

# Reporte Trimestral de Riesgos

4° Trimestre 2019

- **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 SKANDIA OPERADORA DE FONDOS.**

Renta Variable Estratégica	Mín	Máx	%	Validación
Acciones Int. en FI Ext, Nac y/o ETFs Int.	80.00%	100.00%	98.505%	●
ETFs Int.	80.00%	100.00%	98.505%	●
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%	99.095%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista.	0.00%	20.00%	0.905%	●
Deuda Nac mín AAA, Dur prom < 5 años, dir o indir en FI.	0.00%	20.00%	0.590%	●
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%	96.056%	●
ETFs RV locales.	0.00%	80.00%	0.938%	●
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%	97.320%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista.	0.00%	20.00%	0.256%	●
Deuda local mín BBB, dir o indir en FI.	0.00%	20.00%	2.489%	●
Acciones Int. en FI Ext, Nac y/o ETFs Int.	0.00%	10.00%	0.000%	●
Fibras.	0.00%	15.00%	1.199%	●
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%	99.996%	●
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%	81.220%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista.	0.00%	20.00%	0.004%	●
En reporte.	0.00%	30.00%	5.885%	●
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%	81.451%	●
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%	71.109%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista	0.00%	20.00%	0.000%	●
En reporte.	0.00%	100.00%	16.512%	●
VaR de Mercado.	n/a	0.22%		

# 1. Cumplimiento Límites de los prospectos

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

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	0.60%		

Estabilidad	Portafolio Premium	Mín	Máx	%	Validación
Asset class-Deuda Corto Plazo		10.00%	90.00%	39.90%	●
Asset class-Deuda Estratégica		0.00%	90.00%	54.87%	●
Asset class-Renta Variable		0.00%	10.00%	3.17%	●
Asset class-Renta Variable Global		0.00%	10.00%	2.05%	●
Global allocation-México		90.00%	100.00%	97.95%	●
Global allocation-Global		0.00%	10.00%	2.05%	●
VaR de Mercado		n/a	1.13%		

Moderado	Portafolio Premium	Mín	Máx	%	Validación
Asset class-Deuda Corto Plazo		10.00%	90.00%	23.71%	●
Asset class-Deuda Estratégica		0.00%	90.00%	55.49%	●
Asset class-Renta Variable		0.00%	40.00%	13.62%	●
Asset class-Renta Variable Global		0.00%	40.00%	7.18%	●
Global allocation-México		45.00%	100.00%	92.82%	●
Global allocation-Global		0.00%	55.00%	7.18%	●
VaR de Mercado		n/a	1.43%		

Dinámico	Portafolio Premium	Mín	Máx	%	Validación
Asset class-Deuda Corto Plazo		5.00%	95.00%	14.72%	●
Asset class-Deuda Estratégica		0.00%	95.00%	44.15%	●
Asset class-Renta Variable		0.00%	60.00%	26.05%	●
Asset class-Renta Variable Global		0.00%	55.00%	15.09%	●
Global allocation-México		45.00%	100.00%	84.91%	●
Global allocation-Global		0.00%	55.00%	15.09%	●
VaR de Mercado		n/a	1.76%		

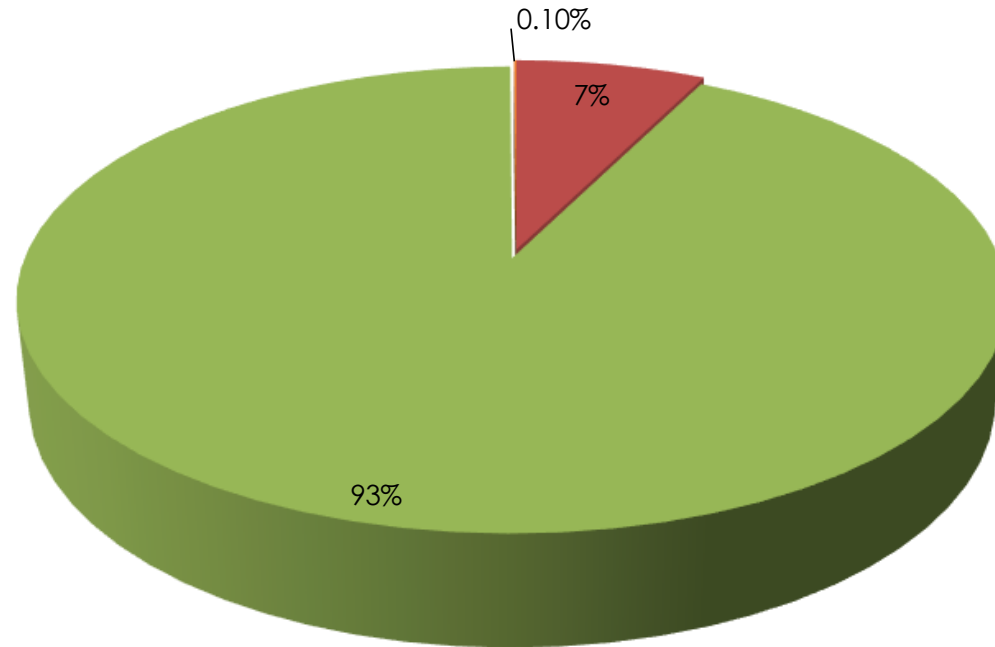
Especulativo	Portafolio Premium	Mín	Máx	%	Validación
Asset class-Deuda Corto Plazo		5.00%	95.00%	14.54%	●
Asset class-Deuda Estratégica		0.00%	95.00%	24.37%	●
Asset class-Renta Variable		0.00%	80.00%	41.20%	●
Asset class-Renta Variable Global		0.00%	55.00%	19.88%	●
Global allocation-México		45.00%	100.00%	80.12%	●
Global allocation-Global		0.00%	55.00%	19.88%	●
VaR de Mercado		n/a	2.03%		

