Skandia Operadora

Fondos de Inversión, S.A. de C.V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Instituciones Financieras
24 de febrero de 2022

*A NRSRO Rating**

Calificación

Las calificaciones crediticias y de riesgo de mercado que HR Ratings determinó para tres FIID de Operadora Skandia son las siguientes:

Clave de Pizarra	Calificación Actual
SK-DCP	HR AA / 2CP
SK-DEST	HR AAA / 4CP
SK-GUB	HR AAA / 2CP

Fuente: HR Ratings con información interna y pública de la Operadora.

Contactos

Pablo Domenge
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
pablo.domenge@hrratings.com

Oscar Herrera
Asociado
oscar.herrera@hrratings.com

Cecile Solano
Analista Sr.
cecile.solano@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings ratificó las calificaciones de Riesgo de Crédito de HR AAA para los fondos de inversión SK-DEST y SK-GUB y revisó a la baja la calificación de HR AAA a HR AA para el fondo de inversión SK-DCP. Asimismo, ratificó la calificación de Riesgo de Mercado para los tres fondos de inversión de Skandia Operadora de Fondos

A continuación, se presentan las calificaciones de los FIID[1] operados por Operadora Skandia[2] asignadas por HR Ratings:

- **La revisión a la baja de la calificación de riesgo de crédito de HR AAA a HR AA y la ratificación de la calificación de riesgo de mercado de 2CP del fondo SK-DCP se basa en el comportamiento del fondo durante los últimos 12 meses.** La revisión a la baja en la calificación de riesgo de crédito se basa en el deterioro de ciertos instrumentos de deuda corporativa en los últimos 12m, con un 1.2% del portafolio con calificación de HR B-. Por otra parte, el Fondo mantiene los días de riesgo de mercado por debajo del periodo anterior, pasando de 170.2 días en enero de 2021 a 148.9 días en enero de 2022.
- **La ratificación de las calificaciones de riesgo de crédito y riesgo de mercado del fondo SK-DEST de HR AAA / 4CP se basa en el comportamiento del fondo durante los últimos 12 meses.** El Fondo SK-DEST cuenta con el 90.6% de instrumentos respaldados por el Gobierno Federal y el 8.3% en valores, con una calificación equivalente a HR AAA; por su parte, el portafolio cuenta con 745.8 días de duración al 31 de enero de 2022 (vs. 554.9 días al 31 de enero 2021).
- **La ratificación de las calificaciones de riesgo de crédito y riesgo de mercado del fondo SK-GUB de HR AAA / 2CP se basa en el comportamiento del fondo durante los últimos 12 meses.** El Fondo SK-GUB cuenta con el 100.0% de instrumentos respaldados por el Gobierno Federal. Asimismo, el portafolio cuenta con 116.4 días de duración al 31 de enero de 2022 (vs. 168.3 días en el análisis anterior).
- **Adecuado comportamiento del Valor en Riesgo (VaR).** Los tres Fondos exhiben un VaR por debajo del límite establecido, reflejando una administración de riesgos adecuada. En este sentido, SK-DCP cuenta con un VaR promedio 12m de 0.0127% debajo del límite de 0.2200%, SK-DEST con un VaR promedio de 0.103% debajo del límite de 1.039%, y SK-GUB con un VaR promedio de 0.003% por debajo del límite de 0.150%.
- **Regímenes de inversión continúan alineados con los prospectos.** Los tres Fondos cuentan con un régimen de inversión alineado al perfil de riesgo, en donde se incluyen las comisiones, límites del VaR, regímenes de inversión y políticas de compra y venta de activos.
- **Operación de Skandia Operadora**. La Operadora se mantiene sin cambios relevantes con respecto a su Gobierno Corporativo y operación interna, con respecto al periodo anterior.
- **Adecuada estructura y composición de miembros directivos en las áreas claves de la Operadora.** La Operadora cuenta con un equipo directivo con adecuada experiencia en el sector financiero, específicamente en la operación de Fondos, al contar con una experiencia en promedio por directivo de 16.8 años.

[1] Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda (FIID).
[2] Skandia Operadora de Fondos, S.A. de C.V. (Operadora Skandia y/o la Operadora).

**HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.*

Twitter: @HRRATINGS

Skandia Operadora

Fondos de Inversión, S.A. de C.V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Perfil de la Calificación

El presente reporte de seguimiento se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos 12 meses que influyen sobre el riesgo de crédito y de riesgo de mercado de los tres Fondos de inversión en instrumentos de deuda operadas por Skandia Operadora. Para más información sobre las calificaciones iniciales y de seguimiento asignadas por HR Ratings a los Fondos de Skandia Operadora, se pueden revisar los reportes iniciales publicados por HR Ratings el 17 de marzo de 2020 y el 31 de mayo de 2021 en la página web: http://www.hrratings.com.

Perfil de la Operadora

En el 2003, la Aseguradora Skandia Life, S.A. de C.V., con sede en México, incorporó la operación de fondos de inversión a sus líneas de negocio. De esta forma, con la autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), se constituyó como Skandia Operadora de Fondos, S.A. de C.V. En 2006, Old Mutual Operadora de Fondos, S.A. de C.V., adquirió las operaciones de Grupo Skandia de la región y, en consecuencia, las operaciones bajo esta marca comenzaron en 2014. Finalmente, bajo la autorización de la CNBV[3] y la CNSF[4], en 2019 CMIG International de Singapur compró el 100.0% de las acciones de Old Mutual en Latinoamérica, lo cual implicó un regreso a la marca Skandia.

Calificaciones de los Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda

HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito de HR AAA para los fondos de inversión SK-DEST y SK-GUB y revisó a la baja la calificación de HR AAA a HR AA para el fondo de inversión SK-DCP. Asimismo, ratificó la calificación de riesgo de mercado para los tres fondos de inversión de Skandia Operadora de Fondos. A continuación, se muestra una tabla en donde se resumen las calificaciones y, posteriormente, se presenta el análisis de cada uno de los Fondos calificados.

Figura 1. Calificaciones FIID

Fondo de Inversión	Clave de Pizarra	Calificación Anterior	Calificación Actual
Skandia Deuda Corto Plazo, S.A. de C.V., F.I.I.D.	SK-DCP	HR AAA / 2CP	HR AA / 2CP
Skandia Deuda Estratégica, S.A. de C.V., F.I.I.D.	SK-DEST	HR AAA / 4CP	HR AAA / 4CP
Skandia Deuda Gubernamental, S.A. de C.V., F.I.I.D.	SK-GUB	HR AAA / 2CP	HR AAA / 2CP

Fuente: HR Ratings con información interna de la Operadora.

[3] Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).
[4] Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF).

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos
+52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica
+52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí
+52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni
+52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos
+52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez
+52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez
+52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto
+52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda
+52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg
+52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García
+52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata
+52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame
+52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles
+52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina
+52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero
+52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal
+52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Skandia Operadora

Fondos de Inversión, S.A. de C.V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación Fondos de Inversión (México), Mayo 2019

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.	
Calificación anterior	SK-DCP: HR AAA / 2CP SK-DEST: HR AAA / 4CP SK-GUB: HR AAA / 2CP
Fecha de última acción de calificación	SK-DCP: 25 de febrero de 2021 SK-DEST: 25 de febrero de 2021 SK-GUB: 31 de mayo de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Enero 2019 – Enero 2022
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera interna de la Operadora e información anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Operadora.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US$1,000 a US$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US$5,000 y US$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

**HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la* Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica *como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.*

Twitter: @HRRATINGS