skandia



REPORTE TRIMESTRAL DE RIESGOS

CORTE: Septiembre 2026

ELABORACIÓN: Octubre 2026

Glosario

- **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 GUB -** Portafolio de Deuda Gubernamental
- **SK DCP -** Portafolio de Deuda de Corto Plazo
- **SK DEST -** Portafolio de Deuda Estratégica
- **SK RVMX -** Portafolio de Renta Variable México
- **SK RVST -** Portafolio de Renta Variable Estratégica
- **Bps -** Puntos Básicos
- **S&P -** Standard and Poor's
- **Stresstesting -** Test en escenarios de estrés del mercado
- **TIIE –** Tasa de interés interbancaria de equilibrio
- **TPFB -** Tasa Promedio de fondeo bancario
- **TPFG –** Tasa Promedio de fondeo gubernamental
- **TR CETES -** Tasa de referencia de los Certificados del tesoro de la federación
- **VaR –** Value at Risk
- **X-loss –** Pérdida estimada en condiciones extremas de mercado (estrés a 3σ), a un horizonte de un día
- **VaR interno –** Cálculo interno de VaR
- **UAIR/AIR –** Unidad de la Administración Integral de Riesgos / Administración Integral de Riesgos
- **MAIR –** Manual de la Administración Integral de Riesgos

Contenido

1. Introducción
2. Cumplimiento Límites de los Prospectos
3. Distribución de la Cartera
4. Riesgo de Mercado
5. Riesgo de Crédito – Concentración
6. Riesgo de Liquidez
7. Riesgo Operativo
8. Metodologías Empleadas por la AIR

1. Introducción

La **Administración Integral de Riesgos** (AIR) tiene como actividades principales: identificar, medir, monitorear, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgo a los que se encuentran expuestos tanto **SKANDIA OPERADORA S.A. DE C.V. (S.O.F.I)**, como cada uno de los Fondos de Inversión que administra.

Entre los principales objetivos de la AIR se encuentran los siguientes:

- Estandarizar la medición y el control de riesgos.
- Proteger el capital de la institución contra pérdidas no esperadas por movimientos del mercado, incumplimientos crediticios y riesgos operativos.
- Desarrollar modelos de valuación, políticas y límites para los distintos tipos de riesgos.
- Efectuar diagnósticos con base en la administración de riesgos, disponibilidad y calidad de la información de riesgo.
- Verificar la observancia de los límites globales y específicos, así como de los niveles de tolerancia aceptables por tipo de riesgo cuantificables.

Los diagramas de flujo de información, modelos y metodologías para la valuación de los distintos tipos de riesgo, así como los requerimientos de los sistemas de procesamiento de información y para el análisis de riesgos, se encuentran establecidos en el **Manual de Administración Integral de Riesgos** (MAIR).

El contenido del MAIR, así como las modificaciones que se realicen al mismo, son aprobadas por el **Consejo de Administración** de Skandia Operadora, y por el **Comité AIR**, órgano instituido por el Consejo de Administración, con el objetivo de dar seguimiento al proceso de Administración Integral de Riesgos.

2. Cumplimiento Límites de los Prospectos

skandia

SK-DCP A	SK-DESTA	SK-GUB A	SK-RVMXA	SK-RVSTA	Max	Min	Posicion	Validacion

Politica	Gestión	Posicion
Calificación menor a BBB	Validacion	OK
Depósitos bancarios de dinero a la vista	Validacion	OK
Deuda local CP, dir o indir < 1 año	Validacion	OK
Deuda local de corto plazo a través de otros fondos de inversión	Validacion	OK
Valores de deuda emitidos por empresas productivas del estado	Validacion	OK
Valores de fácil realización y/o con vencimiento menor a 3 meses	Validacion	OK
Valores en reporto con plazo máximo de 5 días	Validacion	OK
Valores respaldados por activos	Validacion	OK

SK-DCP A	SK-DESTA	SK-GUB A	SK-RVMXA	SK-RVSTA	Max	Min	Posicion	Validacion

Politica	Gestión	Posicion
Depósitos bancarios de dinero a la vista	Validacion	OK
Deuda local de corto plazo a través de otros fondos de inversión	Validacion	OK
Deuda local y/o ext en SIC mín A dir ó indir y ETFs	Validacion	OK
Valores de deuda emitidos por empresas productivas del estado	Validacion	OK
Valores de fácil realización y/o con vencimiento menor a 3 meses	Validacion	OK
Valores en reporto con plazo máximo de 5 días	Validacion	OK
Valores respaldados por activos	Validacion	OK

SK-DCP A	SK-DESTA	SK-GUB A	SK-RVMXA	SK-RVSTA	Max	Min	Posicion	Validacion

Politica	Gestión	Posicion
Deuda Gubernamental	Validacion	OK
Valores de fácil realización y/o con vencimiento menor a 3 meses	Validacion	OK
Valores en reporto con plazo máximo de 5 días	Validacion	OK

2. Cumplimiento Límites de los Prospectos

skandia

SK-DCP A	SK-DESTA	SK-GUB A	SK-RVMXA	SK-RVSTA

Max	Min	Posicion	Validacion

Politica	Gestión	Posicion
Acciones en BMV dir ó indir en FI nac, ext o ETFs locales	Validacion	OK
Acciones Int. en FI Ext, Nac y/o ETFs Int.	Validacion	OK
Depósitos bancarios de dinero a la vista	Validacion	OK
Deuda local atraves de otros fondos de inversion	Validacion	OK
Deuda local mín BBB, dir o indir en FI	Validacion	OK
ETFs RV locales	Validacion	OK
Fibras	Validacion	OK
Fondos de Inversión de Renta Variable	Validacion	OK
Valores de fácil realización y/o con vencimiento menor a 3 meses	Validacion	OK
Valores en reporto con plazo máximo de 5 días	Validacion	OK

SK-DCP A	SK-DESTA	SK-GUB A	SK-RVMXA	SK-RVSTA

Max	Min	Posicion	Validacion

Politica	Gestión	Posicion
Acciones Int. en FI Ext, Nac y/o ETFs Int.	Validacion	OK
Cmdy por FI y/o ETFs	Validacion	OK
Depósitos bancarios de dinero a la vista	Validacion	OK
Deuda Nac mín AAA, Dur prom < 5 años, dir o indir en FI	Validacion	OK
ETFs Int.	Validacion	OK
Fondos de Inversión de Renta Variable nacionales y/o extranjeros	Validacion	OK
Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda	Validacion	OK
Valores de fácil realización y/o con vencimiento menor a 3 meses	Validacion	OK
Valores en reporto con plazo máximo de 5 días	Validacion	OK

