

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%		

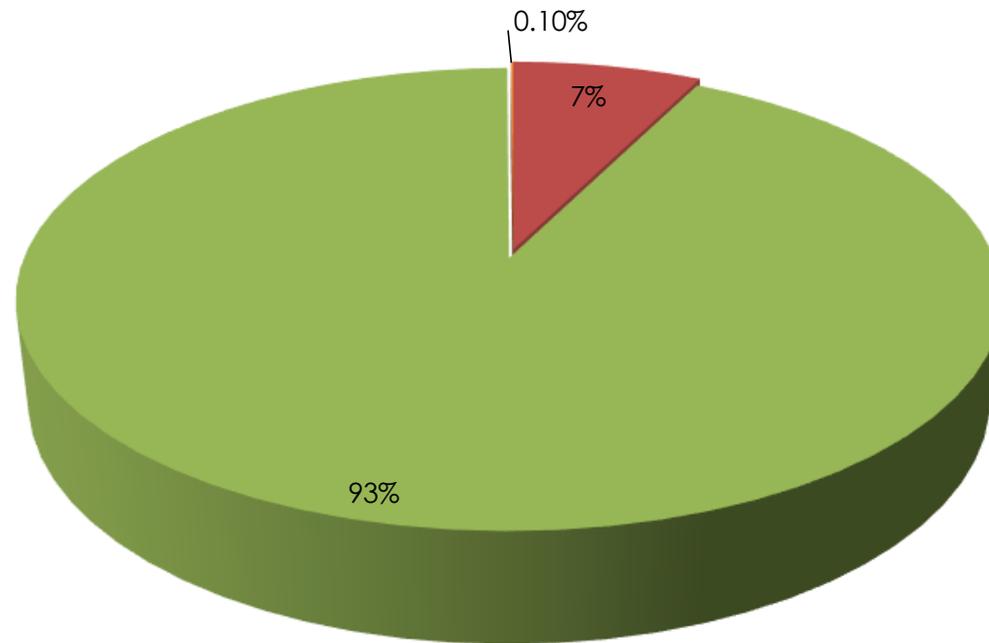
Especulativo	Portafolio Premium	Mín	Máx	%	Validación
Asset class-Deuda Corto Plazo		5.00%	95.00%	14.54%	●
Asset class-Deuda Estratégica		0.00%	95.00%	24.37%	●
Asset class-Renta Variable		0.00%	80.00%	41.20%	●
Asset class-Renta Variable Global		0.00%	55.00%	19.88%	●
Global allocation-México		45.00%	100.00%	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%
Total:					\$12,698.68	100.00%

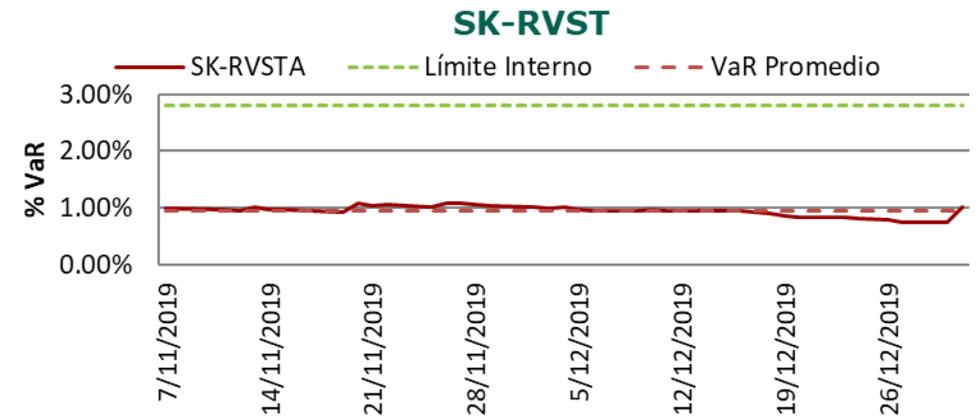
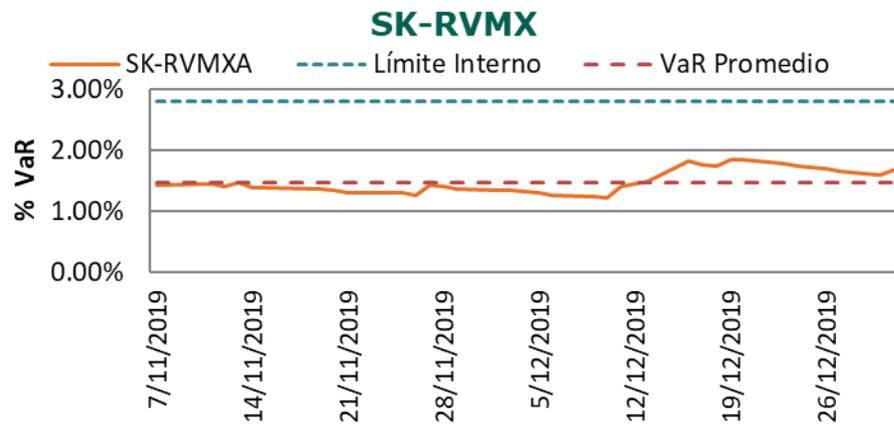
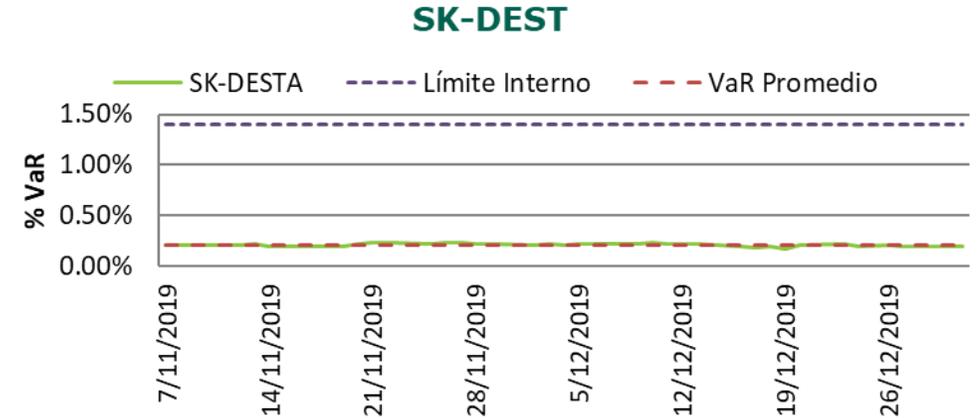
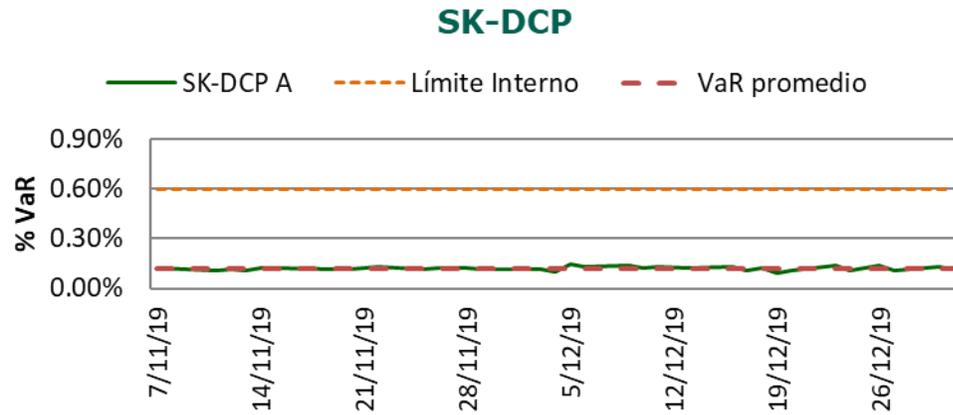
* Cifras en millones de pesos.