## 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 ETF 's ■ Monto en Directo ■ Monto en Chequera

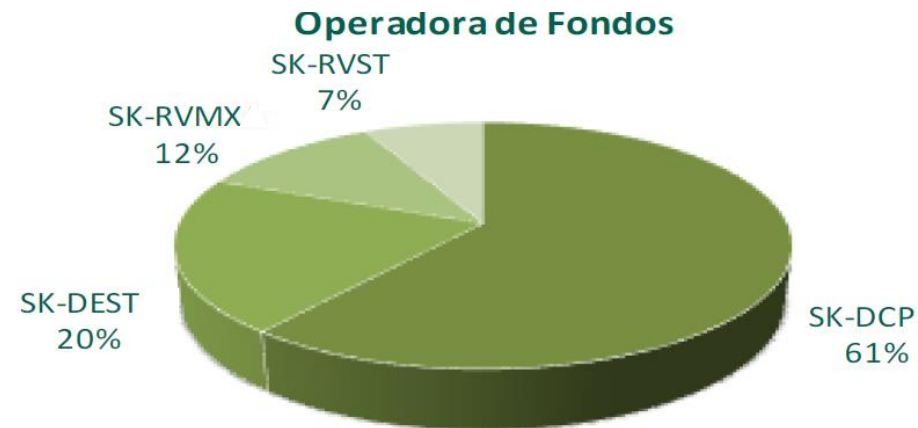


# 3. Riesgo de Mercado

## Informe de Riesgos de mercado

Operadora de Fondos						
Cod.	Portfolio Name	Xloss 99%	VaR	L. Inter.	Portfolio Value	% Fund
SK-DCP	SKANDIA Deuda Corto Plazo	0.42%	0.11%	0.60%	\$7,711.41	60.73%
SK-DEST	SKANDIA Deuda Estratégica	0.46%	0.19%	1.40%	\$2,584.65	20.35%
SK-RVMX	SKANDIA Renta Variable Mexico	2.24%	1.68%	2.80%	\$1,461.50	11.51%
SK-RVST	SKANDIA Renta Variable Estratégica	4.28%	1.03%	2.80%	\$941.13	7.41%
<b>Total:</b>					<b>\$12,698.68</b>	<b>100.00%</b>

\* Cifras en millones de pesos.

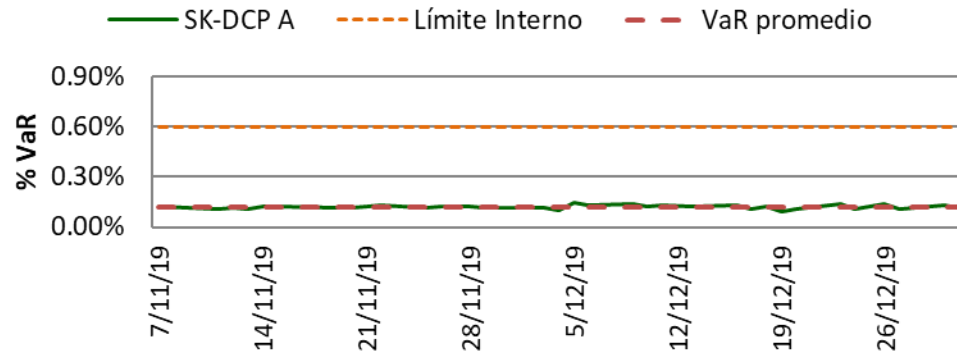


Se presenta el VaR Interno, el límite según el perfil del portafolio, el X-loss (perdida en condiciones extremas de mercado) y el valor del portafolio de cada fondo.