2. Cumplimiento Límites Portafolios Premium

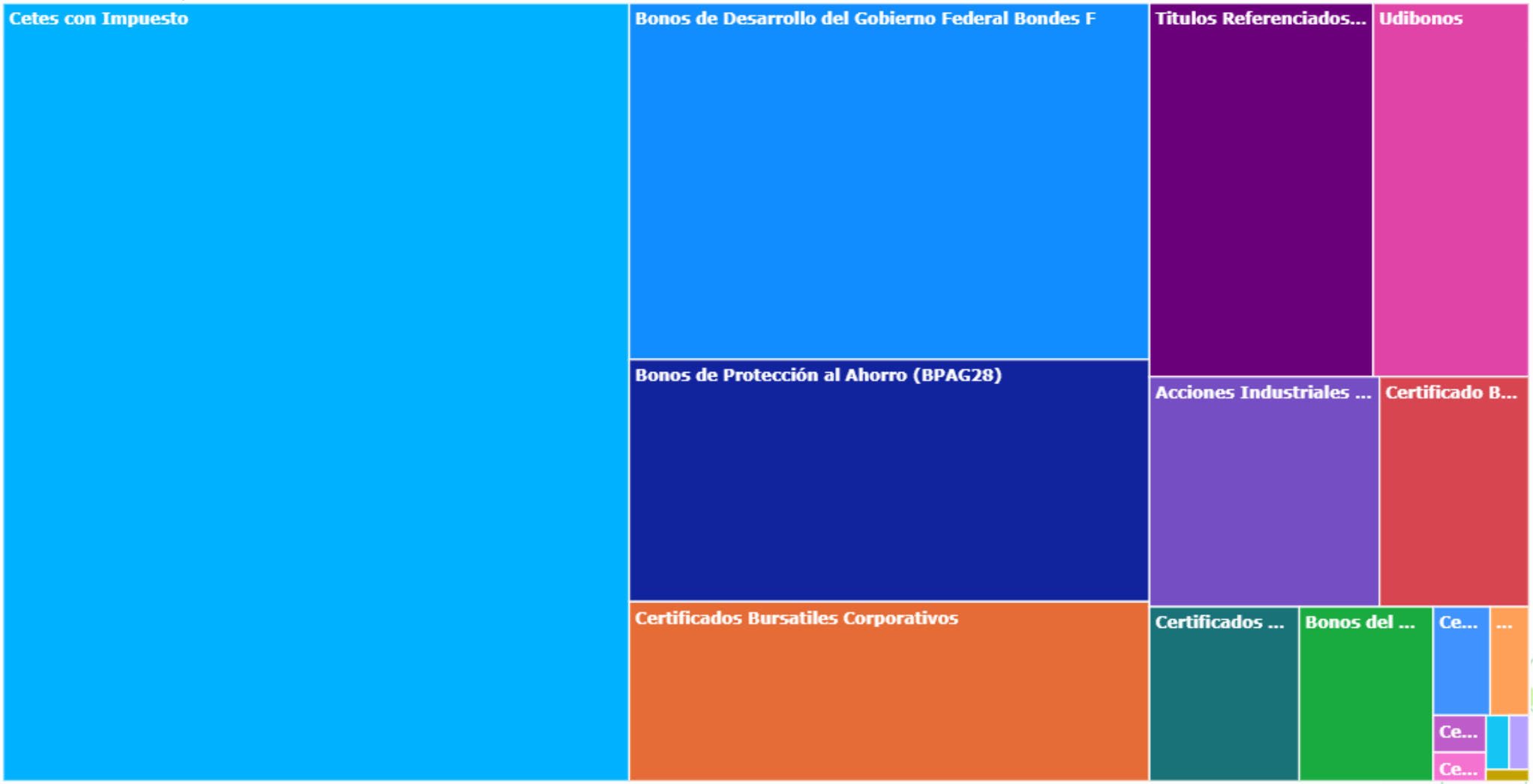
skandia

Contrato	Corto Plazo	Status	Posición Global	Status	Largo Plazo	Status	Mediano Plazo	Status	RF Extranj.	Status	Renta Variable	Status	RV Extranj.	Status	fecha
Conservador	84.67 %	OK	0.00 %	OK	0.00 %	OK	15.33 %	OK	0.00 %	OK	0.00 %	OK	0.00 %	OK	30/09/2026
Dinámico	31.71 %	OK	23.72 %	OK	9.00 %	OK	20.73 %	OK	0.00 %	OK	14.35 %	OK	23.72 %	OK	30/09/2026
Especulativo	21.42 %	OK	38.14 %	OK	6.52 %	OK	14.69 %	OK	0.00 %	OK	18.84 %	OK	38.14 %	OK	30/09/2026
Estabilidad	80.98 %	OK	0.00 %	OK	3.48 %	OK	15.37 %	OK	0.00 %	OK	0.00 %	OK	0.00 %	OK	30/09/2026
Moderado	42.12 %	OK	12.32 %	OK	11.47 %	OK	26.78 %	OK	0.00 %	OK	6.73 %	OK	12.32 %	OK	30/09/2026

Durante el trimestre no se presentaron incumplimientos a los límites establecidos.

3. Distribución de la cartera

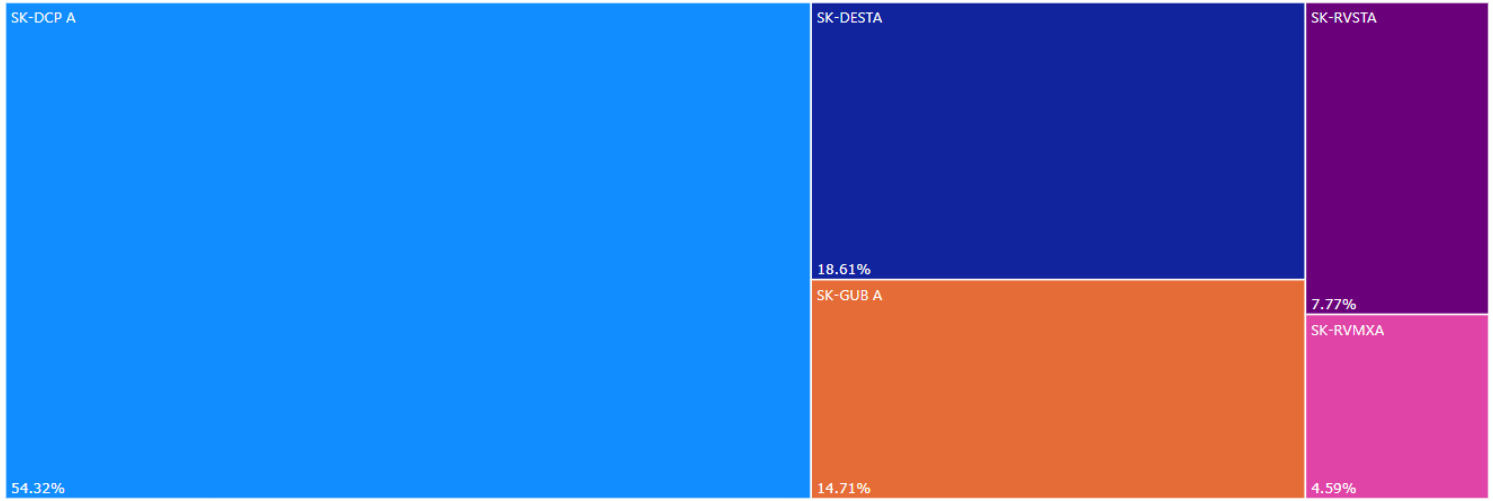
DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA TOTAL DE LOS FONDOS ADMINISTRADOS POR SKANDIA OPERADORA S.A. DE C.V. (S.O.F.I).



3. Distribución de la cartera

Operadora de Fondos							
Cod.	Portfolio	Informacion a cierre de Trimestre					VaR promedio trimestral
		X-loss	VaR	Límite Interno	Valor del portafolio *	% Fondo	
SK-GUB A	SKANDIA - Deuda Gubernamental	0.63%	0.56%	0.83%	$5,441.66	14.84%	0.53%
SK-DCP A	SKANDIA - Deuda Corto Plazo	0.48%	0.42%	1.71%	$20,076.38	54.76%	0.39%
SK-DESTA	SKANDIA - Deuda Estratégica	0.34%	0.30%	1.62%	$6,829.20	18.63%	0.25%
SK-RVMXA	SKANDIA - Renta Variable México	1.46%	1.27%	2.66%	$1,700.29	4.64%	1.38%
SK-RVSTA	SKANDIA - Renta Variable Estratégica	1.25%	1.10%	3.20%	$2,612.20	7.13%	1.11%
Total:					**$36,659.73**	**100.00%**	

*Cifras en millones de pesos



Se presenta el VaR Interno, el límite según el perfil del portafolio, el X-loss (pérdida en condiciones extremas de mercado, estrés a 3σ) y el valor del portafolio de cada fondo.

