

Reporte Trimestral de Riesgos

1^{er} 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 LIMITES 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%	99.088%	●
ETFs Int.	80.00%	100.00%	99.088%	●
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%	99.898%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista.	0.00%	20.00%	0.102%	●
Deuda Nac mín AAA, Dur prom < 5 años, dir o indir en FI.	0.00%	20.00%	0.810%	●
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%	93.328%	●
ETFs RV locales.	0.00%	80.00%	3.868%	●
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%	95.917%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista.	0.00%	20.00%	0.070%	●
Deuda local mín BBB, dir o indir en FI.	0.00%	20.00%	4.676%	●
Acciones Int. en FI Ext, Nac y/o ETFs Int.	0.00%	10.00%	0.000%	●
Fibras.	0.00%	15.00%	1.926%	●
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%	82.510%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista.	0.00%	20.00%	0.004%	●
En reporte.	0.00%	30.00%	4.627%	●
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%	87.919%	●
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%	67.238%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista	0.00%	20.00%	0.001%	●
En reporte.	0.00%	100.00%	14.589%	●
VaR de Mercado.	n/a	0.22%		

*Skandia Operadora de Fondos
Se presenta límites de los Prospectos de los fondos

1. Cumplimiento Límites de los Prospectos

CUMPLIMIENTO DE LOS LIMITES DE LOS PORTAFOLIOS PREMIUM ADMINISTRADOS 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%	20.21%	●
Asset class-Deuda Estratégica		0.00%	90.00%	75.28%	●
Asset class-Renta Variable		0.00%	10.00%	2.43%	●
Asset class-Renta Variable Global		0.00%	10.00%	2.08%	●
Global allocation-México		90.00%	100.00%	97.92%	●
Global allocation-Global		0.00%	10.00%	2.08%	●
VaR de Mercado		n/a	1.13%		

Moderado	Portafolio Premium	Mín	Máx	%	Validación
Asset class-Deuda Corto Plazo		10.00%	90.00%	15.46%	●
Asset class-Deuda Estratégica		0.00%	90.00%	66.55%	●
Asset class-Renta Variable		0.00%	40.00%	10.70%	●
Asset class-Renta Variable Global		0.00%	40.00%	7.30%	●
Global allocation-México		45.00%	100.00%	92.70%	●
Global allocation-Global		0.00%	55.00%	7.30%	●
VaR de Mercado		n/a	1.43%		

Dinámico	Portafolio Premium	Mín	Máx	%	Validación
Asset class-Deuda Corto Plazo		5.00%	95.00%	10.53%	●
Asset class-Deuda Estratégica		0.00%	95.00%	52.35%	●
Asset class-Renta Variable		0.00%	60.00%	21.12%	●
Asset class-Renta Variable Global		0.00%	55.00%	15.99%	●
Global allocation-México		45.00%	100.00%	84.01%	●
Global allocation-Global		0.00%	55.00%	15.99%	●
VaR de Mercado		n/a	1.76%		

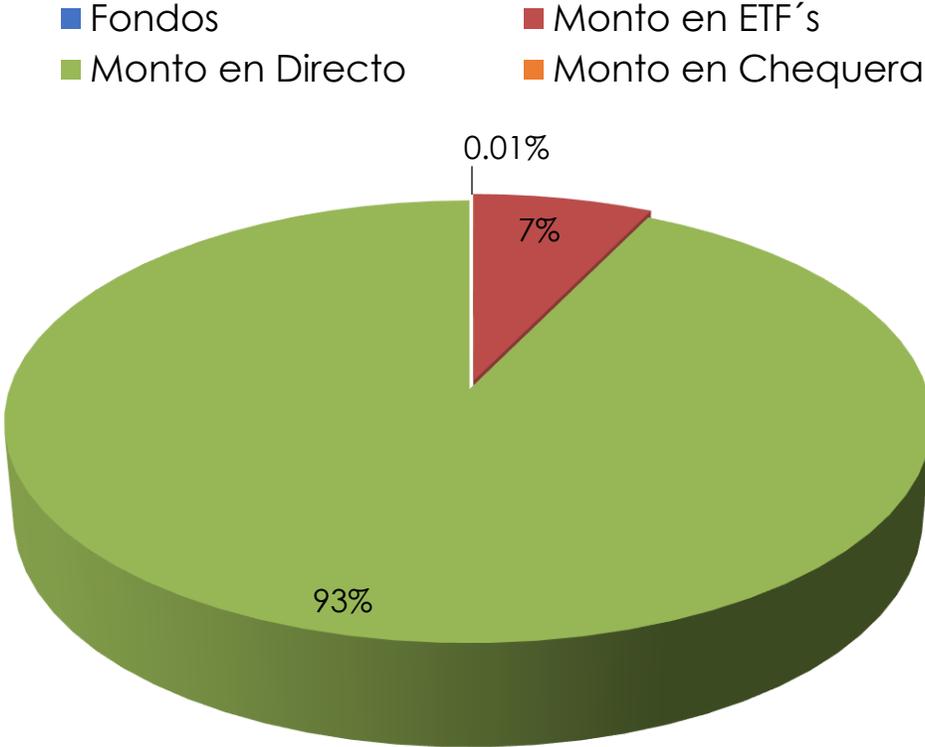
Especulativo	Portafolio Premium	Mín	Máx	%	Validación
Asset class-Deuda Corto Plazo		5.00%	95.00%	5.43%	●
Asset class-Deuda Estratégica		0.00%	95.00%	37.78%	●
Asset class-Renta Variable		0.00%	80.00%	34.80%	●
Asset class-Renta Variable Global		0.00%	55.00%	21.98%	●
Global allocation-México		45.00%	100.00%	78.02%	●
Global allocation-Global		0.00%	55.00%	21.98%	●
VaR de Mercado		n/a	2.03%		