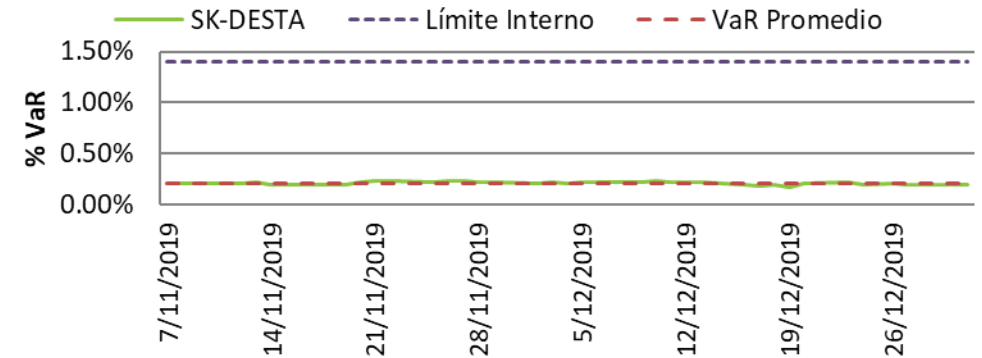
# 3. Riesgo de Mercado

## HISTÓRICO VaR INTERNO

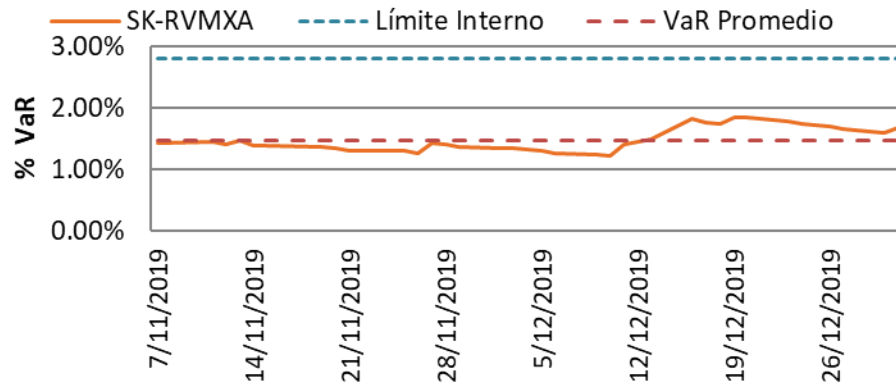
### SK-DCP



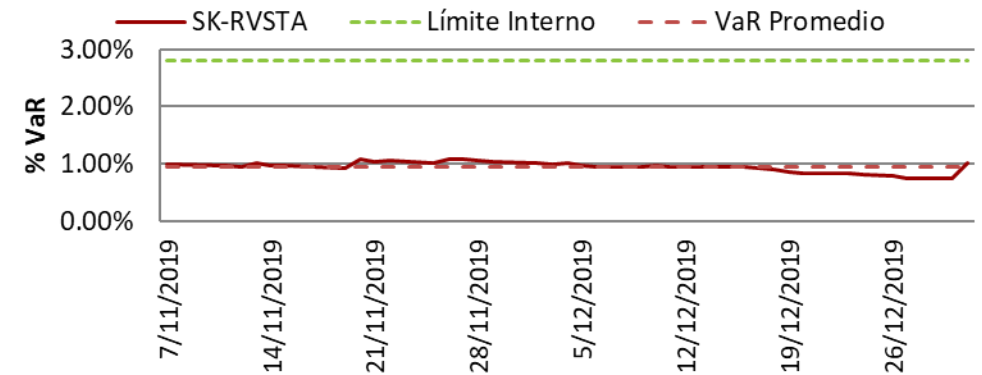
### SK-DEST



### SK-RVMX



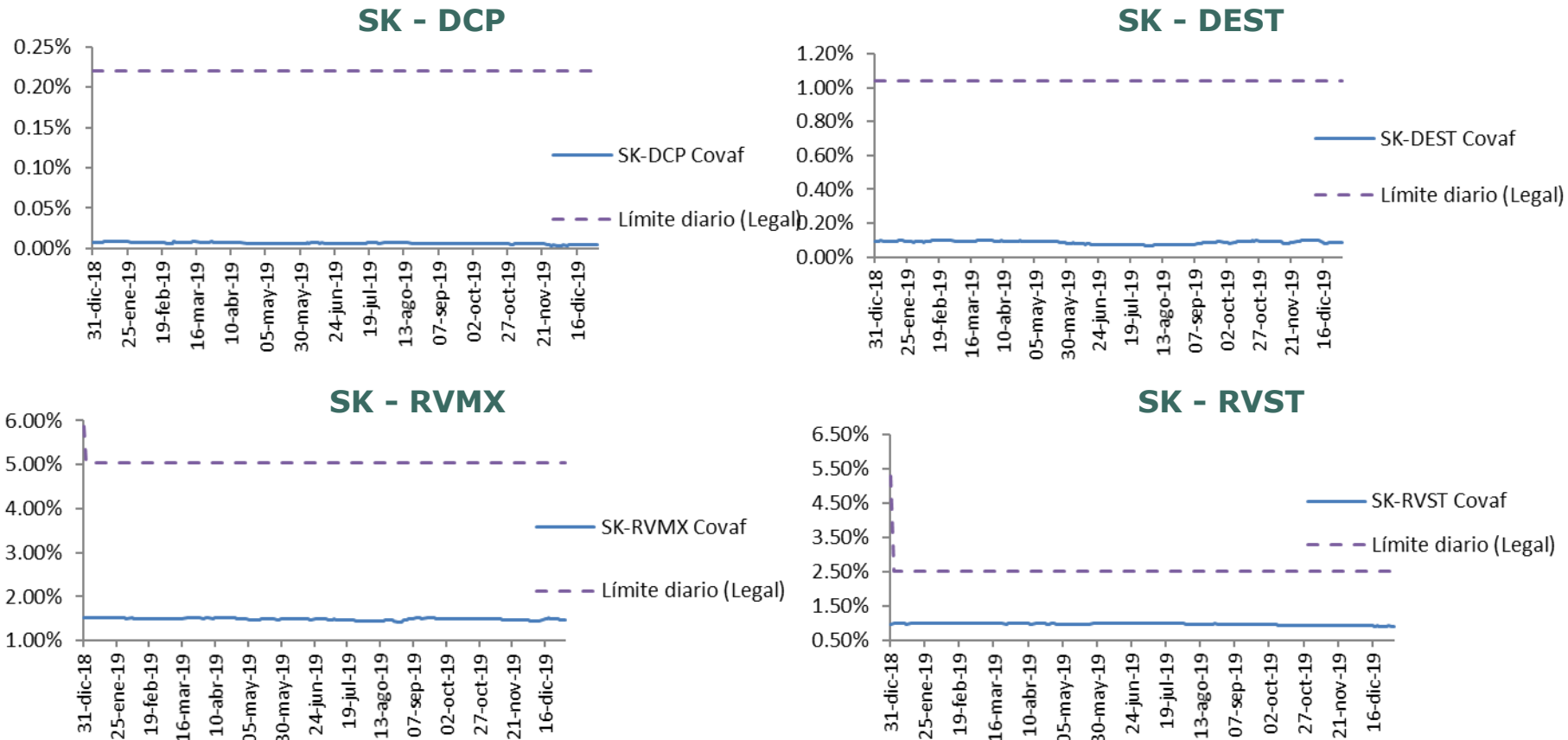
### SK-RVST





# 3. Riesgo de Mercado

## HISTÓRICO VaR REGULATORIO



Operadora de Fondos			
Cod.	Portfolio	VaR (%)	L.Normativo
<b>SK-DCP</b>	SKANDIA Deuda Corto Plazo	0.004%	0.22%
<b>SK-DEST</b>	SKANDIA Deuda Estratégica	0.077%	1.04%
<b>SK-RVMX</b>	SKANDIA Renta Variable Mexico	1.499%	5.03%
<b>SK-RVST</b>	SKANDIA Renta Variable Estratégica	0.899%	2.50%

# 3. Riesgo de Mercado

## PROTAFOLIOS PREMIUM

FONDO	CONSERVADOR	ESTABILIDAD	MODERADO	DINAMICO	ESPECULATIVO
SK-DCP	100%	40%	24%	15%	14%
SK-DEST	0%	55%	55%	44%	24%
SK-RVMX	0%	3%	14%	27%	42%
SK-RVST	0%	2%	7%	15%	19%
<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>	<b>0.60%</b>	<b>1.13%</b>	<b>1.43%</b>	<b>1.76%</b>	<b>2.03%</b>
<b>VaR</b>	<b>0.08%</b>	<b>0.10%</b>	<b>0.28%</b>	<b>0.53%</b>	<b>0.83%</b>

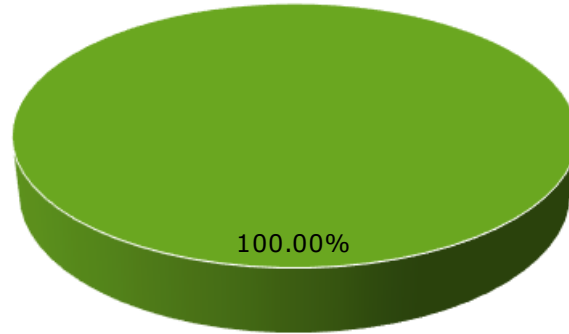
Se presenta el VaR Interno y el límite según el perfil del portafolio Premium.