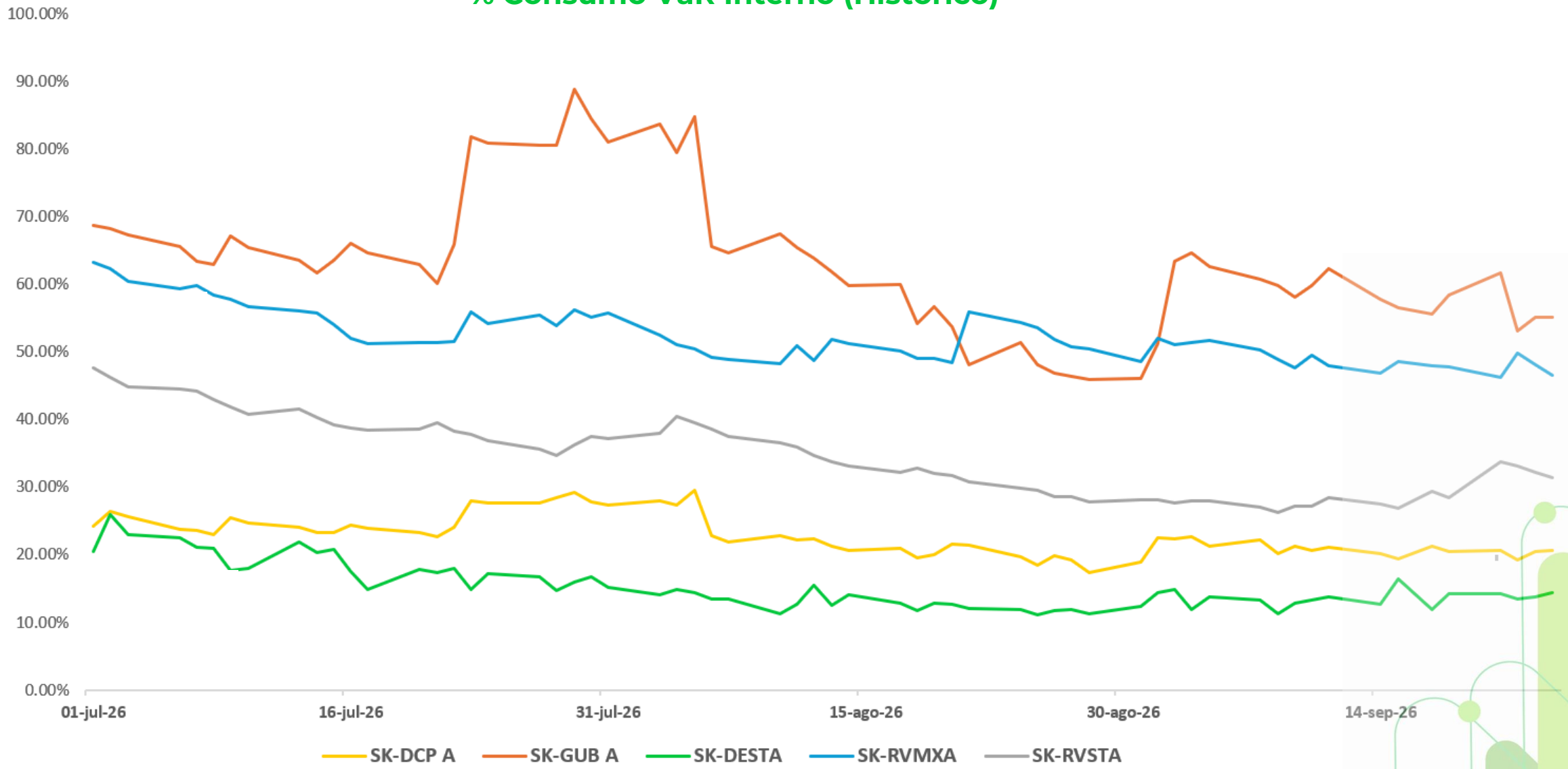
Durante el trimestre no se presentaron desviaciones o excesos a las políticas de inversión de los fondos de inversión.

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

4. Riesgo de Mercado

skandia

% Consumo VaR Interno (Histórico)



4. Riesgo de Mercado

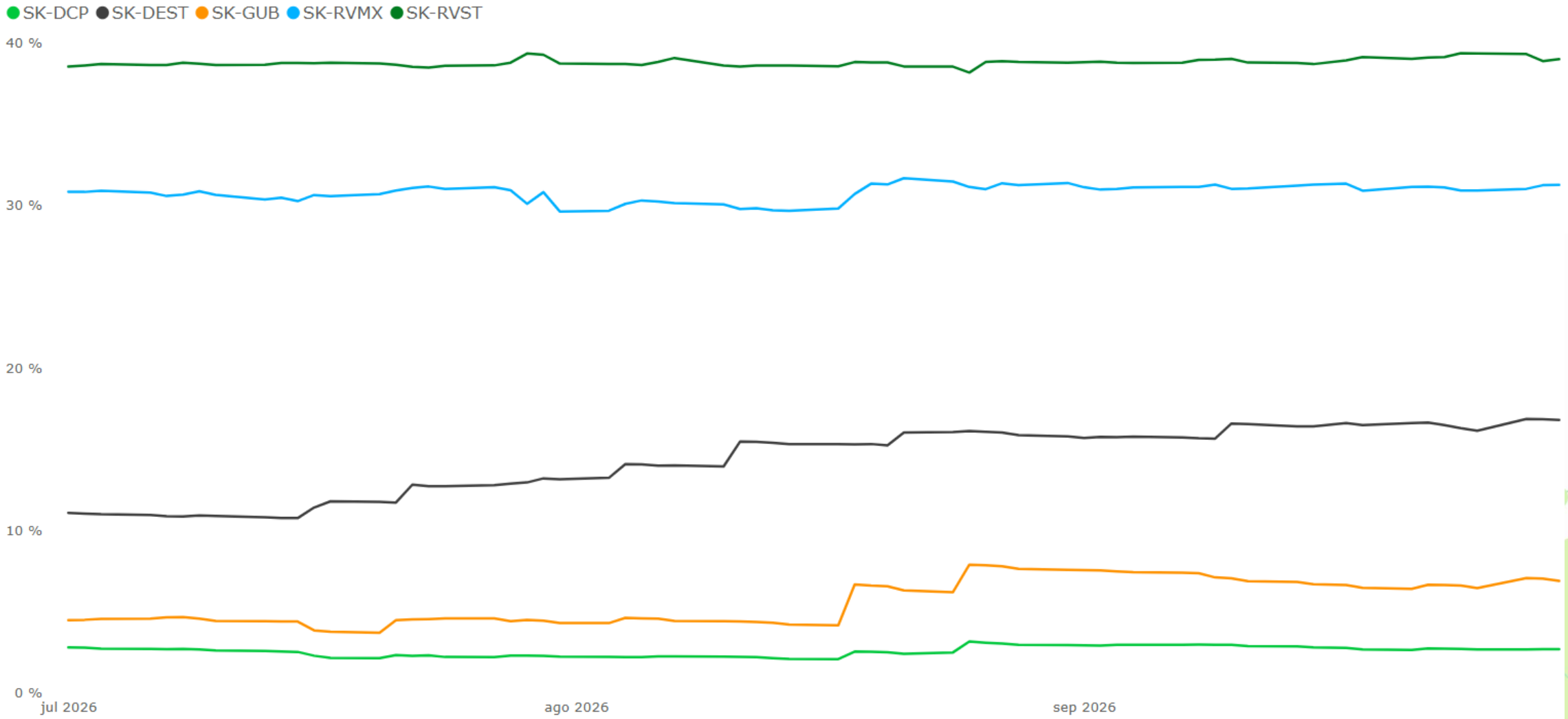
HISTÓRICO VaR NORMATIVO

Operadora de Fondos				
Cod.	Portfolio	Información a cierre de Trimestre		VaR promedio trimestral
		VaR Normativo	Límite Normativo	
SK-GUB A	SKANDIA - Deuda Gubernamental	0.01%	0.15%	0.03%
SK-DCP A	SKANDIA - Deuda Corto Plazo	0.01%	0.22%	0.02%
SK-DESTA	SKANDIA - Deuda Estratégica	0.17%	1.04%	0.40%
SK-RVMXA	SKANDIA - Renta Variable México	1.57%	5.03%	3.92%
SK-RVSTA	SKANDIA - Renta Variable Estratégica	0.97%	2.50%	2.45%