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

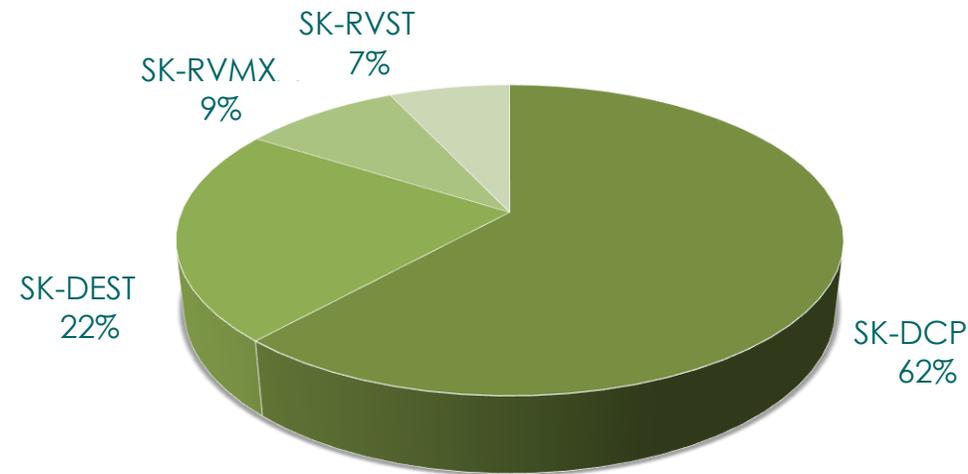
Distribución de la Cartera



INFORME DE RIESGOS DE MERCADO

Operadora de Fondos						
Cod.	Portafolio	Xloss 99%	VaR	L. Inter.	Valor del Portafolio	% Fodo
SK-DCP	SKANDIA Deuda Corto Plazo	0.39%	0.37%	0.60%	\$8,421.43	61.69%
SK-DEST	SKANDIA Deuda Estratégica	0.56%	0.93%	1.40%	\$3,042.29	22.29%
SK-RVMX	SKANDIA Renta Variable Mexico	2.41%	4.20%	2.80%	\$1,238.09	9.07%
SK-RVST	SKANDIA Renta Variable Estratégica	5.38%	4.49%	2.80%	\$948.54	6.95%
Total:					\$13,650.35	100.00%

* Cifras en millones de pesos.

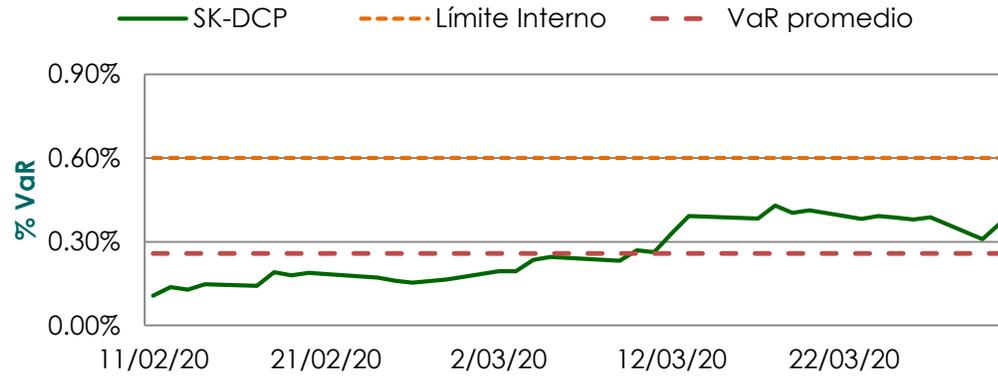


Se presenta el VaR Interno, el límite según el perfil del portafolio, el X-loss (perdida en condiciones extremas de mercado) y el valor del portafolio de cada fondo