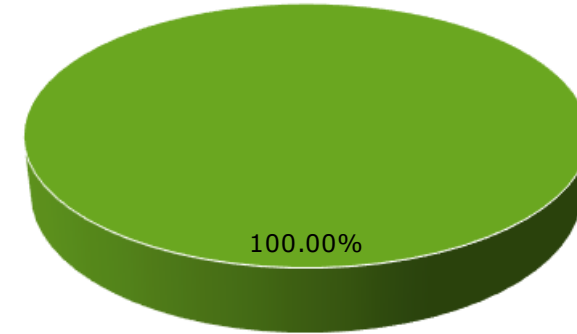
# 4. Riesgo de Crédito - Concentración

## DESGLOCE POR TIPO DE MERCADO

SK-DCP

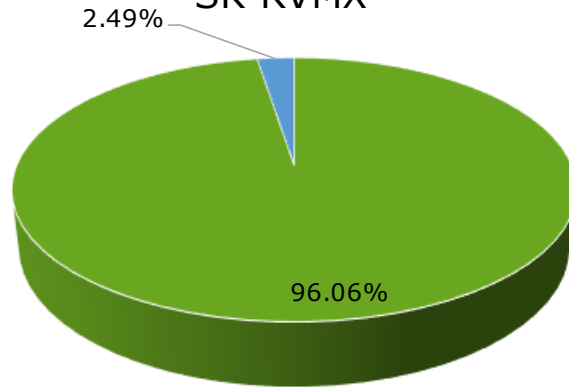


SK-DEST



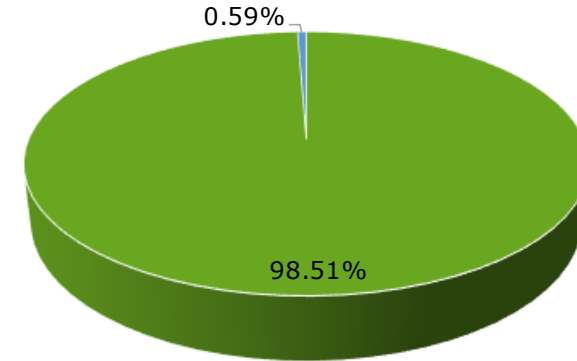
■ Mercado de Deuda Nacional

SK-RVMX



■ Mercado de Deuda Nacional

SK-RVST

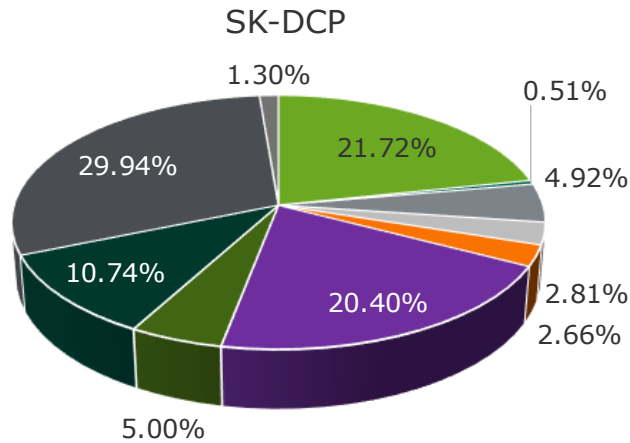


■ Mercado de Capitales Nacional ■ Mercado de Deuda Nacional

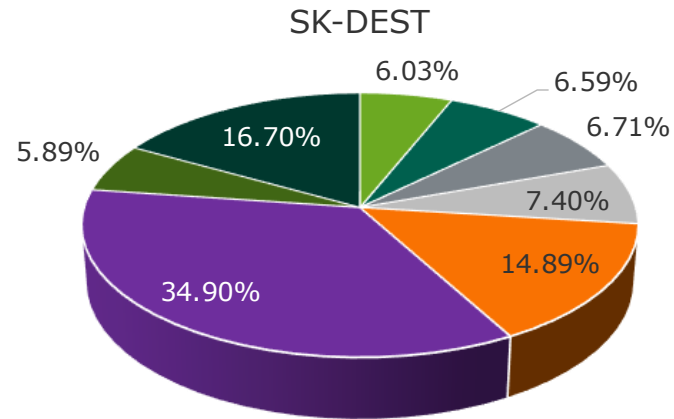
■ Mercado de Capitales Extranjero ■ Mercado de Deuda Nacional

# 4. Riesgo de Crédito - Concentración

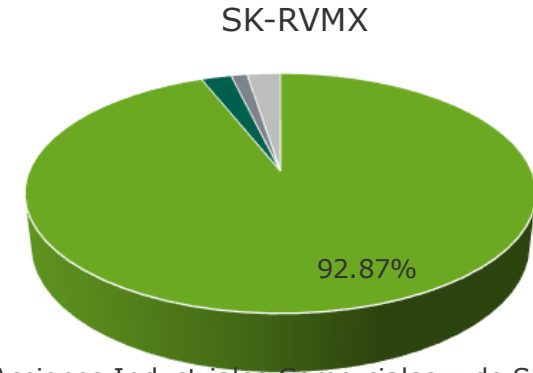
## DESGLOCE POR TIPO DE ACTIVO



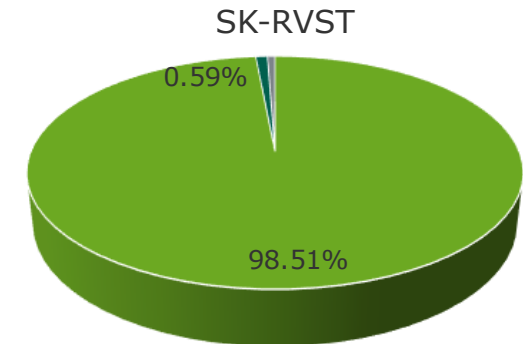
- Certificados Bursátiles Corporativos
- Certificado Bursátiles de Corto Plazo Gubernamental
- Certificados Bursátiles Referenciados a Papel Comercial
- Certificado Bursátiles Bancario
- Certificados Bursátiles emitidos por Entidades o Instituciones del Gobierno Federal
- Cetes con Impuesto
- Certificados de Depósito (Tipo de Cambio Fix)
- Bonos de Protección al Ahorro (BPAG)



- Certificados Bursátiles Corporativos
- Certificados Bursátiles Referenciados a Papel Comercial
- Certificado Bursátiles Bancario
- Certificados Bursátiles emitidos por Entidades o Instituciones del Gobierno Federal
- Cetes con Impuesto
- Bonos de Protección al Ahorro (BPAG)
- Bondes D
- Bonos del Gob. Fed. Tasa Fija