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.

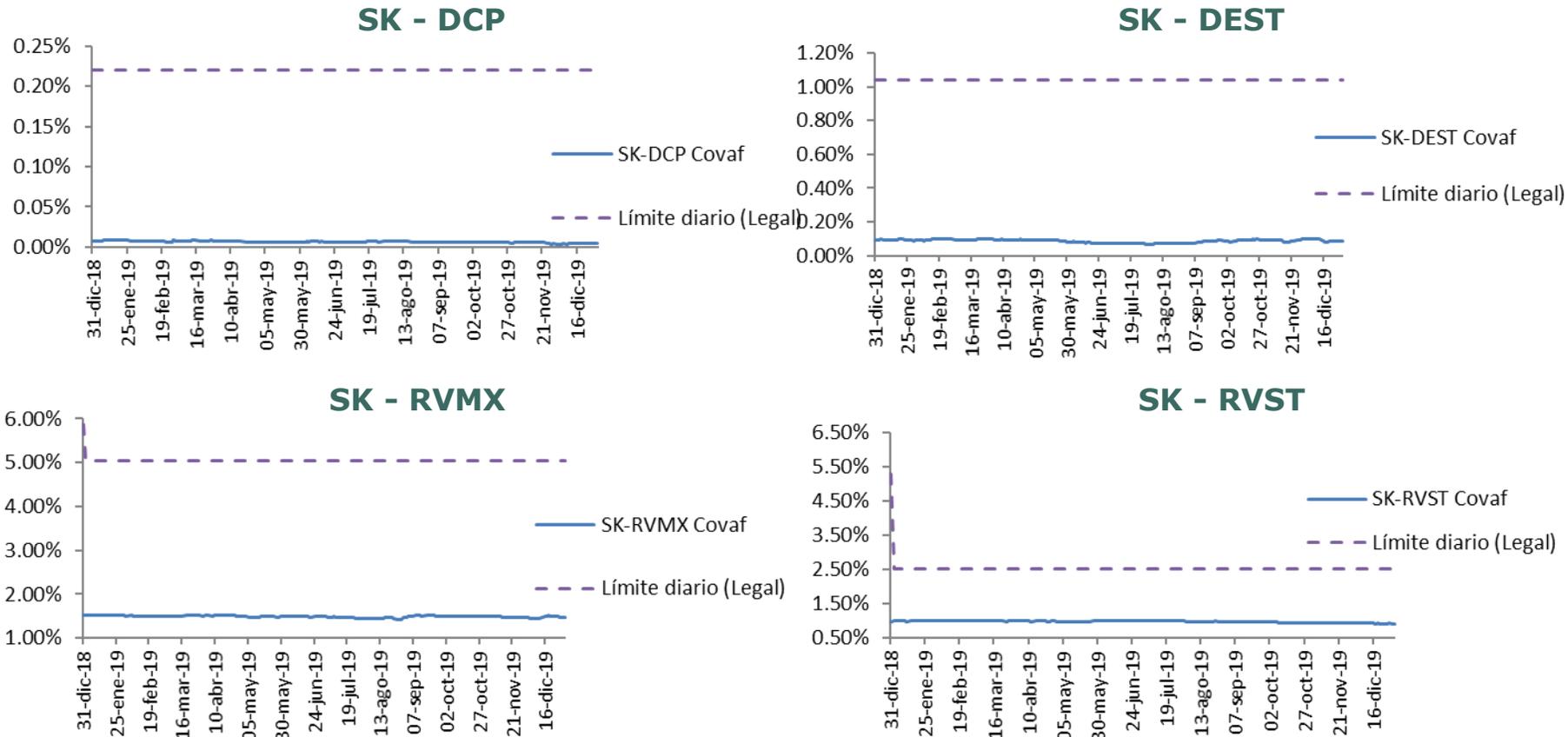
3. Riesgo de Mercado

HISTÓRICO VaR INTERNO



3. Riesgo de Mercado

HISTÓRICO VaR REGULATORIO



Operadora de Fondos			
Cod.	Portfolio	VaR (%)	L.Normativo
SK-DCP	SKANDIA Deuda Corto Plazo	0.004%	0.22%
SK-DEST	SKANDIA Deuda Estratégica	0.077%	1.04%
SK-RVMX	SKANDIA Renta Variable Mexico	1.499%	5.03%
SK-RVST	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%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Perfil	CONSERVADOR	ESTABILIDAD	MODERADO	DINAMICO	ESPECULATIVO
Límite	0.60%	1.13%	1.43%	1.76%	2.03%
VaR	0.08%	0.10%	0.28%	0.53%	0.83%

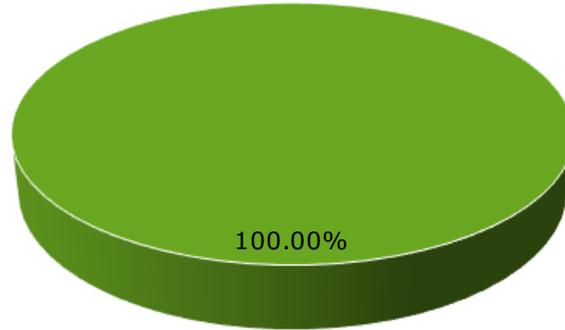
Se presenta el VaR Interno y el límite según el perfil del portafolio Premium.