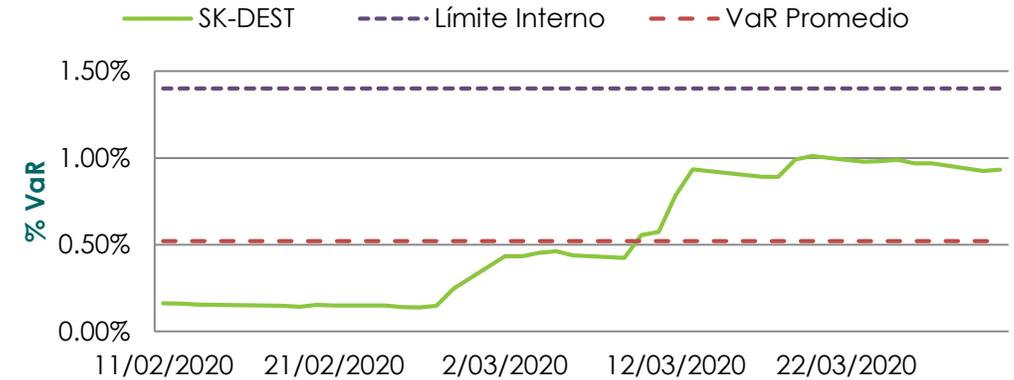
3. Riesgo de Mercado

HISTÓRICO VaR INTERNO

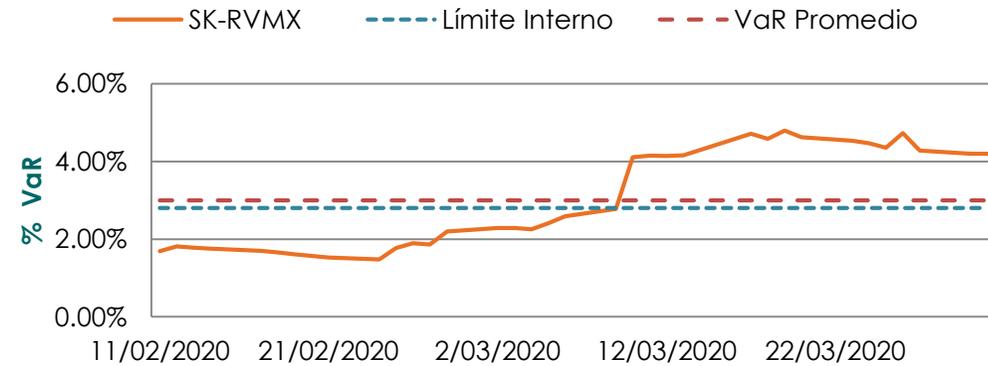
SK-DCP



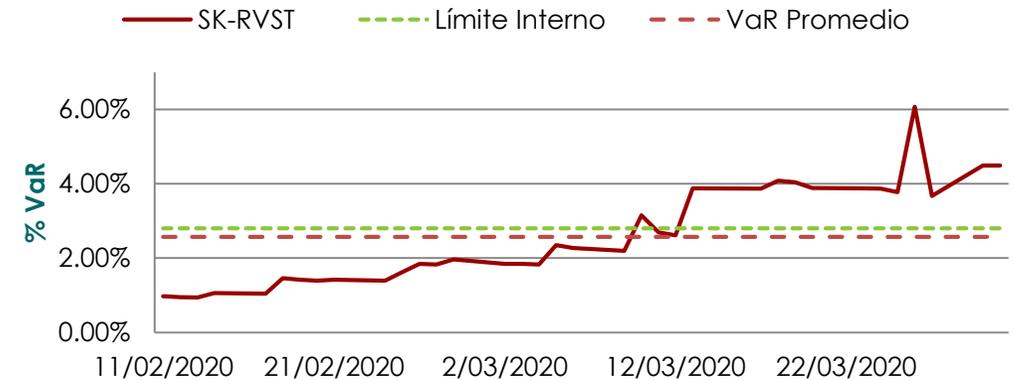
SK-DEST



SK-RVMX

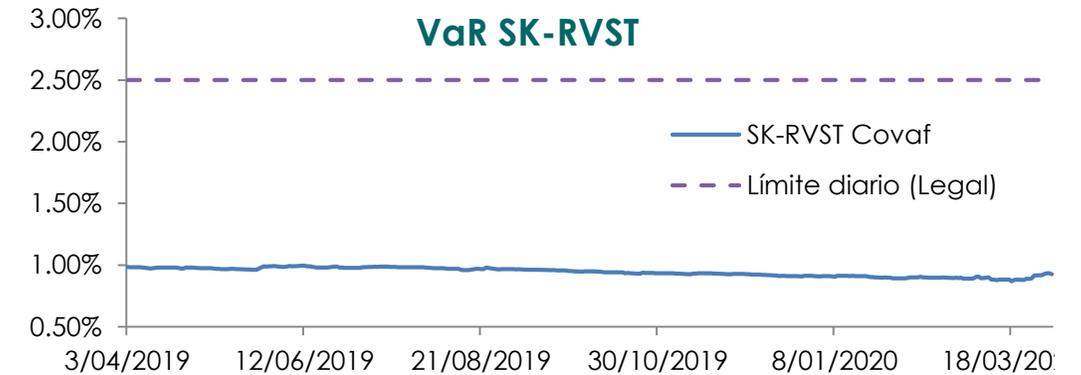
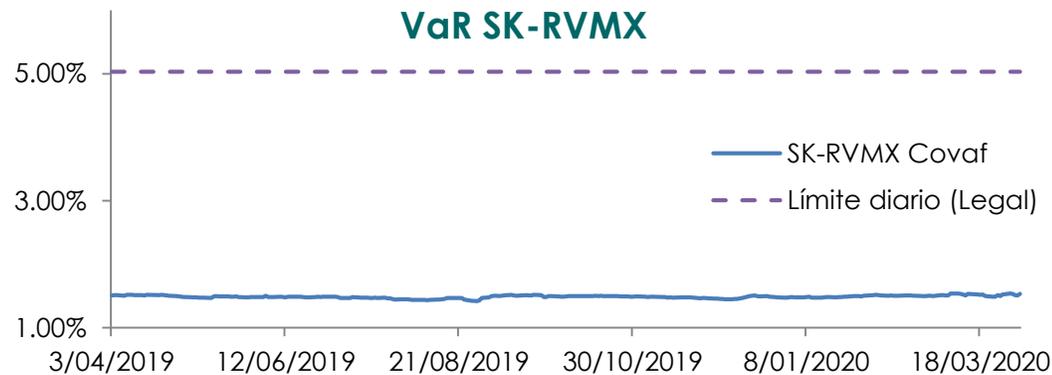
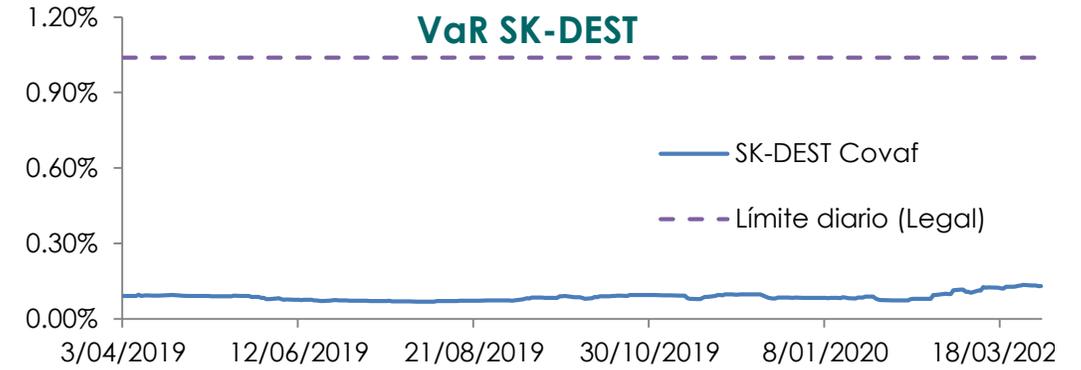
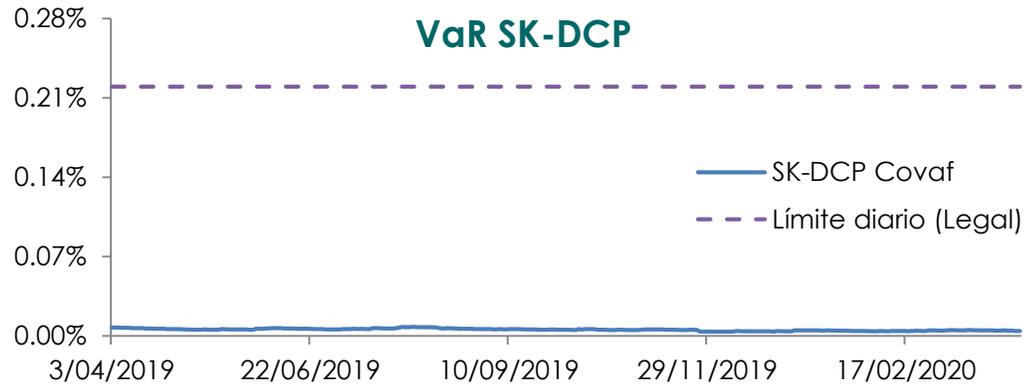


SK-RVST



3. Riesgo de Mercado

HISTÓRICO VaR REGULATORIO



Operadora de Fondos			
Cod.	Portafolio	VaR (%)	L.Normativo
SK-DCP	SKANDIA Deuda Corto Plazo	0.005%	0.22%
SK-DEST	SKANDIA Deuda Estratégica	0.133%	1.04%
SK-RVMX	SKANDIA Renta Variable Mexico	1.535%	5.03%
SK-RVST	SKANDIA Renta Variable Estratégica	0.928%	2.50%

3. Riesgo de Mercado

PROTAFOLIOS PREMIUM

FONDO	CONSERVADOR	ESTABILIDAD	MODERADO	DINAMICO	ESPECULATIVO
SK-DCP	100%	20%	15%	11%	5%
SK-DEST	0%	75%	67%	52%	38%
SK-RVMX	0%	2%	11%	21%	35%
SK-RVST	0%	2%	7%	16%	22%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

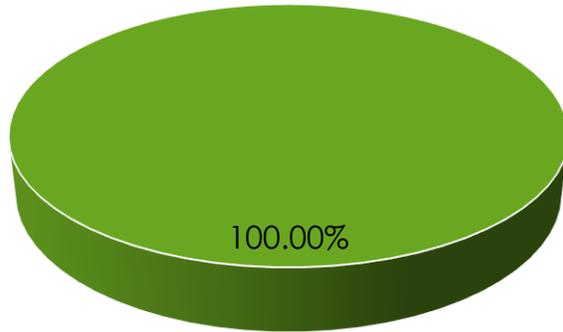
Perfil	CONSERVADOR	ESTABILIDAD	MODERADO	DINAMICO	ESPECULATIVO
Límite	0.60%	1.13%	1.43%	1.76%	2.03%
VaR	0.37%	0.89%	1.20%	1.69%	2.23%