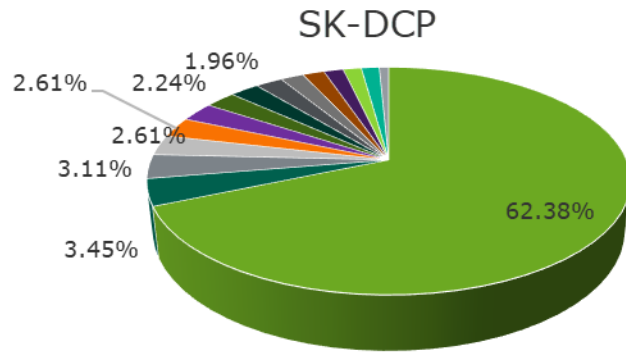
- Acciones Industriales Comerciales y de Servicios
- Acciones Bancarias
- Fibras Certificadas Inmobiliarios (CI)
- Bonos del Gob. Fed. Tasa Fija



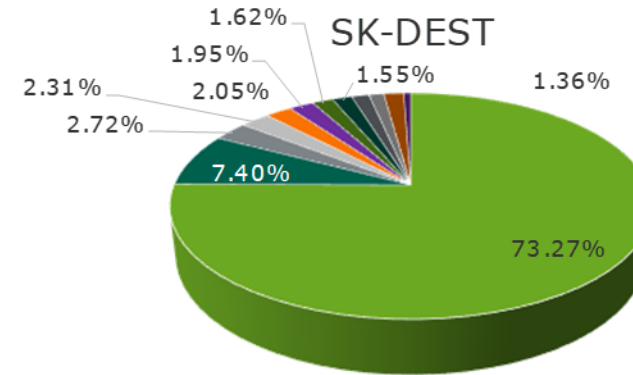
- Titulos Referenciados a acciones, Trac's Extranjeras (Tipo de cambio Spot)
- Chequera en pesos (MXN)
- Bonos del Gob. Fed. Tasa Fija

# 4. Riesgo de Crédito - Concentración

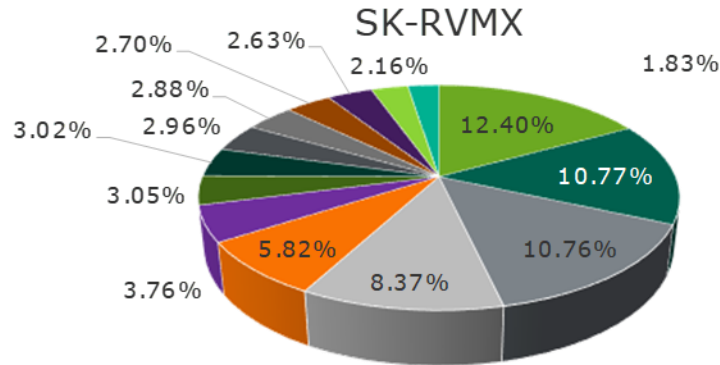
## DESGLOCE POR EMISORA DE CADA UNO DE LOS FONDOS



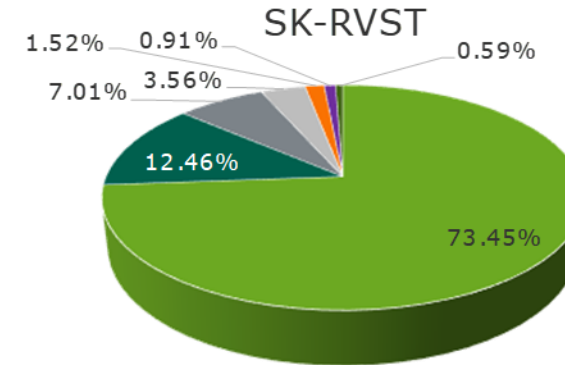
- Gubernamental
- VolksWagen
- Daimler
- Scotia Bank
- Banco BASE
- Grupo Aeroportuario del Pacífico
- Comisión Federal de Electricidad
- Grupo Elektra
- Daimler
- General Motors
- Banregio
- LALA Productos Lácteos
- Grupo Gicsa
- Santander



- Gubernamental
- Banregio
- Banco Inbursa
- Arca Contal
- Grupo Aeroportuario del Pacífico
- General Motors
- Chequera
- FEFA
- Daimler
- Scotia Bank
- LALA Productos Lácteos
- Banorte
- Fibra Uno



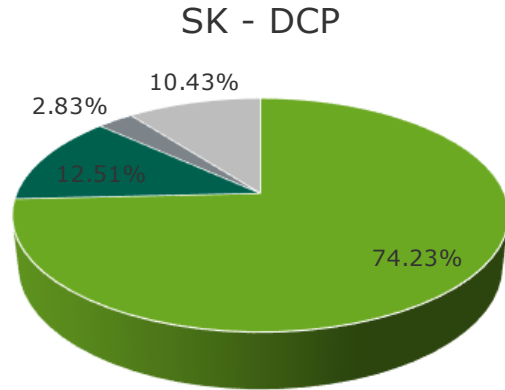
- America Movil
- Femsa
- Grupo Mexico
- PINFRA
- Televisa
- Grupo Aeroportuario del Pacífico
- Grupo Aeroportuario del Centro Norte
- Banorte
- Wall Mart
- Cementos Mexicanos
- Mexichem
- Arca Contal
- Grupo Bimbo
- Gruma



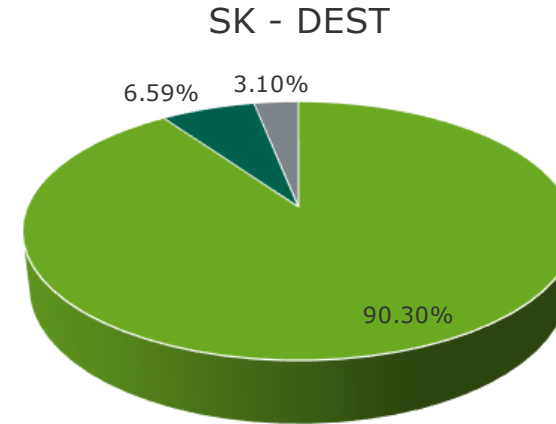
- iShares
- WisdomTree
- Gubernamental
- Vanguard
- State Street Global Advisors
- Chequera
- First Trust