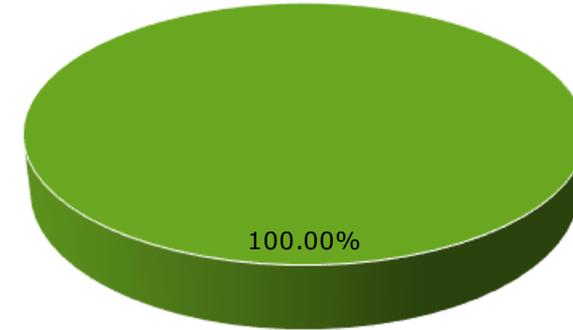
4. Riesgo de Crédito - Concentración

DESGLOCE POR TIPO DE MERCADO

SK-DCP

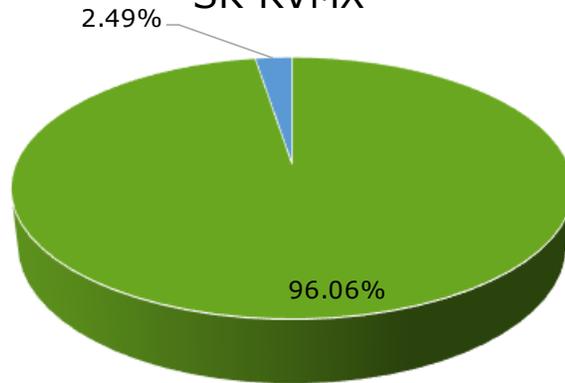


SK-DEST



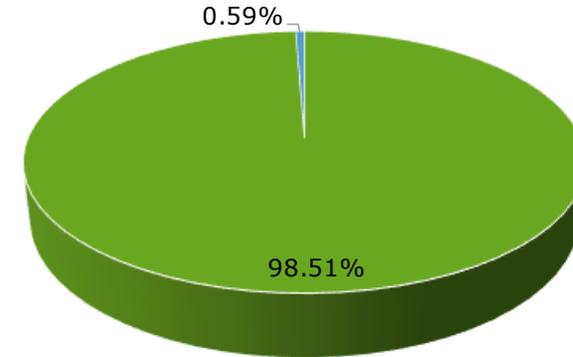
■ Mercado de Deuda Nacional

SK-RVMX



■ Mercado de Deuda Nacional

SK-RVST

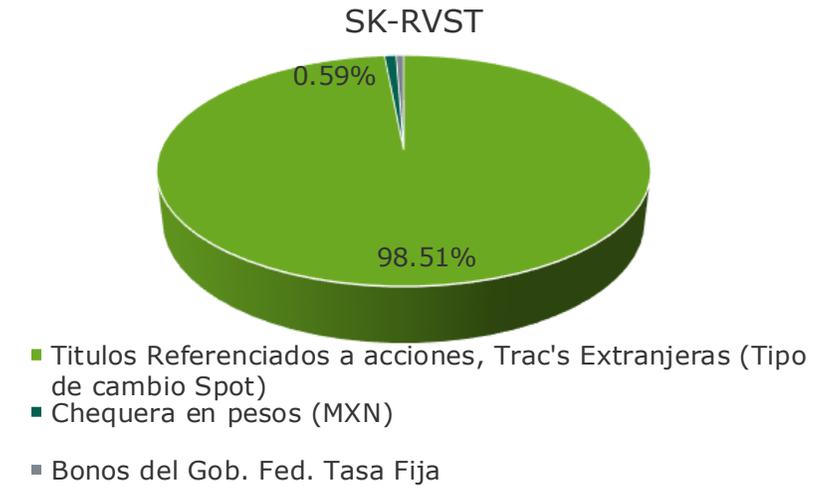
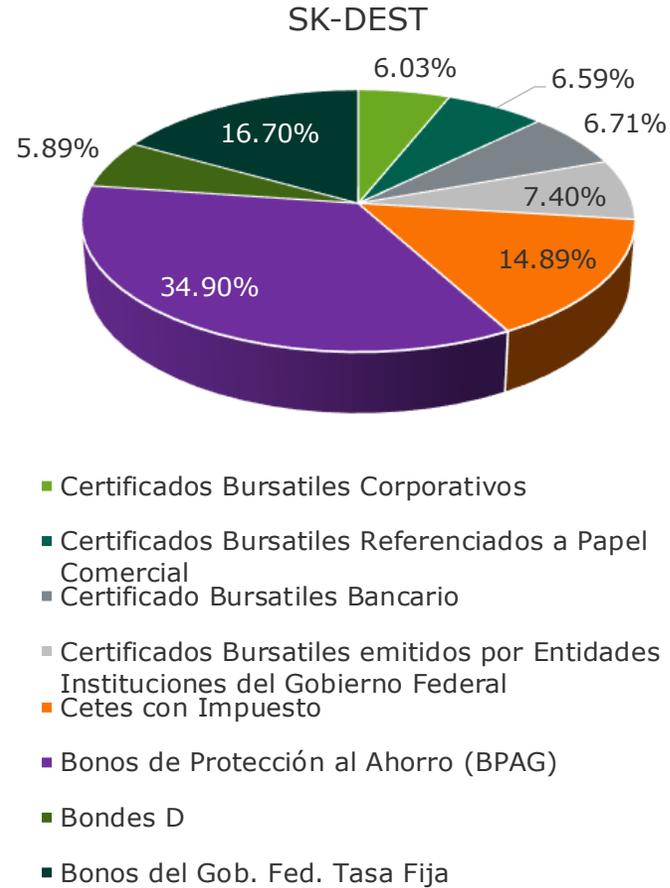
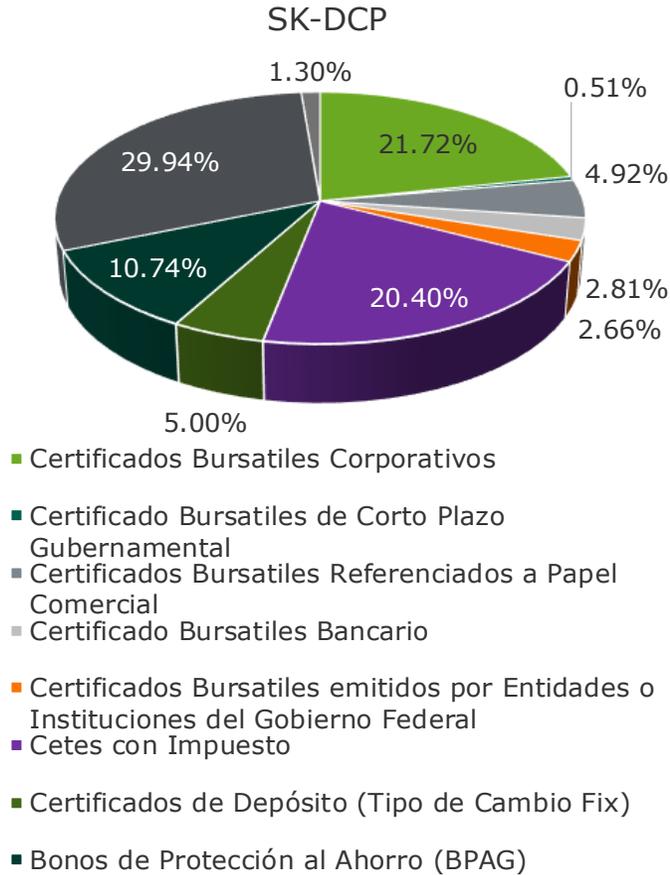