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

4. Riesgo de Crédito - Concentración

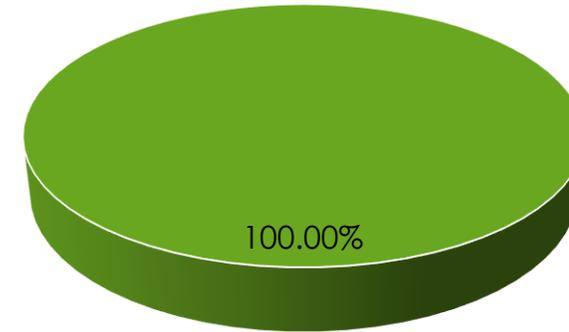
DESGLOCE POR TIPO DE MERCADO

SK-DCP



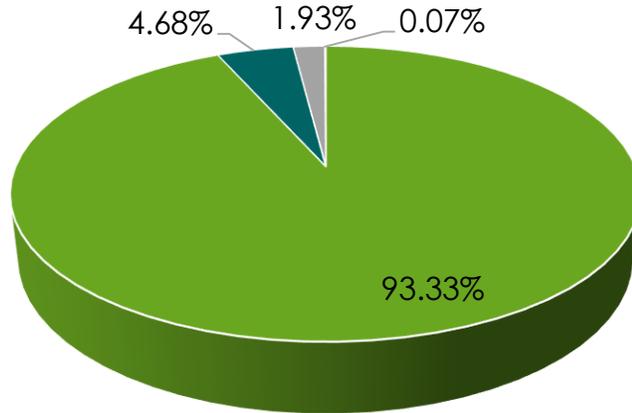
- Mercado de Deuda Nacional

SK-DEST



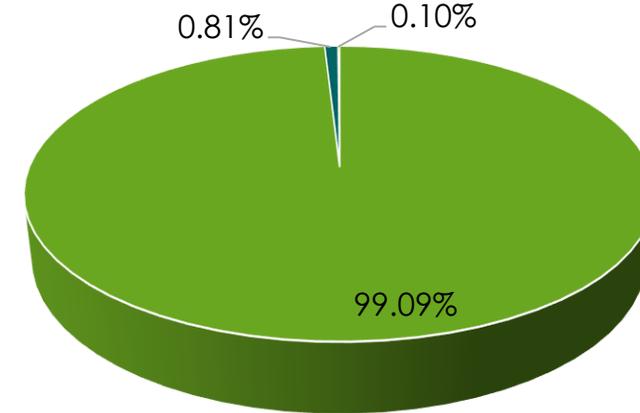
- Mercado de Deuda Nacional

SK-RVMX



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

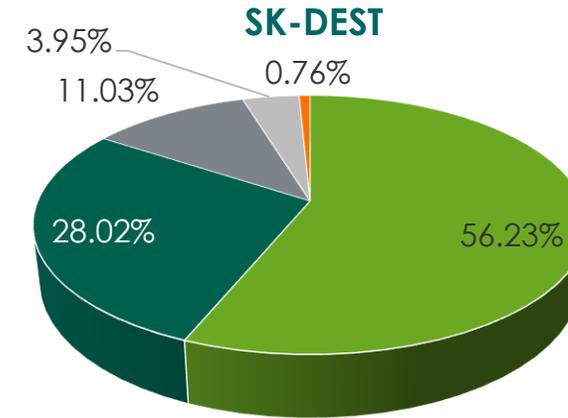
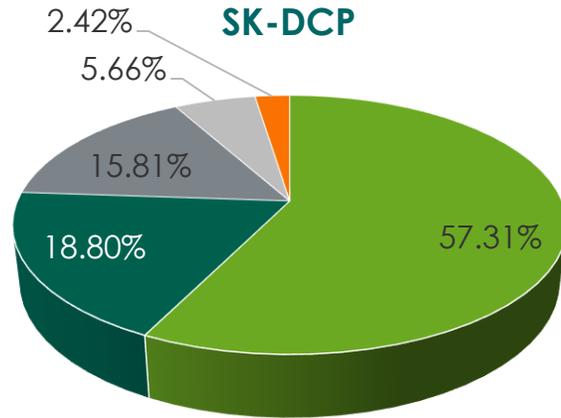
SK-RVST



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

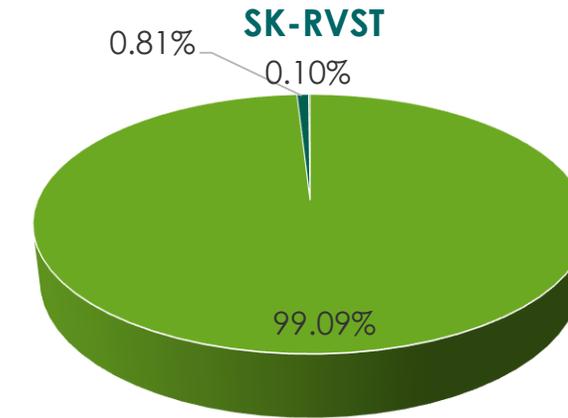
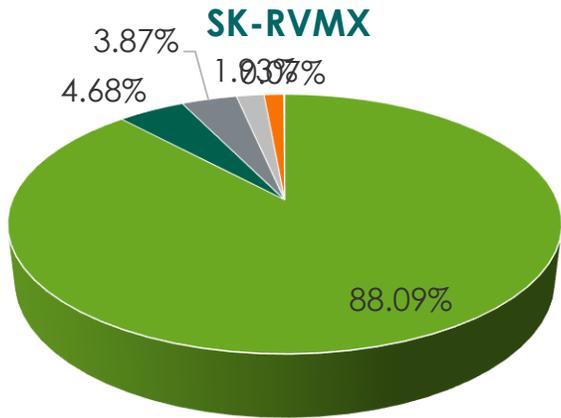
4. Riesgo de Crédito - Concentración

DESGLOCE POR TIPO DE ACTIVO



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

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



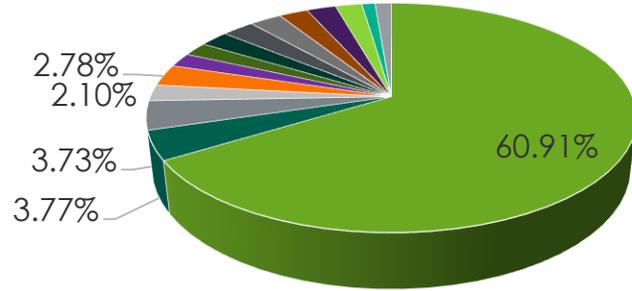
- Acciones Corporativas
- Bonos del Gob. Fed.
- ETF Nacional
- Fibras
- Acciones Bancarias
- Chequera