# 4. Riesgo de Crédito - Concentración

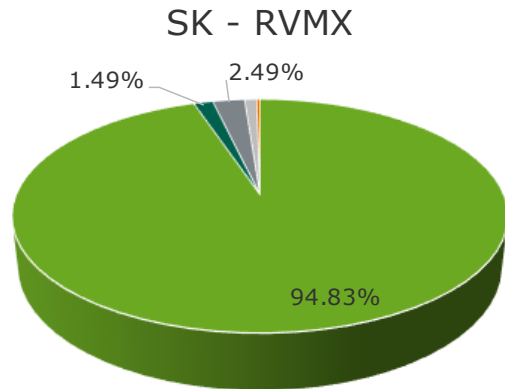
## SEGMENTACIÓN POR CALIFICACIÓN



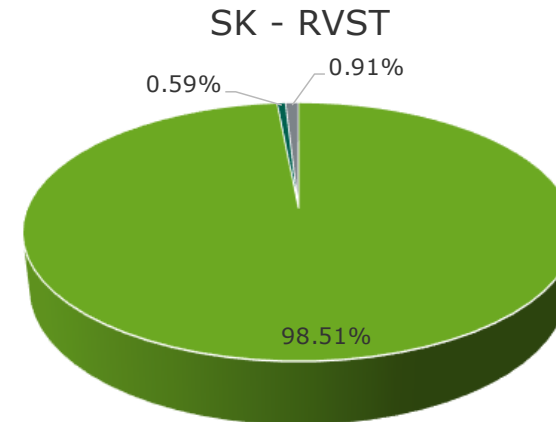
■ AAA Largo plazo ■ AA Largo plazo ■ A Largo plazo  
■ AAA Corto plazo ■ Efectivo



■ AAA Largo plazo ■ AAA Corto plazo ■ AA Largo plazo ■ Efectivo



■ Alta Liquidez ■ Media Liquidez ■ AAA Largo plazo  
■ ETF Media Liquidez ■ Efectivo



■ Alta Liquidez ■ AAA Largo plazo ■ Efectivo

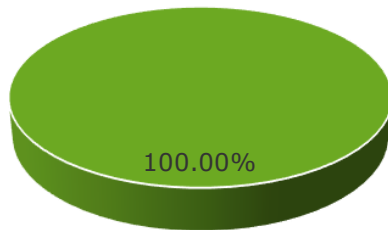
# 4. Riesgo de Crédito - Concentración

## SEGUIMIENTO RIESGO DE CRÉDITO

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

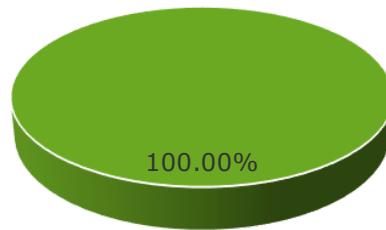
- La probabilidad de incumplimiento de los emisores que conforman los portafolios es baja. Sin embargo, se mantiene monitoreo de:
  - El CDS promedio mensual presentó un decrecimiento de 8.95 pb contra el trimestre anterior. De acuerdo con datos del INEGI el INPC registró al cierre de 2019 un nivel de 2.83%, el segundo nivel más bajo que se tenga registro.
  - De acuerdo con un comunicado de la SHCP, México contrató coberturas contra las fluctuaciones del precio del petróleo para el año en curso, a un precio de 49 USD por barril, dicho precio está considerado en el paquete económico 2020.
  - La exposición al riesgo por país es:

Exposición por país DCP



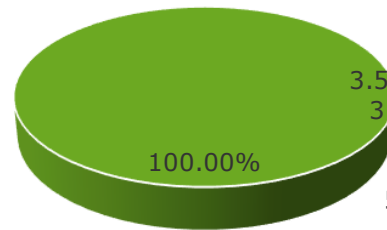
■ Mexico

Exposición por país DEST



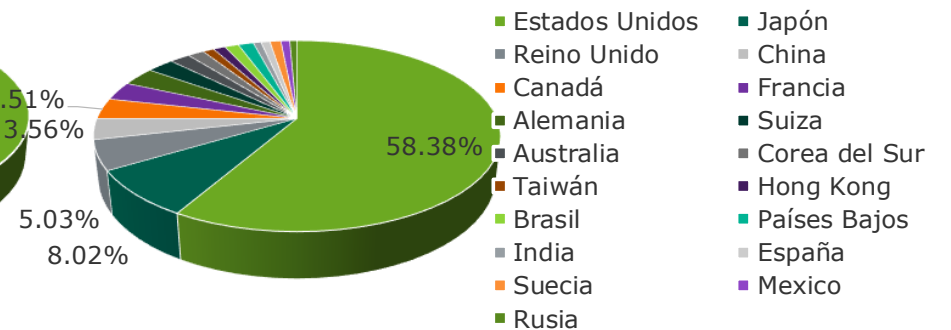
■ Mexico

Exposición por país RVMX



■ Mexico

Exposición por país 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.



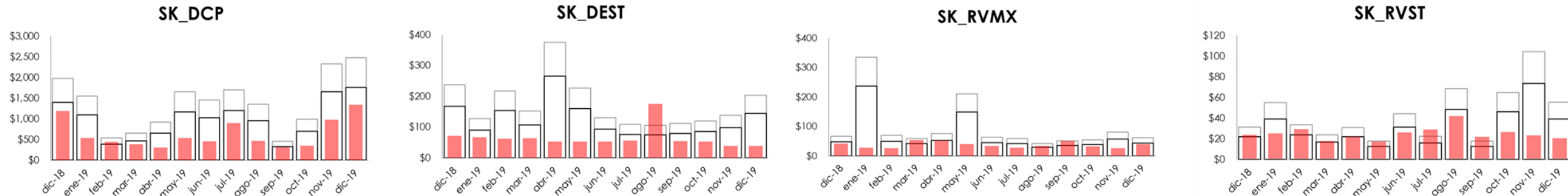
# 5. Riesgo de Liquidez

## SEGUIMIENTO DE LIQUIDEZ

Los portafolios mantienen valores de fácil realización, títulos gubernamentales o valores liquidables (menores a tres meses):

Valores de fácil realización (guber) y/o vto -3 meses			
Portafolio	Límite		Posición
	Mín	Máx	%
SK-DCP	25%	100%	71.11%
SK-DEST	25%	100%	81.22%
SK-RVMX	25%	100%	97.58%
SK-RVST	25%	100%	99.09%

No se presentaron salidas superiores al requerimiento mínimo de liquidez pronosticado por el modelo durante el trimestre evaluado:



- 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 1.75%).
- El decremento más significativo del trimestre se presentó en la tasa de CETES28 en el mes de diciembre (-0.65 pb) y el incremento más significativo en el trimestre se presentó en la curva TPFB (0.61 pb) en el mes de noviembre.