Se presenta el VaR normativo y el límite según el perfil del portafolio

4. Riesgo de Mercado

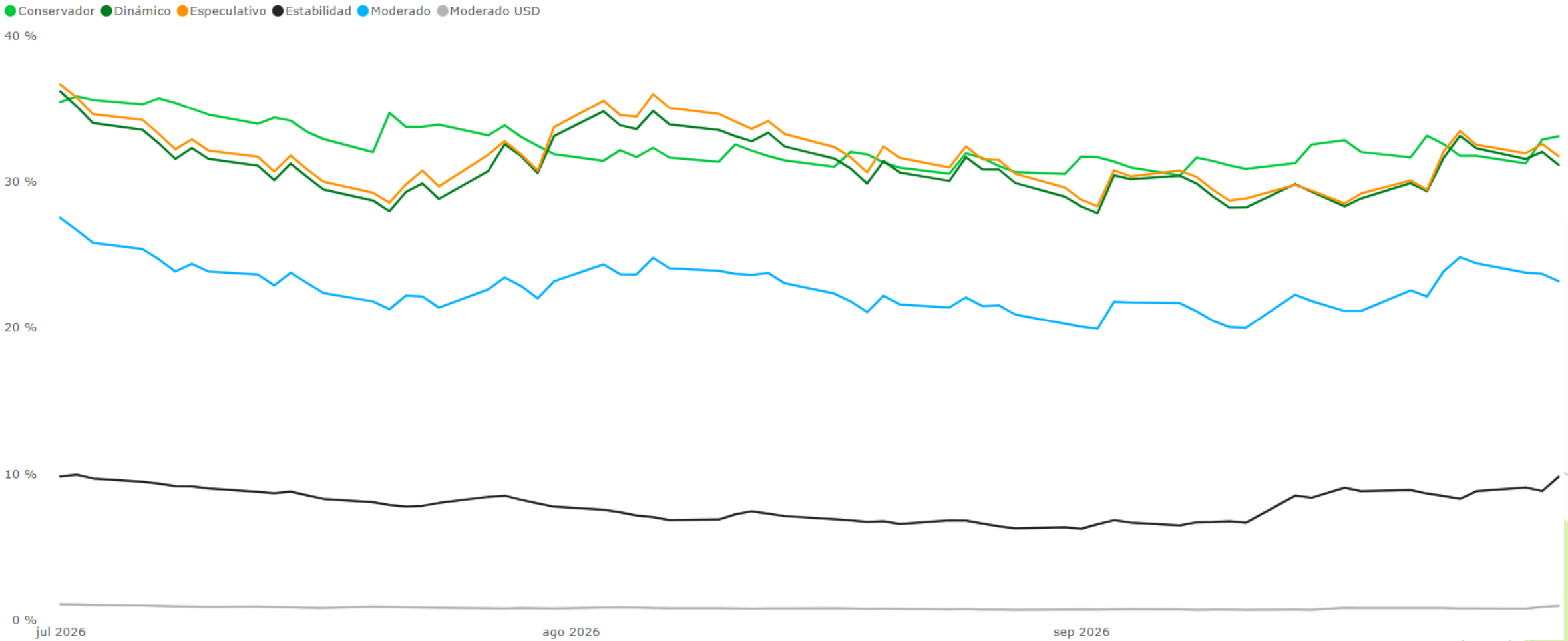
HISTÓRICO VaR NORMATIVO



Se presenta el VaR normativo y el límite según el perfil del portafolio

4. Riesgo de Mercado

HISTÓRICO VaR INTERNO



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

Durante el trimestre no se presentaron desviaciones o excesos a los límites del VaR. El riesgo de mercado se encuentra dentro de los límites establecidos.