■ Mercado de Capitales Nacional ■ Mercado de Deuda Nacional

■ Mercado de Capitales Extranjero ■ Mercado de Deuda Nacional

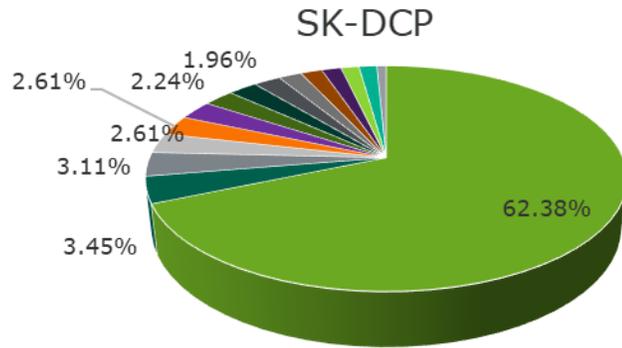
4. Riesgo de Crédito - Concentración

DESGLOCE POR TIPO DE ACTIVO

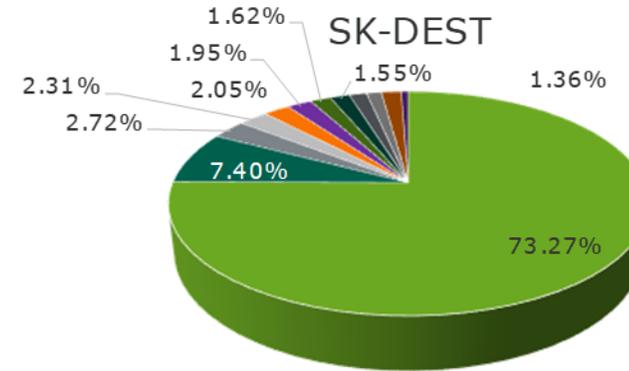


4. Riesgo de Crédito - Concentración

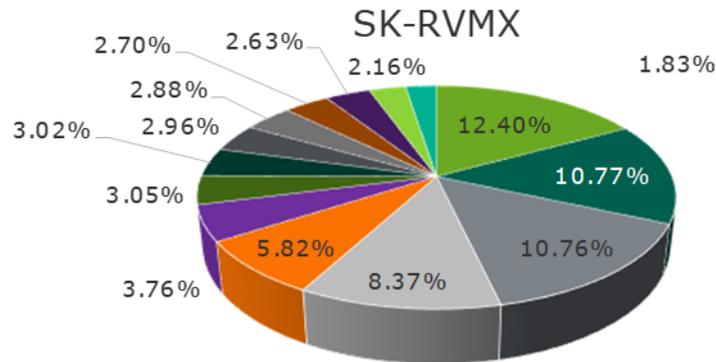
DESGLOCE POR EMISORA DE CADA UNO DE LOS FONDOS



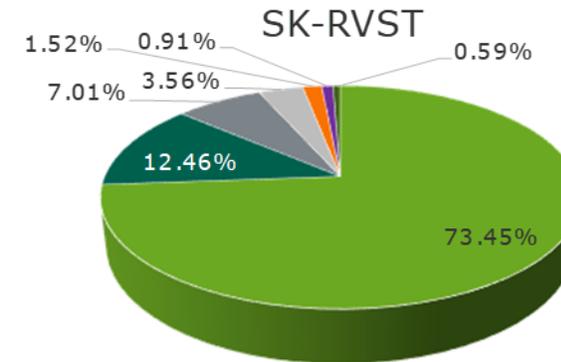
- Gubernamental
- VolksWagen
- Daimler
- Scotia Bank
- Banco BASE
- Grupo Aeroportuario del Pacífico
- Comisión Federal de Electricidad
- Grupo Elektra
- Daimler
- General Motors
- Banregio
- LALA Productos Lácteos
- Grupo Gicsa
- Santander



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



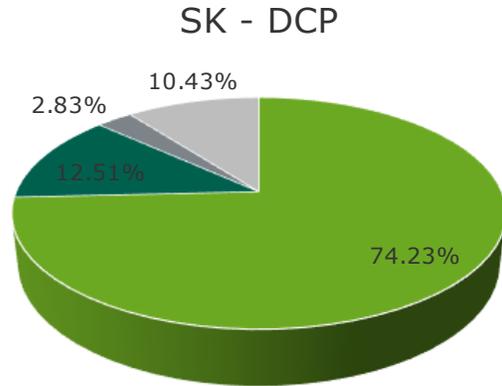
- America Movil
- Femsa
- Grupo Mexico
- PINFRA
- Televisa
- Grupo Aeroportuario del Pacífico
- Grupo Aeroportuario del Centro Norte
- Banorte
- Wall Mart
- Cementos Mexicanos
- Mexichem
- Arca Contal
- Grupo Bimbo
- Gruma



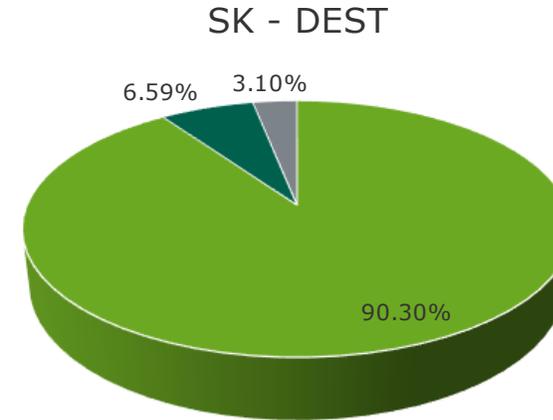
- iShares
- WisdomTree
- Gubernamental
- Vanguard
- State Street Global Advisors
- Chequera
- First Trust

4. Riesgo de Crédito - Concentración

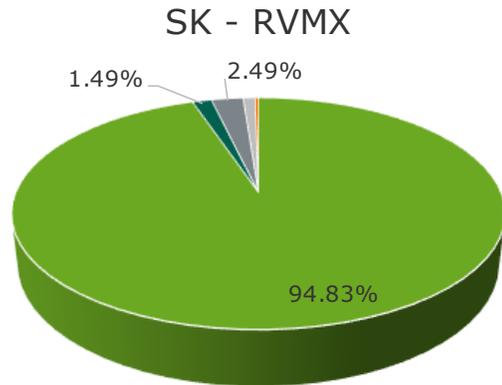
SEGMENTACIÓN POR CALIFICACIÓN



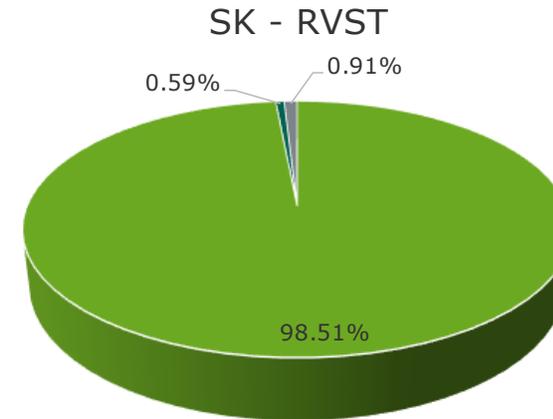
■ AAA Largo plazo ■ AA Largo plazo ■ A Largo plazo
■ AAA Corto plazo ■ Efectivo