- ETF
- Bonos del Gob. Fed.
- Chequera

4. Riesgo de Crédito - Concentración

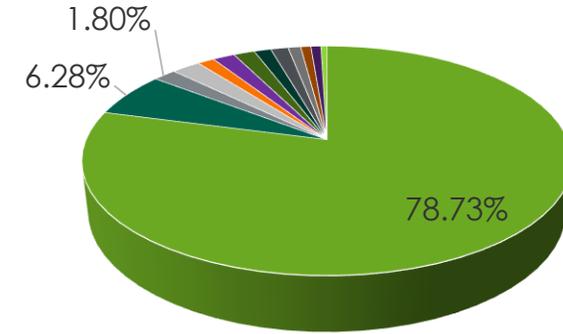
DESGLOCE POR EMISORA DE CADA UNO DE LOS FONDOS

SK-DCP



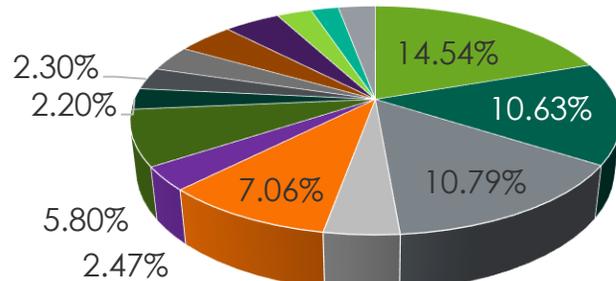
- Gubernamental
- Daimler
- Volkswagen
- Grupo Gicsa
- Banco BASE
- General Motors
- Grupo Elektra
- Petroleos Mexicanos
- Comisión Federal de Electricidad
- Genoma Lab
- Santander
- Scotia Bank

SK-DEST



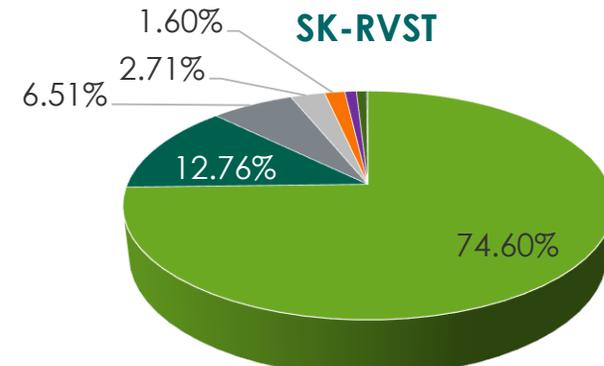
- Gubernamental
- Daimler
- LALA Productos Lácteos
- Scotia Bank
- Arca Contal
- Grupo Palacio de Hierro
- FEFA
- Banregio
- Banco Inbursa
- Banco del Bajío
- Banorte
- Bancomer

SK-RVMX



- America Movil
- Wall Mart
- Banorte
- Grupo Mexico
- Mexichem
- Pinfra
- Femsa
- Cementos Mexicanos
- Grupo Bimbo
- Grupo Elektra
- Ienova
- Arca Contal

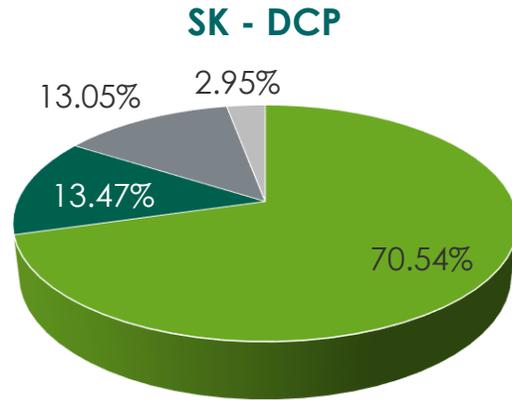
SK-RVST



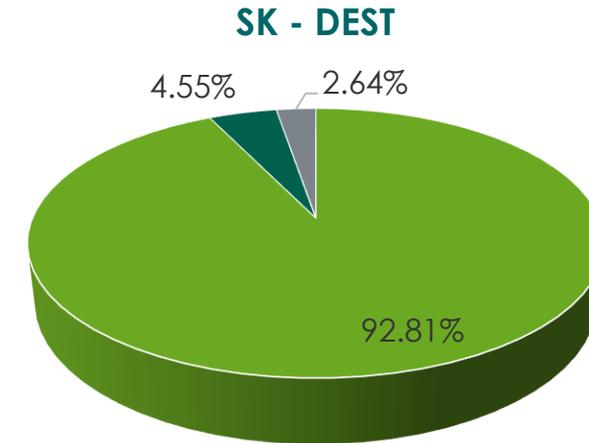
- iShares
- First Trust
- State Street Global Advisors
- Gubernamental
- Vanguard
- WisdomTree
- Van Eck
- Chequera

4. Riesgo de Crédito - Concentración

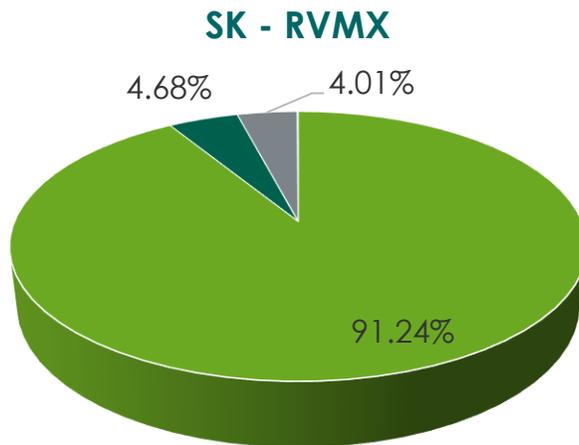
SEGMENTACIÓN POR CALIFICACIÓN



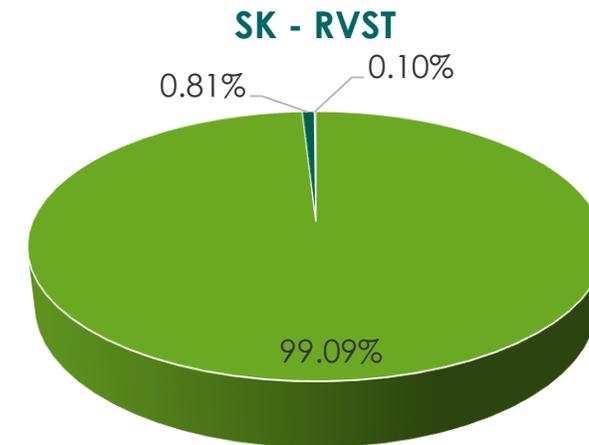
- AAA Largo plazo
- AA Largo plazo
- A Largo plazo
- AAA Corto plazo
- Efectivo