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

5. Riesgo de Crédito - Concentración

DESGLOSE POR TIPO DE MERCADO

SK-GUB, SK-DCP y SK-DEST



SK-RVMX



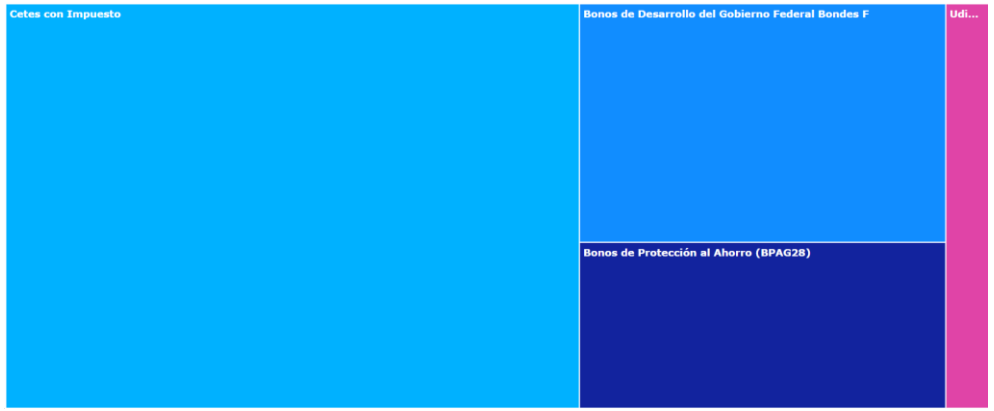
SK-RVST



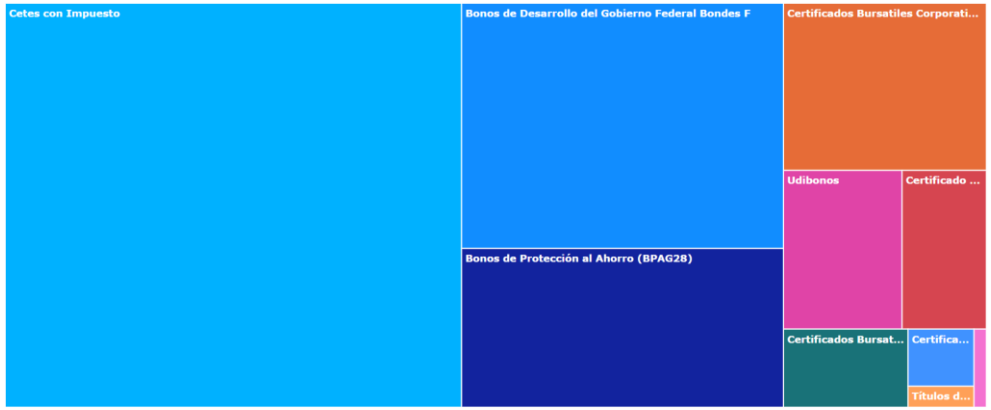
5. Riesgo de Crédito - Concentración

DESGLOSE POR TIPO DE ACTIVO

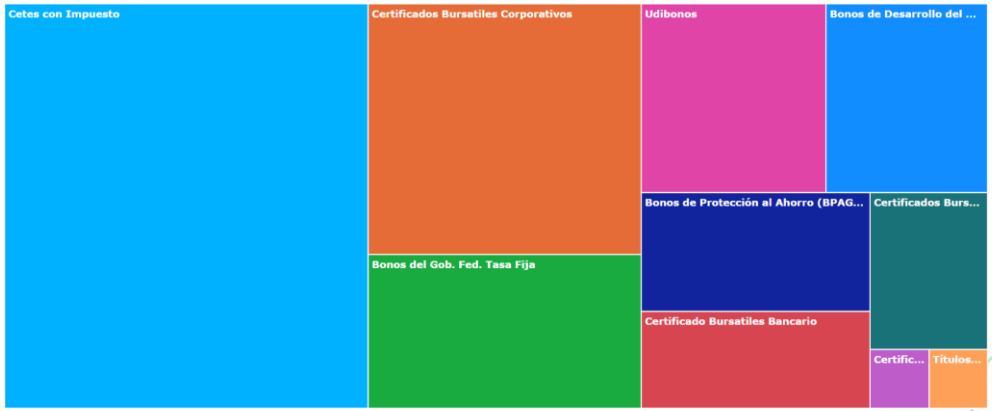
SK-GUB



SK-DCP



SK-DEST



5. Riesgo de Crédito - Concentración

DESGLOSE POR TIPO DE ACTIVO

SK-RVMX



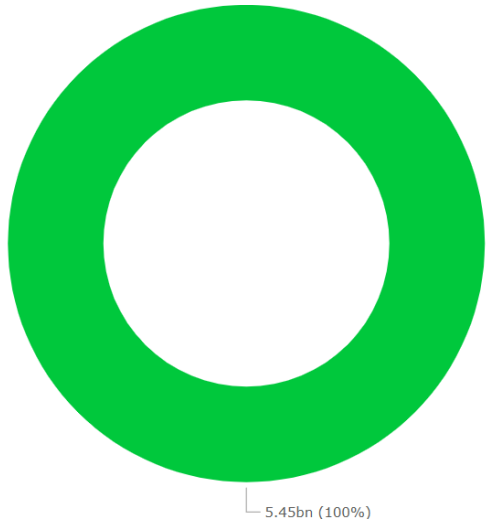
SK-RVST



5. Riesgo de Crédito - Concentración

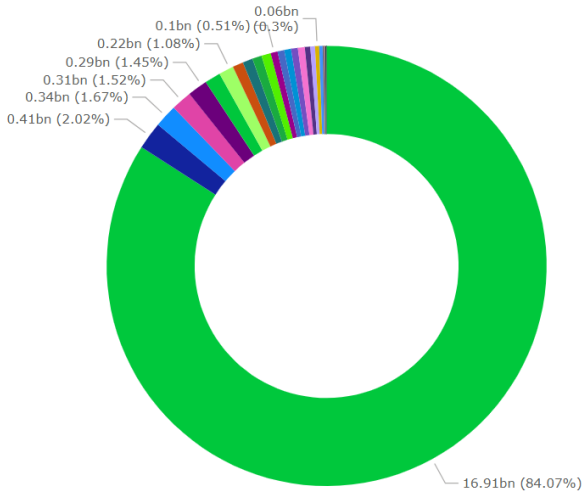
DESGLOSE POR EMISOR

SK-GUB



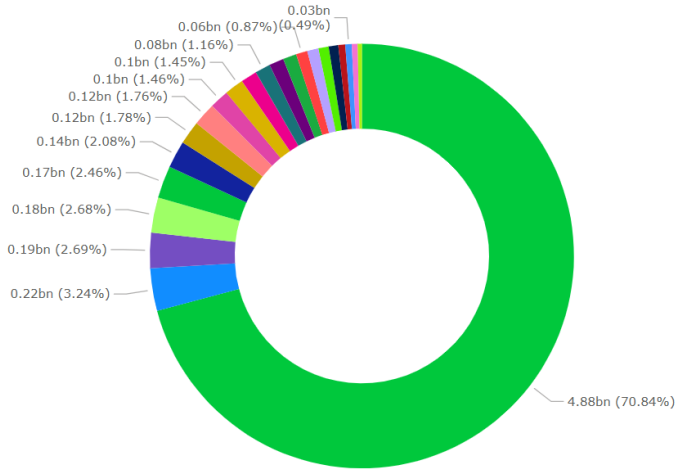
Emisora
Gubernamental

SK-DCP



Emisora
Gubernamental
Comisión Federal de Electricidad
General Motors
Compartamos Banco
Scotia Bank
VolksWagen
Toyota
Soriana
ORBIA
Banco Actinver
Fefa
Genoma Lab
FORD
Banco Monex
Fibra Uno
Kimberly Clark de México
Molibdenos y Metales
CABEI
Grupo Aeroportuario del Pacífico
CEMEX
Operadora Actinver

SK-DEST

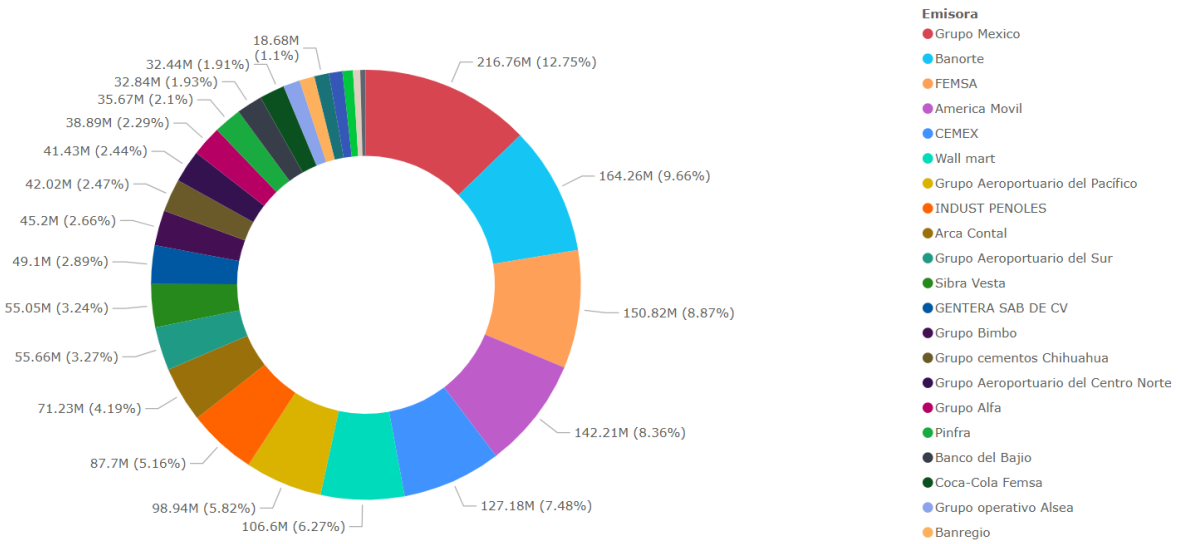


Emisora
Gubernamental
General Motors
Fibra Uno
Toyota
VolksWagen
Comisión Federal de Electricidad
Petroleos Mexicanos
Nemak
Compartamos Banco
Grupo Aeroportuario del Pacífico
Banco Banorte
ORBIA
Scotia Bank
Banco Actinver
BANOBRAS
CABEI
Fefa
VOLKSWAGEN BANK
Grupo Elektra
CEMEX
Kimberly Clark de México