■ 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

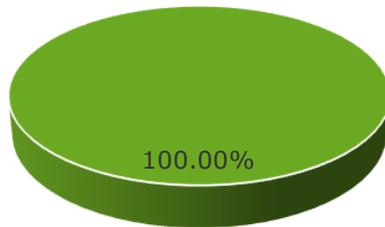
4. Riesgo de Crédito - Concentración

SEGUIMIENTO RIESGO DE CRÉDITO

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

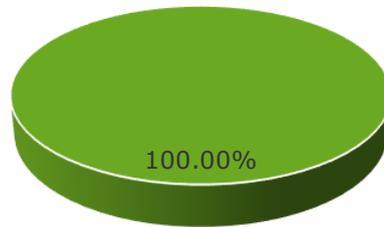
- La probabilidad de incumplimiento de los emisores que conforman los portafolios es baja. Sin embargo, se mantiene monitoreo de:
 - El CDS promedio mensual presentó un decrecimiento de 8.95 pb contra el trimestre anterior. De acuerdo con datos del INEGI el INPC registró al cierre de 2019 un nivel de 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



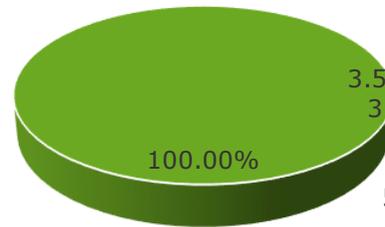
■ México

Exposición por país DEST



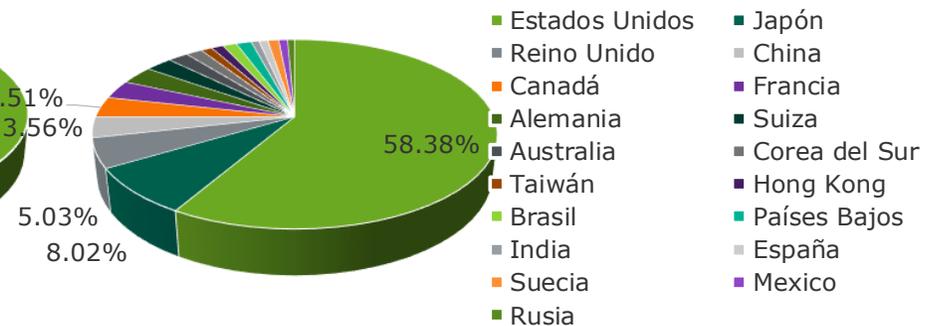
■ México

Exposición por país RVMX



■ México

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.



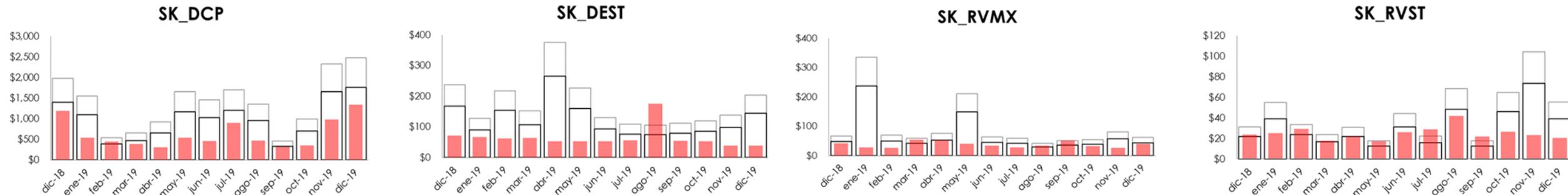
5. Riesgo de Liquidez

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.



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, tanto en directo como de reporto, se realicen dentro de los precios de mercado del día.
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 el cumplimiento de este límite.• 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.• La pérdida generada por la liquidación de los activos totales, con la finalidad de afrontar la totalidad de los pasivos.



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 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), en los cuales invierte el fondo.• Asignación de líneas de crédito, mediante el análisis anual de las contrapartes y de los emisores financieros.• 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.