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



- Alta Liquidez
- AAA Largo plazo
- Media Liquidez
- Efectivo



- Alta Liquidez
- AAA Largo plazo
- Efectivo

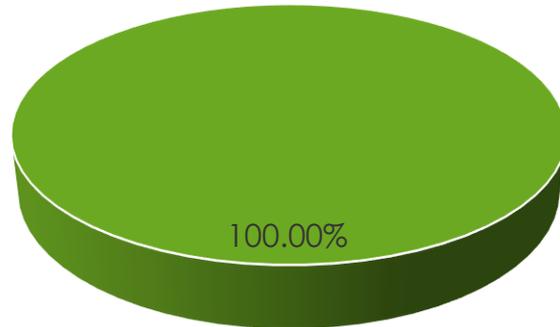
4. Riesgo de Crédito - Concentración

SEGUIMIENTO RIESGO DE CRÉDITO

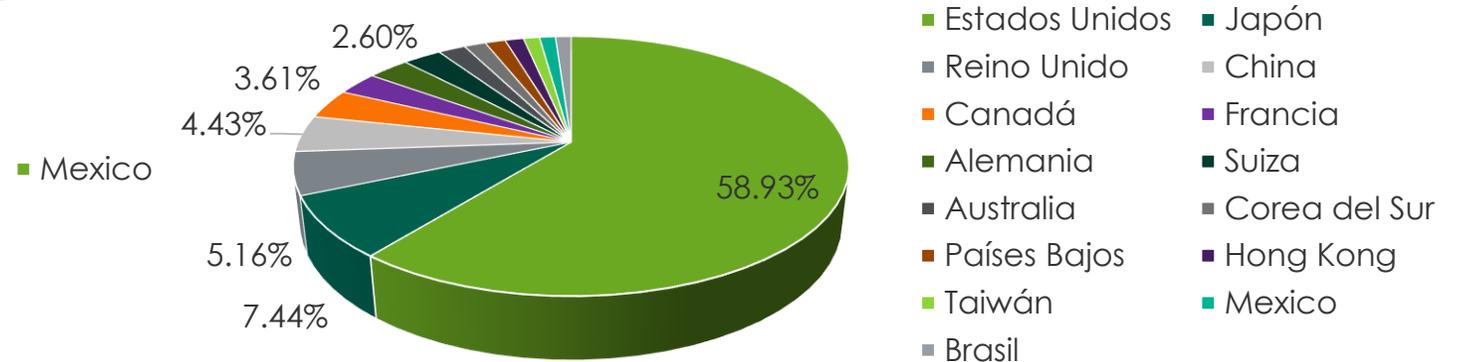
A continuación, se presenta el resumen del monitoreo de Riesgo de Crédito:

- La probabilidad de incumplimiento de los emisores que conforman los portafolios es baja. Sin embargo, se mantiene monitoreo de los eventos relevantes:
 - El CDS promedio presentó un crecimiento de 27.77 pb contra el trimestre anterior. De acuerdo con el INEGI, el Índice de Confianza del Consumidor registró una disminución de 4.41 puntos en el mes de marzo, para ubicarse en 42.55 puntos.
 - AMLO, informó que para contrarrestar la crisis económica ocasionada por el Covid-19, se utilizarían recursos tanto del Fondo de Estabilización de Ingresos Presupuestarios (FEIP) así como el de los fideicomisos para financiar plan de recuperación.

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



Exposición por país SK - RVST



- Los portafolios están diversificados en inversiones en el 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.

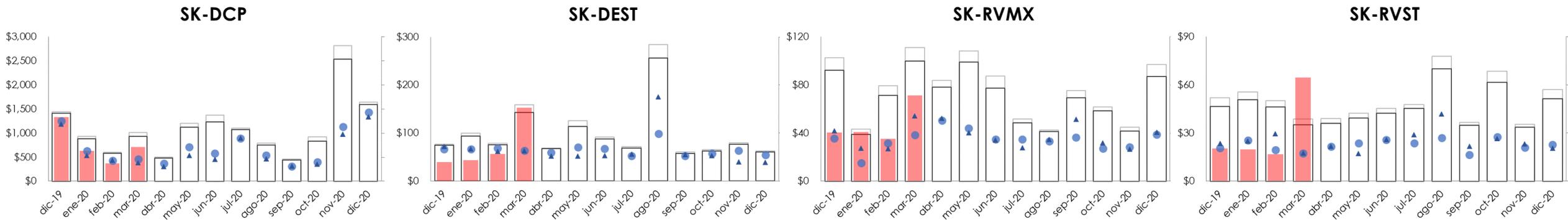
5. Riesgo de Liquidez

SEGUIMIENTO DE LIQUIDEZ

Los portafolios mantienen valores de fácil realización:

Portafolio	Límite		Posición %	Liquidez por Portafolio %
	Mín	Máx		
SK-DCP	25%	100%	67.24%	59.88%
SK-DEST	25%	100%	82.51%	69.04%
SK-RVMX	25%	100%	95.92%	97.42%
SK-RVST	25%	100%	99.90%	72.24%

Se presentaron salidas superiores al requerimiento mínimo de liquidez pronosticado por el modelo durante el trimestre evaluado en el portafolio SK - RVST:



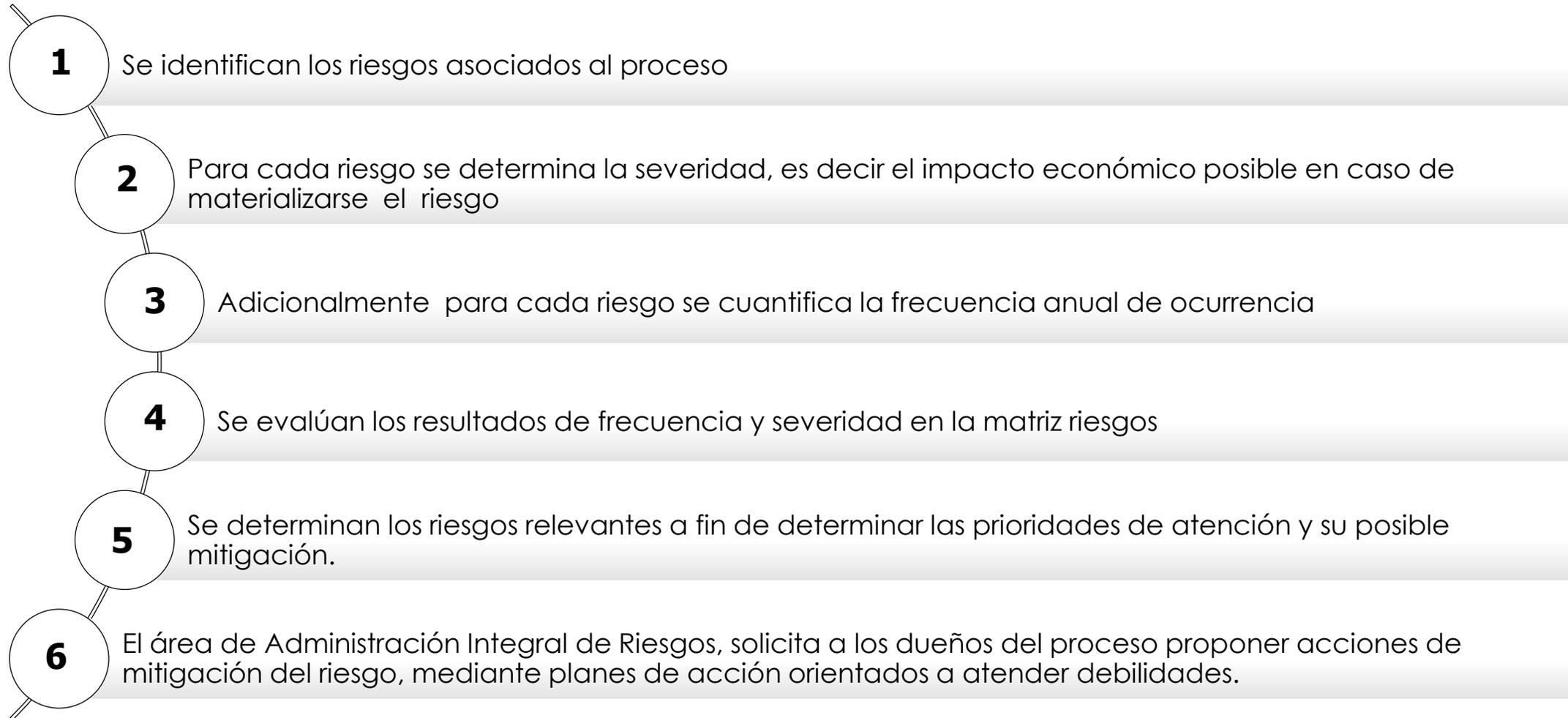
▲ Última información disponible

● Tendencia

- 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-DEST (pérdida estimada de 3.83%).
- Las salidas de efectivo representaron menos del 14% de la liquidez de los portafolios.
- El movimiento más significativo del trimestre se presentó en marzo, en la tasa de CETES 364 (-0.90 pb y +94 pb)

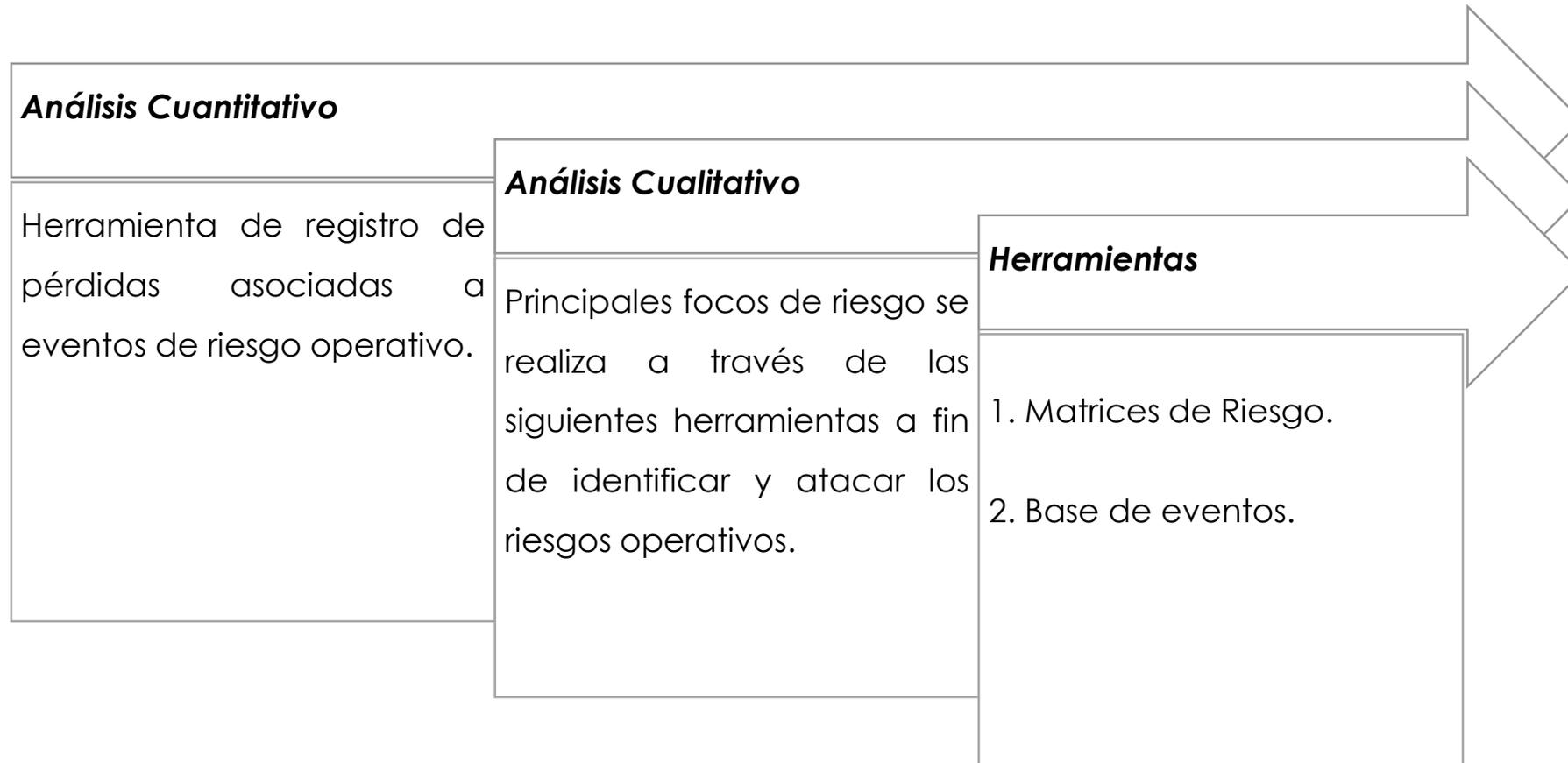
METODOLOGÍAS EMPLEADAS POR LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO EN MATERIA DE RIESGO OPERATIVO

