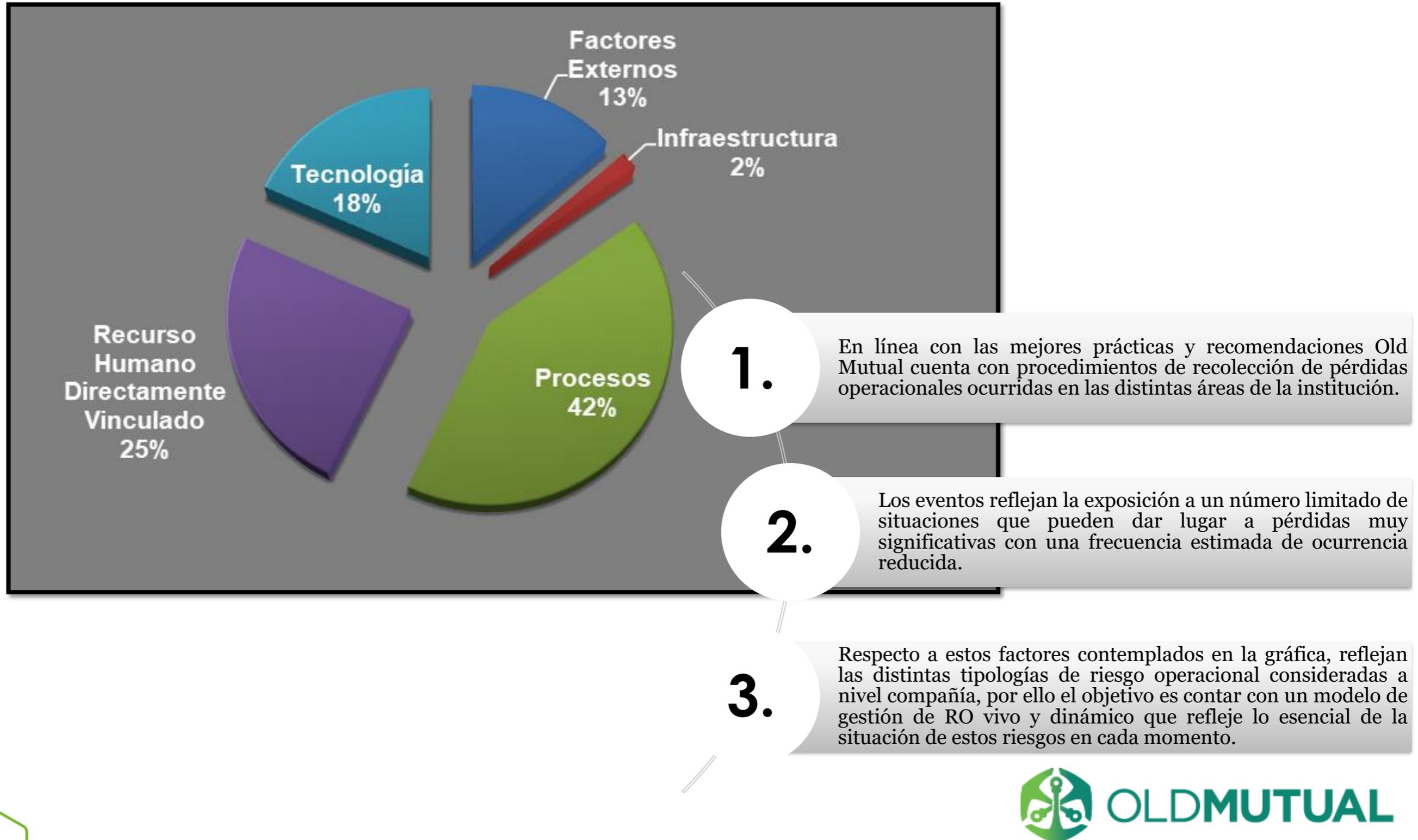
BAJO

Residual



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

Evolución de las principales métricas para el Q4 - 2018





OLDMUTUAL

Oficina principal

Bosque de Ciruelos 162
Col. Bosques de las Lomas
C.P. 11700, México, D.F.

T. 01 (55) 5093 0220 - F. 01 (55) 5245 1272
01 800 0217 569

www.oldmutual.com.mx