METODOLOGÍAS EMPLEADAS POR LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

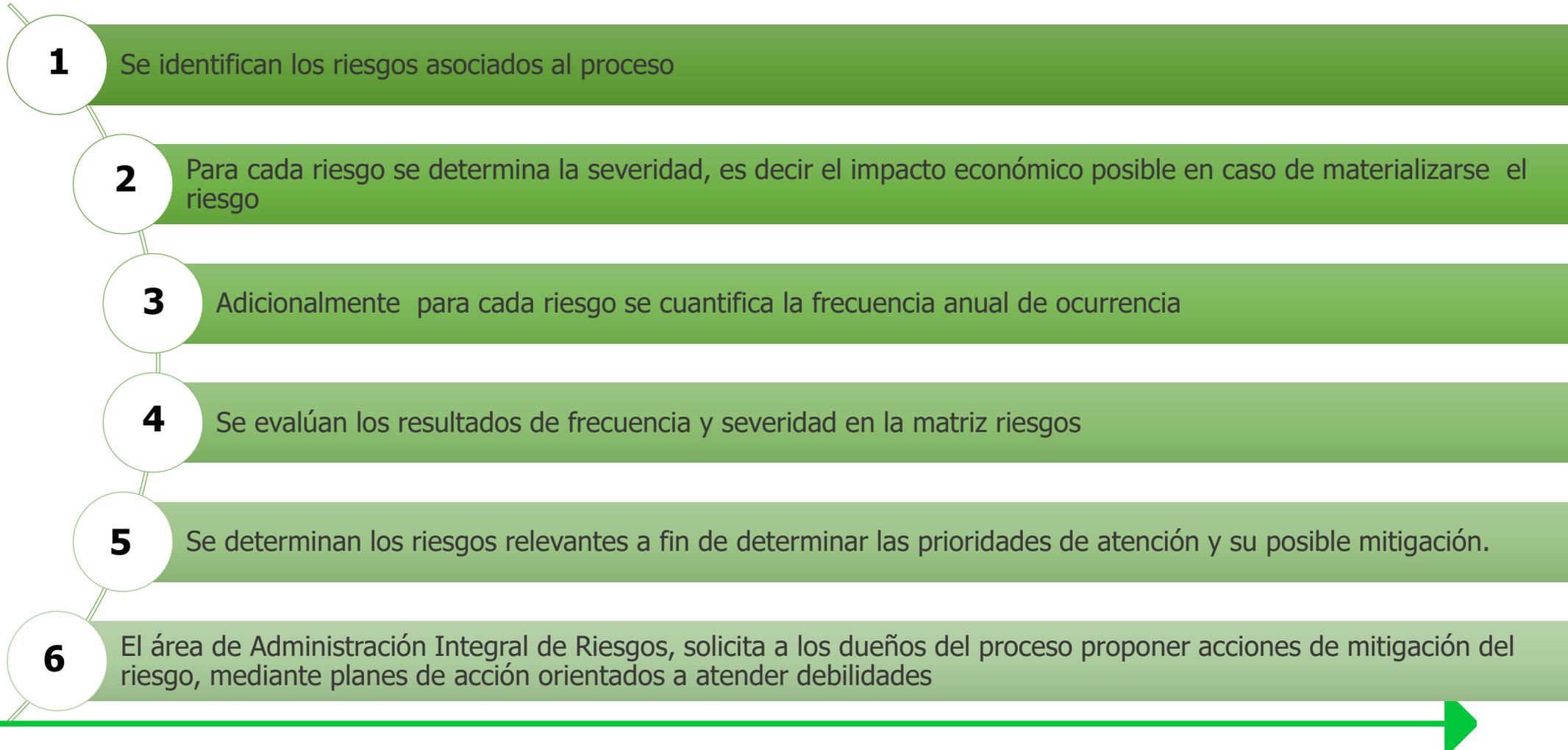
Riesgo	Descripción metodológica
Operativo, Legal y Tecnológico.	<p>El riesgo operativo se monitorea como se muestra a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none">• Matrices y mapas de Riesgo.