Procedimiento para evaluar el Riesgo Operacional



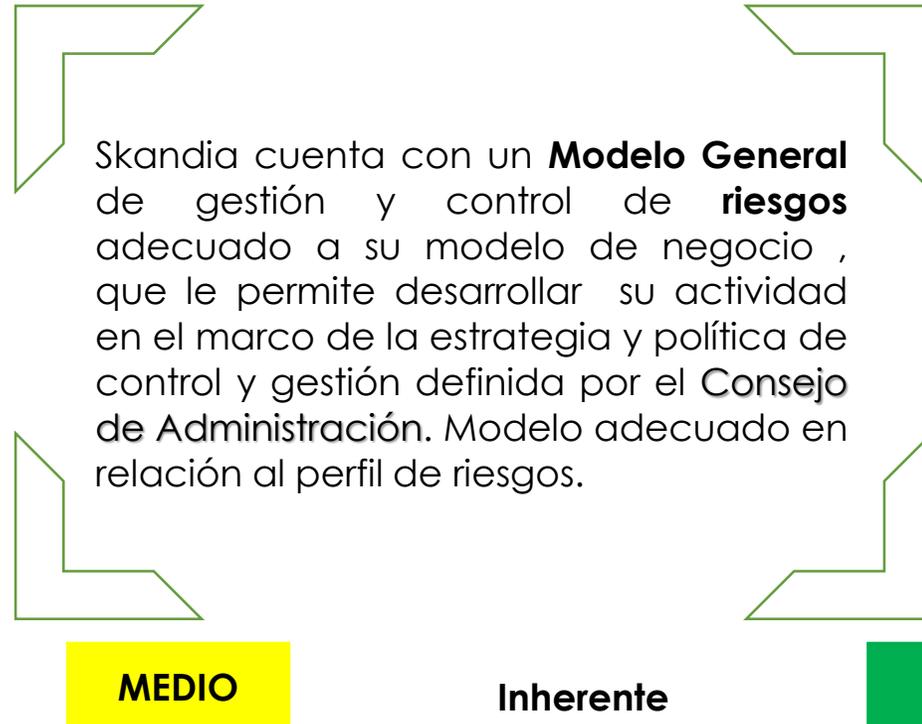
METODOLOGÍAS EMPLEADAS POR LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO EN MATERIA DE RIESGO OPERATIVO

Gestión de Riesgo Operacional



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

Perfil de Riesgo Q1



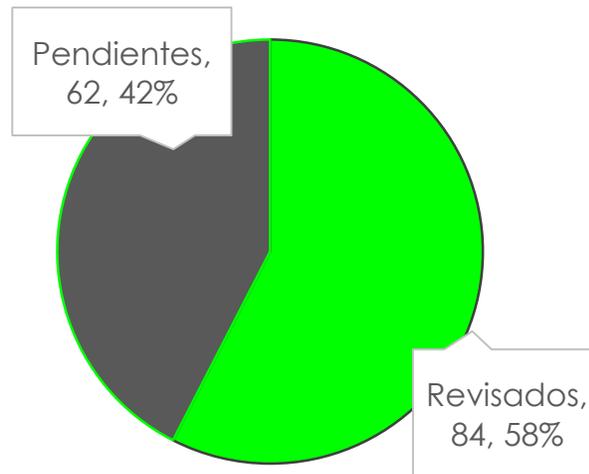
El Modelo considera:

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.

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

Evolución de las principales métricas revisión de Riesgos Q1 2020

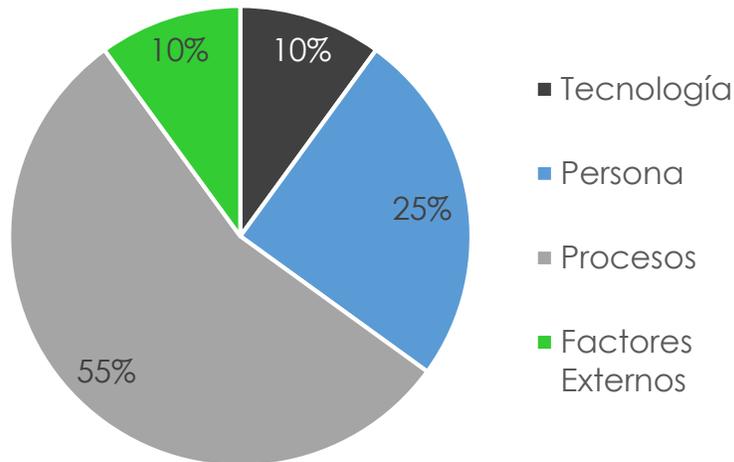


- Skandia maneja un programa de revisión de Riesgos Inherentes, para el primer semestre se estima abarcar los EA, MA y A, actualmente la revisión asciende al 58%
- Durante este periodo Se revisaron 13 Procesos, 43 Subprocesos y 84 Riesgos.
- Para este ejercicio se Implementó un memo al concluir la revisión, firmado por el Dueño del Proceso y Riesgo Operativo.

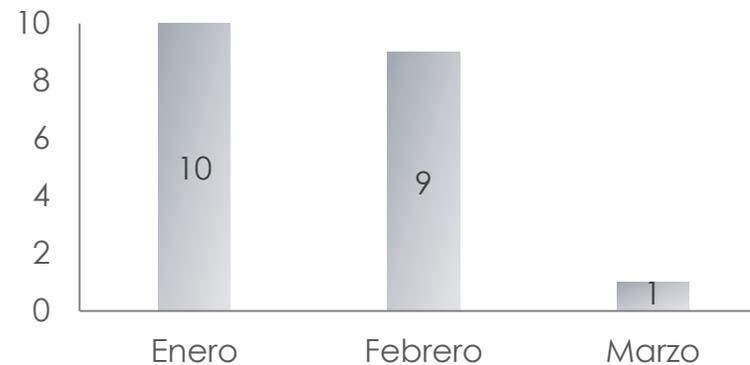
METODOLOGÍAS EMPLEADAS POR LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO EN MATERIA DE RIESGO OPERATIVO

Evolución de las principales métricas revisión de Riesgos Q1 2020

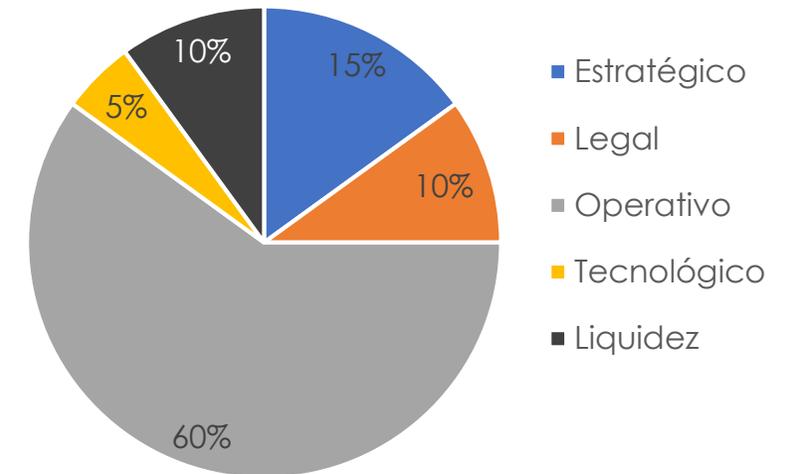
Causa raíz



Registro Trimestral



Tipo de Riesgo



- 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.

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"> • 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% (decayendo 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 Skandia operadora es monitoreado mediante:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. • 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. • La pérdida generada por la liquidación de los activos totales, con la finalidad de afrontar la totalidad de los pasivos.

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">• 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) y a la matrices de transición por calificación de las calificadoras, en los cuales invierte el fondo• Asignación de líneas de crédito, mediante el análisis anual de las contrapartes y de los emisores• 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 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>



¡Muchas
Gracias!