# 6. Información Cualitativa

## 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"><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 Old Mutual operadora es monitoreado mediante:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 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 el cumplimiento de este límite.</li><li>• Monitoreo del requerimiento mínimo 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>



## 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"><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), en los cuales invierte el fondo.</li><li>• Asignación de líneas de crédito, mediante el análisis anual de las contrapartes y de los emisores financieros.</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>



## METODOLOGÍAS EMPLEADAS POR LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

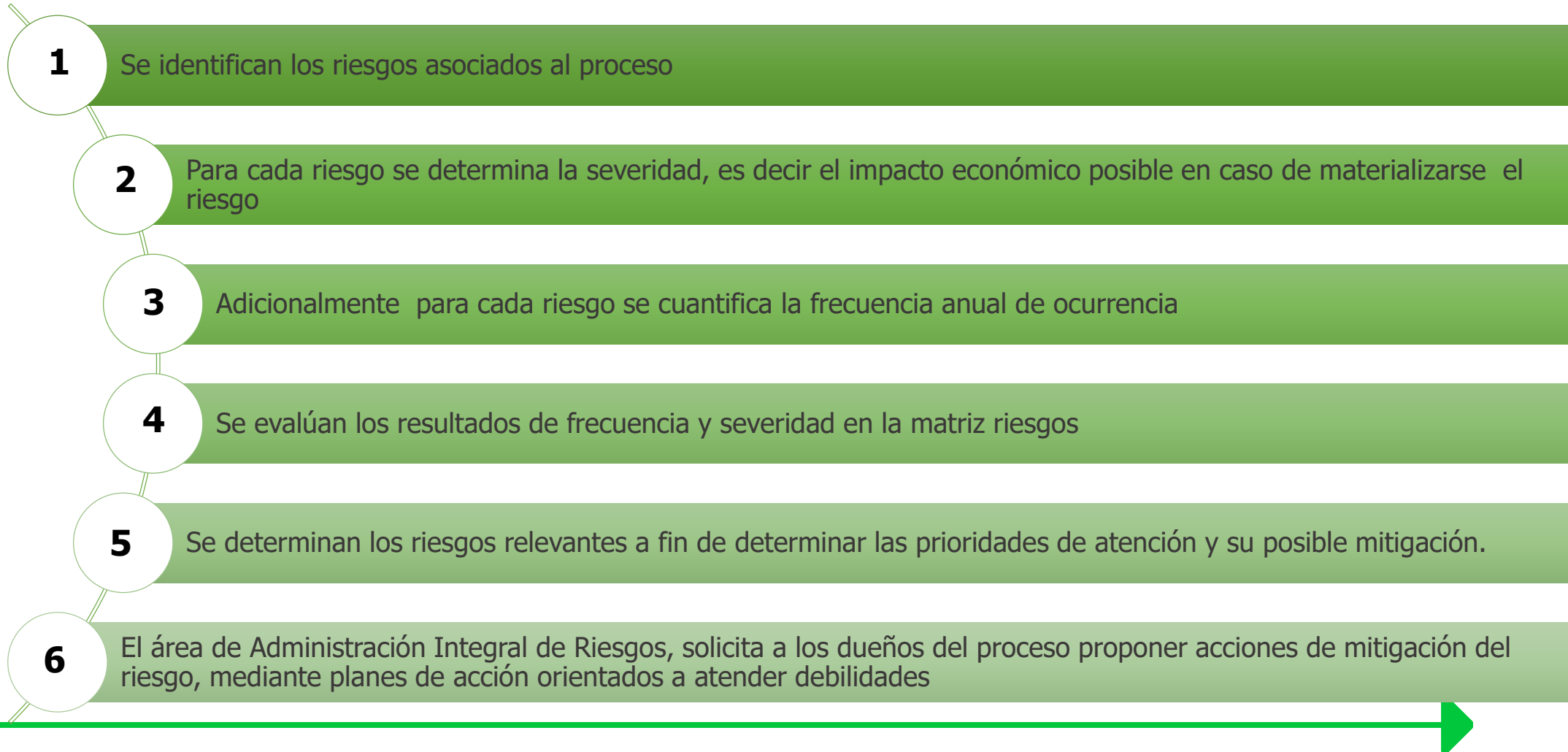
Riesgo	Descripción metodológica
Operativo, Legal y Tecnológico.	<p>El riesgo operativo se monitorea como se muestra a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Matrices y mapas de Riesgo.</li><li>• Base de Eventos de Riesgo.</li><li>• Seguimiento a controles y a planes de acción.</li></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>