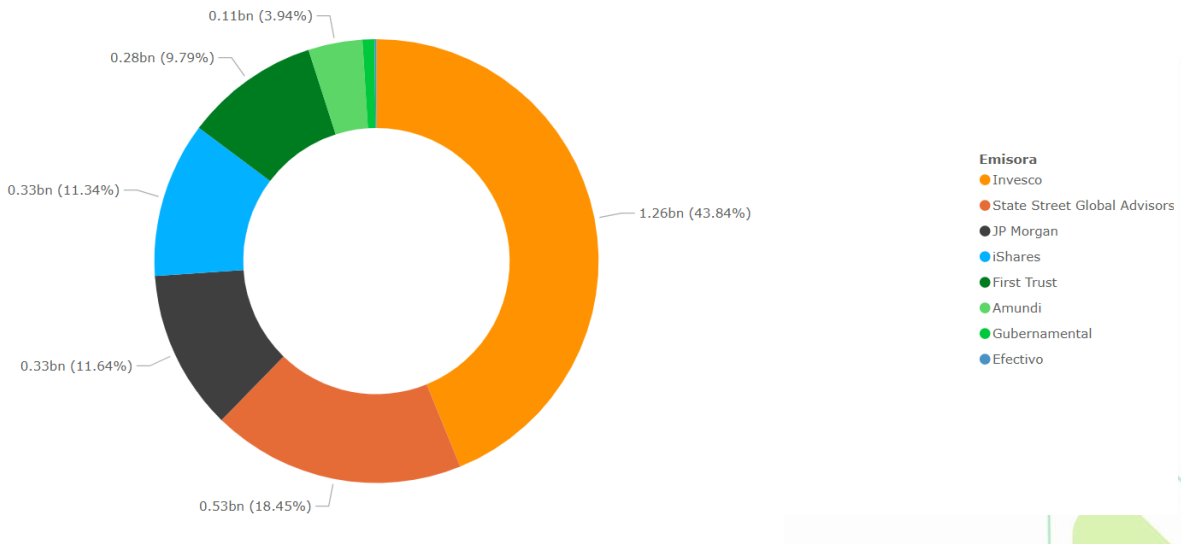
5. Riesgo de Crédito - Concentración

DESGLOSE POR EMISOR

SK-RVMX



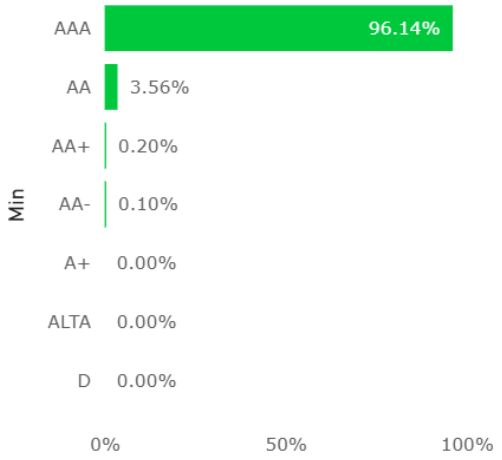
SK-RVST



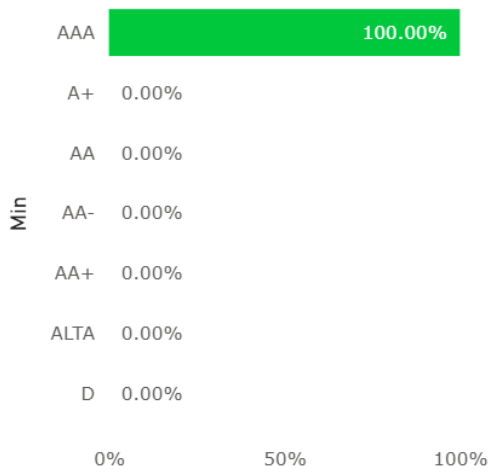
5. Riesgo de Crédito - Concentración

SEGMENTACIÓN POR CALIFICACIÓN

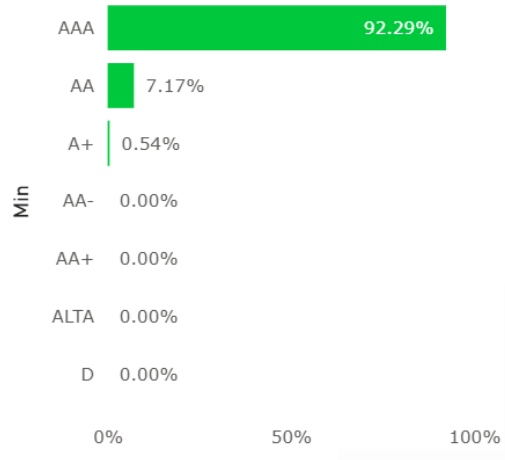
SK-DCP



SK-GUB



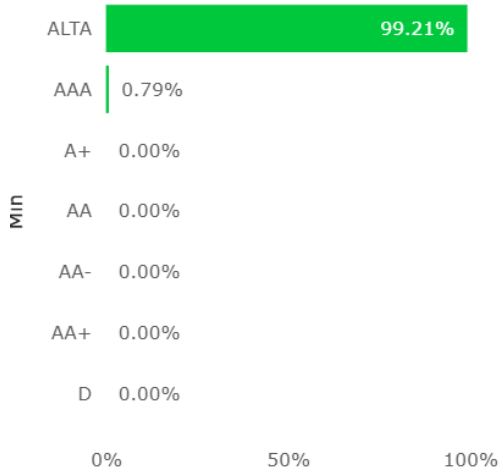
SK-DEST



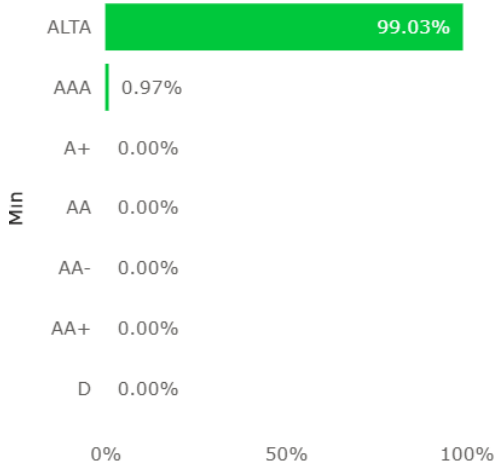
Fondo	Calif Prom Trim
SK-GUB	AAA
SK-DCP	AAA
SK-DEST	AAA
SK-RVMX	N/A*
SK-RVST	N/A*

***** Fondos de renta variable: sus instrumentos de capital no tienen calificación crediticia.

SK-RVMX



SK-RVST



Nota: Las calificaciones se presentan en escala nacional

****** En SK-RVMX y SK-RVST, “ALTA” indica bursatilidad, no calificación crediticia.

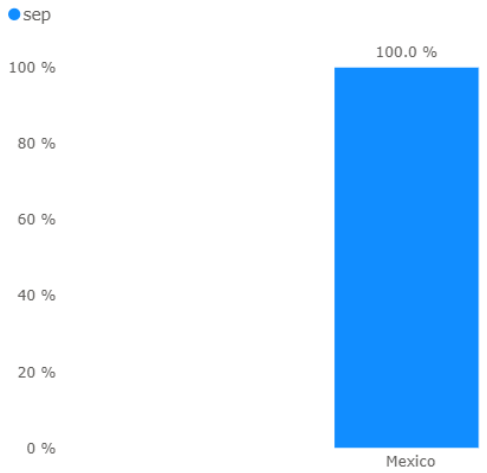
5. Riesgo de Crédito - Concentración

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

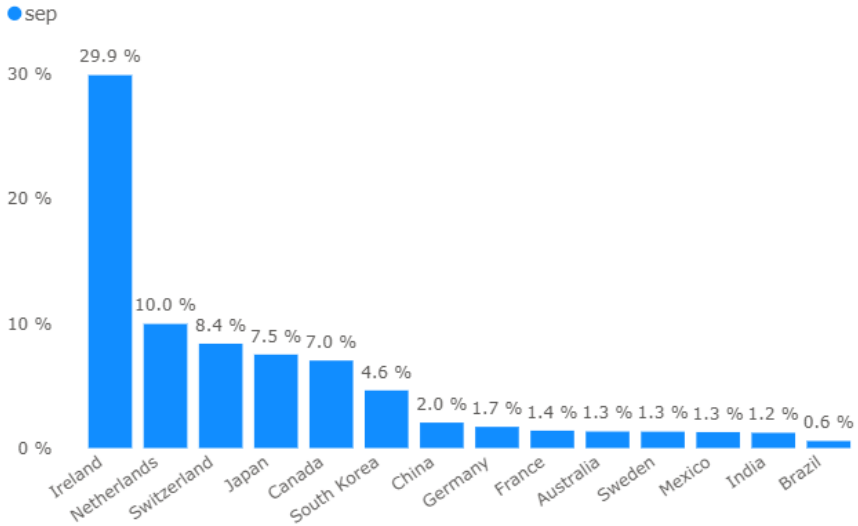
- La probabilidad de incumplimiento de los emisores que conforman los portafolios durante el trimestre es baja, con base en el monitoreo del CDS y de las matrices de transición por calificación.

Posición promedio por país

SK-GUB, SK-DCP, SK-DEST y SK-RVMX



SK-RVST



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

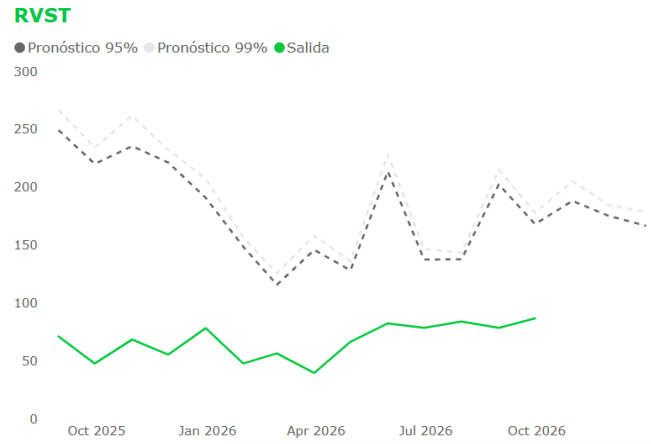
Se mantiene monitoreo sobre aquellas empresas sobre las cuales las agencias calificadoras han cambiado su perspectiva y calificación.