• Base de Eventos de Riesgo.• Seguimiento a controles y a planes de acción. <p>El riesgo legal se monitorea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

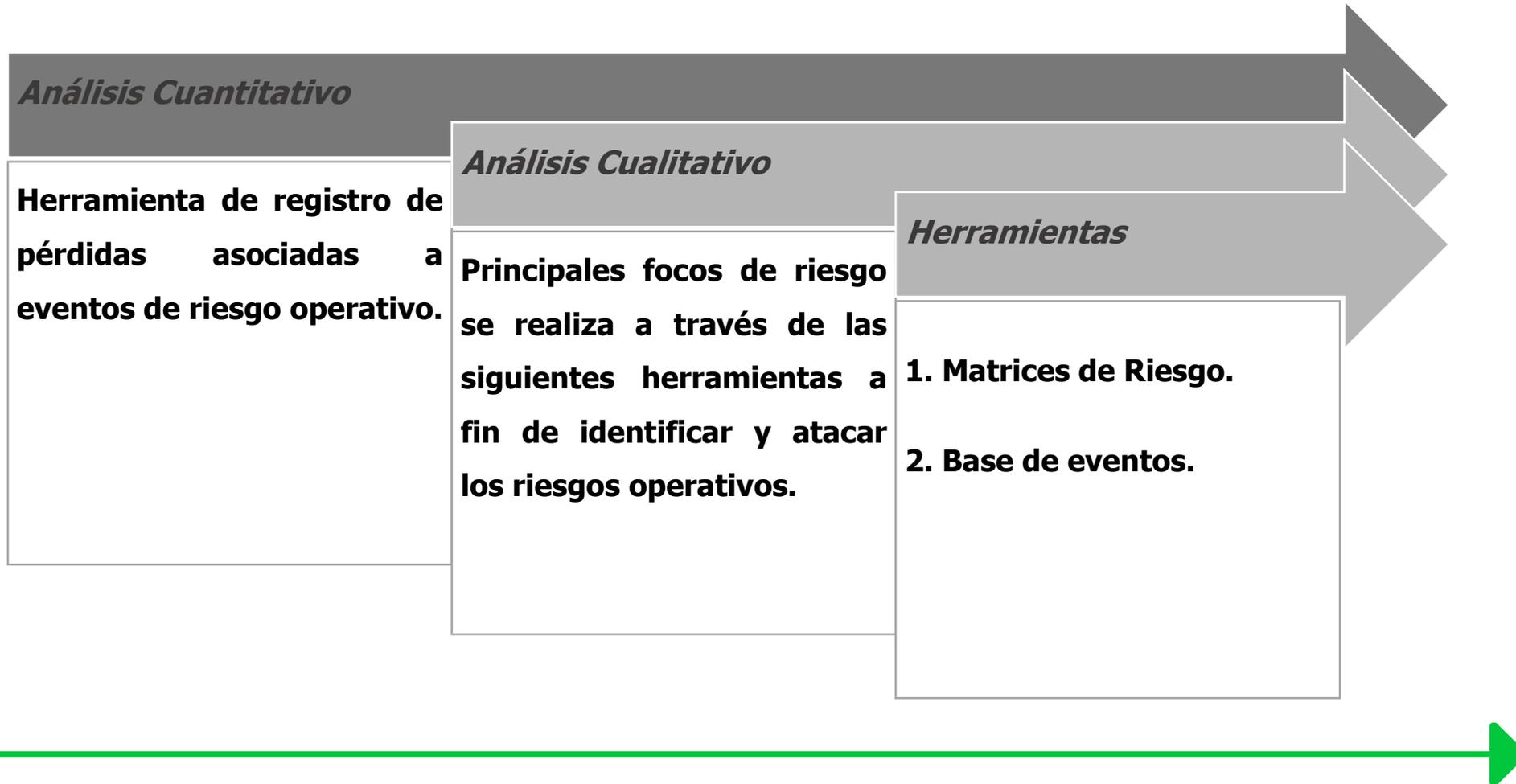
- **Procedimiento para evaluar el Riesgo Operacional**