# 7. Riesgo Operativo

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

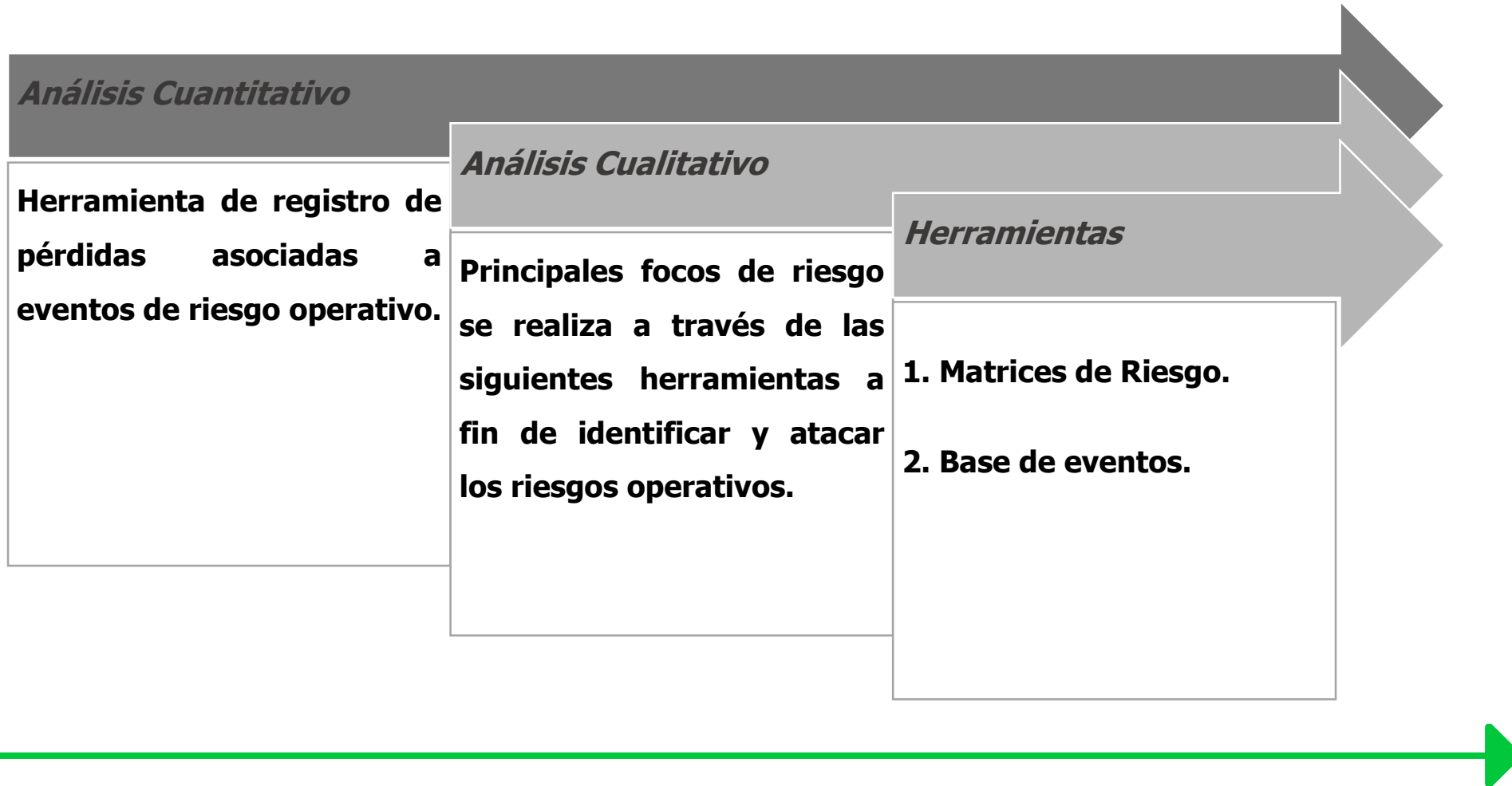
- **Procedimiento para evaluar el Riesgo Operacional**



# 7. Riesgo Operativo

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

- Gestión de Riesgo Operacional



# 7. Riesgo Operativo

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

- Perfil de Riesgo Q4



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.

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.

MEDIO

Inherente

BAJO

Residual

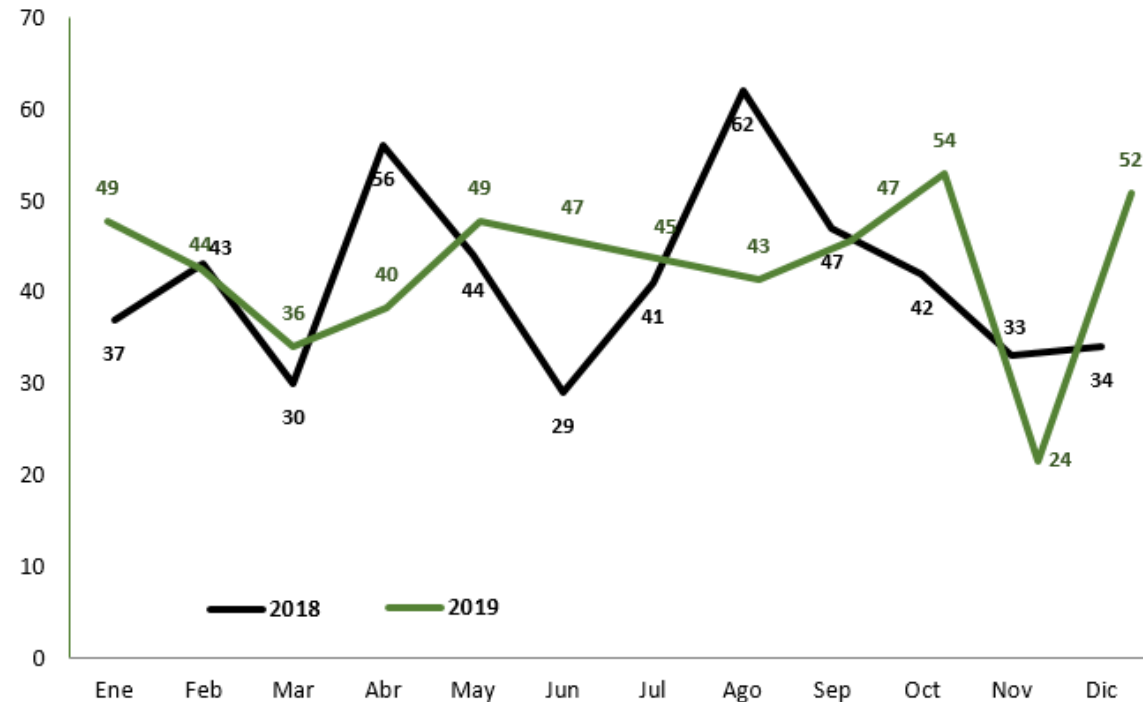
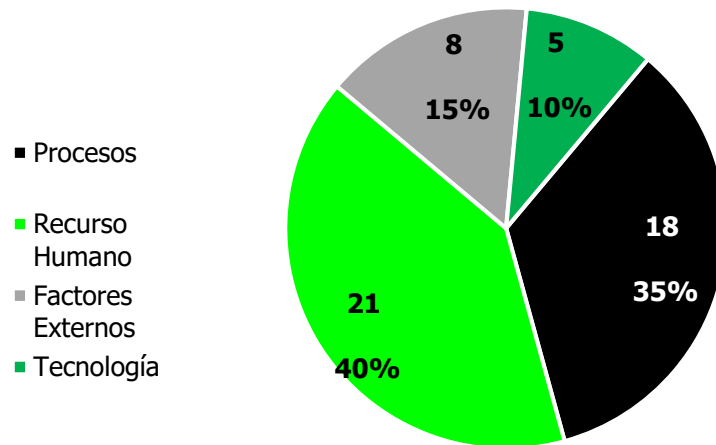


# 7. Riesgo Operativo

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

- Evolución de las principales métricas para el Q4 2019

Factores de Riesgo  
diciembre 2019



- Skandia cuenta con procedimientos de recolección de pérdidas operacionales ocurridas en las distintas áreas de la institución.
- 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.





¡Muchas  
Gracias!