6. Riesgo de Liquidez

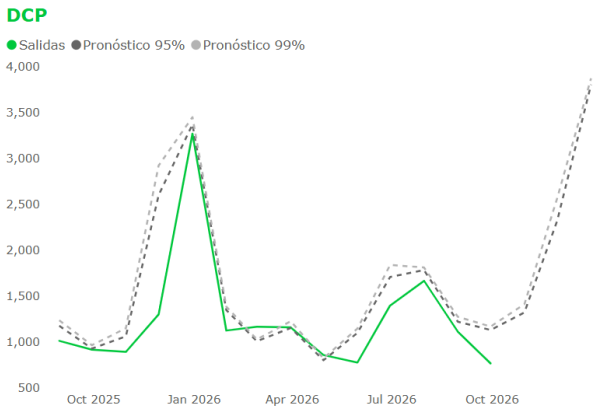
SEGUIMIENTO DE LIQUIDEZ

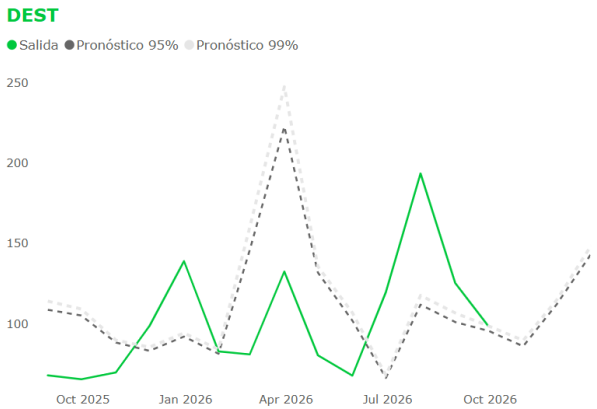
Los portafolios mantienen valores de fácil realización

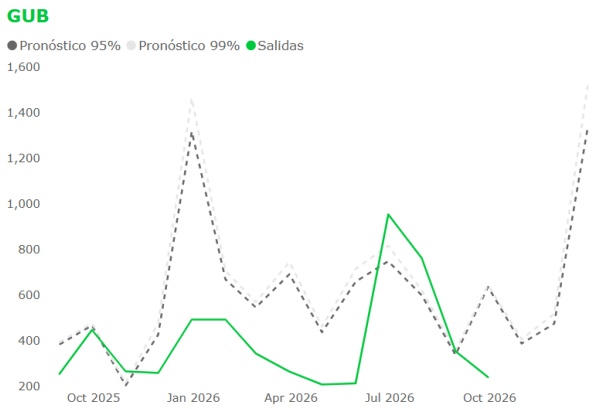
Operadora de Fondos				
Portfolio	Información a cierre de Trimestre		Cierre Trimestral	Promedio Trimestral*
	Mín	Máx		
SK-GUB A	25.00%	100.00%	98.59%	99.51%
SK-DCP A	25.00%	100.00%	87.71%	87.45%
SK-DESTA	25.00%	100.00%	76.68%	76.41%
SK-RVMXA	25.00%	100.00%	94.26%	93.55%
SK-RVSTA	25.00%	100.00%	100.00%	100.00%

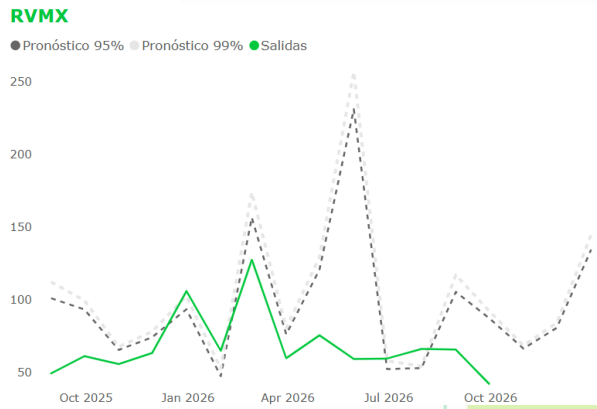


No se presentaron salidas superiores a las estimadas por el modelo durante el trimestre.









- No hubo necesidad de hacer ventas anticipadas o forzosas para cubrir las salidas
- 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 RVST, -2.46%
- Los movimientos más significativos a cierre de trimestre se presentaron en la tasa CETES28

* Se presenta el promedio sobre los cierres mensuales

Nota: ventana de 10 años de salidas diarias; horizonte de 1 año; proyección por regresión lineal simple con salidas acumuladas. Niveles de confianza de 95% y 99% (límite superior del intervalo de predicción).

7. Riesgo Operativo

Metodología empleada por la Administración de Riesgo en materia de Riesgo Operativo, Legal y Tecnológico

Aplica a la Operadora y a todos los fondos de inversión bajo su administración.

Riesgo Operativo

- Se identifican los riesgos en los Procesos de Skandia, asegurando su integración al marco de gobernanza corporativa.
- Para cada riesgo se determina el **impacto** y **frecuencia** de ocurrencia, con el fin de calcular el **riesgo inherente**.
- La evaluación incluye los **controles asociados** a cada riesgo, permitiendo determinar el **riesgo residual** y su nivel de tolerancia.
- Con base en los resultados, se elaboran **planes de acción** orientados a la mejora continua, eficiencia operativa y cumplimiento normativo.
- El proceso se **documenta** y **reporta** conforme al marco COSO ERM y las disposiciones regulatorias aplicables.

Riesgo Legal

- Se identifican y comunican las **disposiciones legales**, **regulatorias** y **administrativas** aplicables a la operación de Skandia, en apego al marco de Cumplimiento.
- Se monitorean los posibles **incumplimientos contractuales** y **regulatorios**, evaluando su impacto legal y reputacional.
- Se registran y analizan **multas**, **sanciones** o **contingencias legales**, derivadas de dichos incumplimientos, con trazabilidad y evidencia documental.
- Se da seguimiento a los procedimientos administrativos, evaluando el avance y la efectividad de los controles establecidos.

Riesgo Tecnológico

- El riesgo tecnológico se evalúa bajo la **estructura de gobernanza de TI** y **Ciberseguridad**, conforme a políticas y estándares internacionales.
- Se realiza **monitoreo continuo** de vulnerabilidades, incidentes y alertas mediante controles preventivos y detectivos definidos por Skandia.
- **Gestión de Vulnerabilidades**, **Monitoreo de IDS/IPS**, **análisis de ciberseguridad** y revisión de software instalado en equipo de cómputo.
- Los resultados son documentados y revisados por áreas de Seguridad de la Información, Riesgos y Tecnología, **garantizando** la **trazabilidad** y **atención de hallazgos**.

7. Riesgo Operativo

Perfil de Riesgo

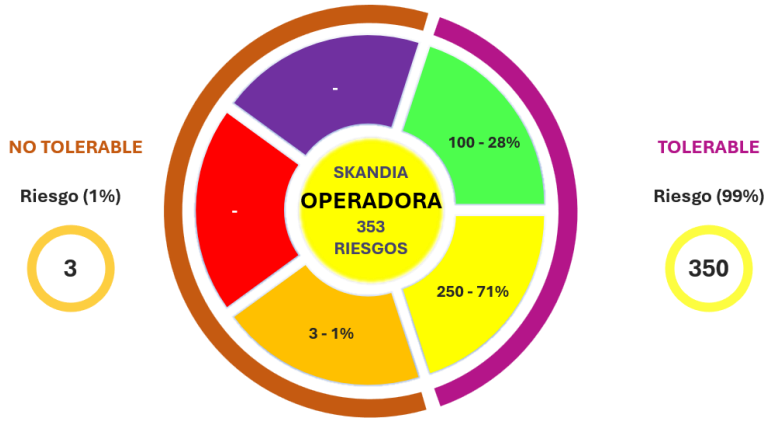
Derivado del análisis de los procesos internos y de la autoevaluación de Riesgos y Controles, Skandia mantiene un modelo de gestión enfocado en la prevención, control y mejora continua de sus operaciones.

- La **metodología de Riesgos** establece niveles de tolerancia alineados al apetito de riesgo corporativo. Cuando un riesgo se encuentra fuera de estos parámetros, se implementan **planes de acción específicos** para prevenir su materialización y fortalecer los controles existentes.

- La **documentación de procesos** en la cadena de valor se actualiza de forma permanente como parte de la campaña de mejora continua, garantizando que esté **alineada al 100% con las actividades operativas** del día a día.

- Esta documentación constituye un **insumo clave para la gestión integral de riesgos**, ya que consolida el inventario de riesgos, controles y planes de acción asociados a procesos de la compañía.