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

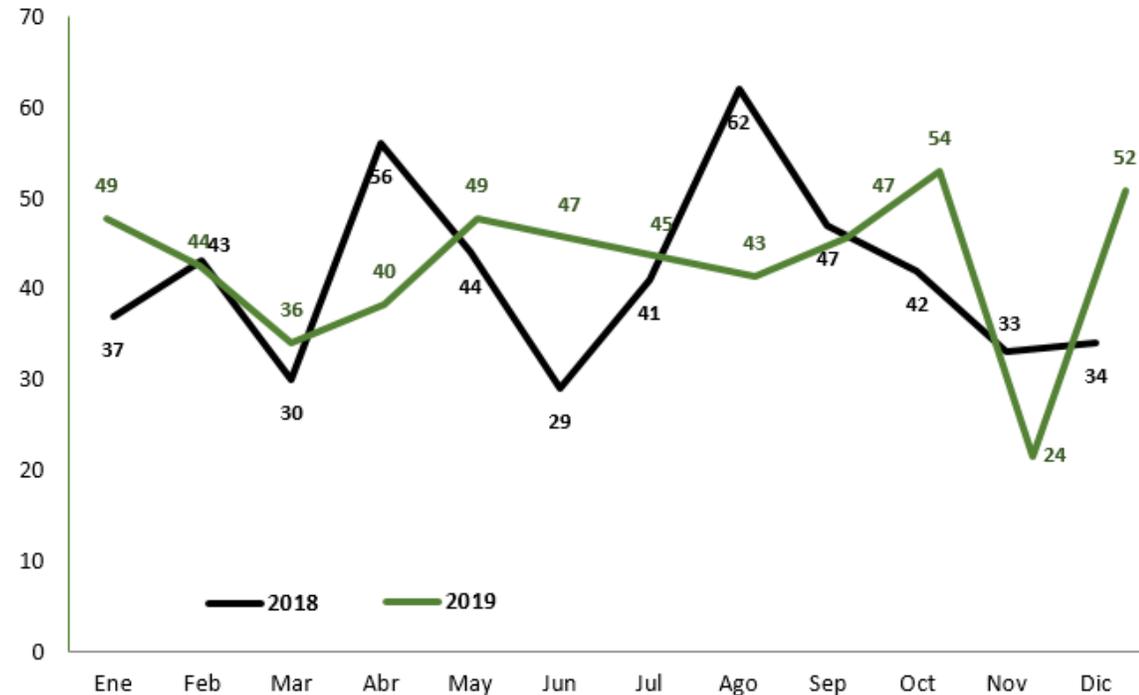
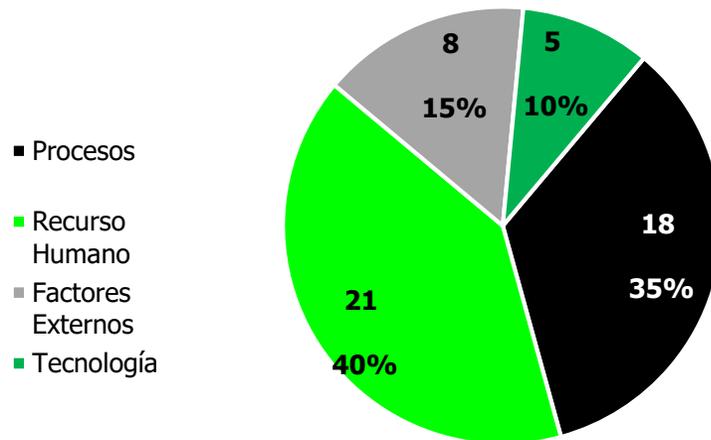


7. Riesgo Operativo

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!