- De acuerdo con el monitoreo a cierre de trimestre, nuestro **perfil de riesgo** se ubica en un nivel tolerable de exposición: **el 99% de los riesgos residuales se clasifican como bajos y medios**. De los 353 riesgos de la Operadora, **100 son bajos (28%), 250 medios (71%) y 3 altos (1%)**. El promedio del periodo coincide con estas cifras, al no haber variado respecto al trimestre anterior. El **impacto por fondo es nulo**, ya que las pérdidas operativas son absorbidas por la Operadora y no comprometen la contabilidad de cada fondo.



- Los **riesgos con nivel de exposición Alto** se gestionan mediante un seguimiento continuo con los responsables, con el **objetivo de obtener la evidencia necesaria para evaluar la solidez y eficacia de los controles implementados.** En aquellos casos en los que no se cuente con evidencia suficiente o se identifiquen **debilidades en el ambiente de control, se establecen planes de acción** con seguimiento puntual. El avance y estatus de dichos planes se reporta periódicamente a los órganos de gobierno (Comité de Riesgos y Consejo de Administración), con la finalidad de asegurar su implementación y cierre oportuno.

7. Riesgo Operativo

Eventos de Riesgo

Los eventos de Riesgo reflejan la exposición a situaciones que pueden dar lugar a pérdidas significativas con una frecuencia de ocurrencia controlada. Los eventos se categorizan por causa raíz:



Factor Tecnológico ▶ Fallos en la tecnología y en la infraestructura

Factor Operativo ▶ Ejecución de Procesos

Eventos de Riesgo de la Operadora					
Mes	Monto	Casos	Frecuencia	Impacto	Nivel Riesgo
Julio	-	-	1	1	**Bajo**
Agosto	-	-	1	1	**Bajo**
Septiembre	$ 71,958	3	1	1	**Bajo**

3 eventos de riesgo con impacto cuantitativo durante el trimestre.
Promedio trimestral $ 23,986.

Riesgo Operativo					
Eventos de Riesgo en el trimestre por Fondo de Inversión					
Mes	Descripción	Pérdida Estimada	Frecuencia	Impacto	Nivel Riesgo
Sin afectación directa a fondos en el trimestre.					

El impacto de los eventos de riesgo operativo se asigna a cada fondo por **afectación directa**, es decir, cuando el evento se identifica en sus operaciones o activos. Su relevancia se evalúa conforme a la escala de impacto de la metodología, en relación con el capital contable de la Operadora y los activos de cada fondo. Las pérdidas y consecuencias para la Operadora y para cada fondo se presentan en las tablas de esta diapositiva.

7. Riesgo Operativo

Riesgo Legal

El Riesgo Legal es un componente esencial del Riesgo Operativo, ya que permite identificar, medir y estimar los posibles impactos derivados de incumplimientos normativos.

Al cierre de trimestre se mantiene el seguimiento de los siguientes procesos, todos en curso y sin sentencia firme:

- **Juicios Laborales =** 48 (4 nuevos casos en el trimestre).
- **Juicios Mercantiles =** sin casos mercantiles en el trimestre.
- **Procesos penales en contra de terceros =** 2 activos.

Los montos en riesgo corresponden a afectaciones probables derivadas de procesos en curso, sin sentencia firme, por lo que no representan pérdidas materializadas. Laborales: 13 MDP, nivel **Alto** en septiembre (Crítico en julio y Medio en agosto). Penales: $450 mil, nivel **Medio**. Mercantiles: sin monto en riesgo, nivel **Bajo**.

El nivel de riesgo resulta de combinar el impacto y la frecuencia de cada tipo de proceso, y se compara con los umbrales de tolerancia al riesgo. La exposición se ubica dentro de los umbrales de tolerancia, con seguimiento reforzado del nivel Alto en laborales. El impacto de los procesos legales (laborales, mercantiles y penales) es absorbido por la Operadora; no existe afectación directa a los fondos de inversión.

	Laborales					Mercantiles					Penales				
Mes	**Monto en riesgo**	**Casos nuevos**	**Impacto**	**Frecuencia**	**Nivel riesgo**	**Monto en riesgo**	**Casos nuevos**	**Impacto**	**Frecuencia**	**Nivel riesgo**	**Monto en riesgo**	**Casos nuevos**	**Impacto**	**Frecuencia**	**Nivel riesgo**
Jul	13 MDP	3	5	4	**Crítico**	$ -	-	1	1	**Bajo**	$ 450 mil	-	1	3	**Medio**
Ago	13 MDP	0	5	1	**Medio**	$ -	-	1	1	**Bajo**	$ 450 mil	-	1	3	**Medio**
Sep	13 MDP	1	5	2	**Alto**	$ -	-	1	1	**Bajo**	$ 450 mil	-	1	3	**Medio**
Prom.	N/A*	1.3	5	2.3	**-**	N/A*	-	1	1	**-**	N/A*	-	1	3	**-**

*Cifras al 30 de septiembre. MDP = millones de pesos. Prom. = promedio del trimestre. * Los montos en riesgo son estimaciones máximas de posible pérdida de procesos en curso, sin sentencia firme ni materialización, por lo que no se incluyen en el promedio.*

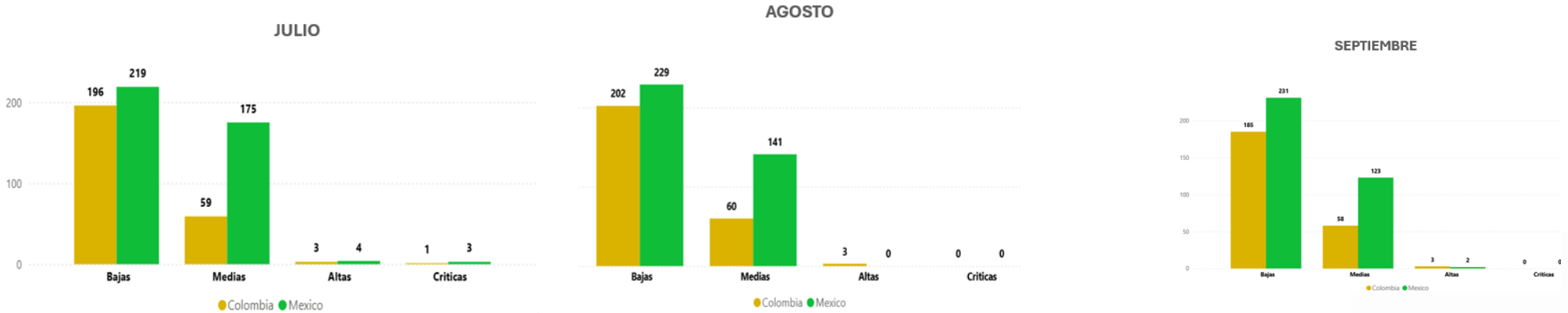
Skandia realiza un monitoreo constante de los asuntos legales en curso para identificar, reducir y prevenir riesgos legales y operativos.

Contamos con controles de monitoreo y una matriz de cumplimiento que permiten dar seguimiento a las obligaciones establecidas en el marco normativo y atender oportunamente los requerimientos de las autoridades regulatorias. Asimismo, se realizan revisiones y actualizaciones permanentes ante cambios en la normativa, garantizando el cumplimiento y la prevención de sanciones.

7. Riesgo Operativo

Riesgo Tecnológico

Monitoreo de Vulnerabilidades



Promedio Trimestral de Vulnerabilidades México

- Bajas: 226
- Medias: 146
- Altas: 2
- Criticas: 1

De conformidad con la información anterior, se continúa con la gestión de mitigación de vulnerabilidades en conjunto con el equipo de IT, cabe resaltar que se cuenta con fechas programadas para su resolución.

- Las vulnerabilidades reportadas corresponden a eventos detectados y gestionados antes de materializarse. Las Altas y Críticas cuentan con plan de remediación y fecha comprometida, con seguimiento de IT y Seguridad de la Información.
- Impacto: no se han materializado pérdidas por vulnerabilidades en el trimestre y la exposición potencial se ubica en nivel Medio/Bajo. El impacto de un eventual incidente tecnológico sería absorbido por la Operadora; no existe afectación directa a los fondos de inversión.

Nota: El promedio trimestral corresponde a México.

8. Metodologías empleadas por la AIR

skandia

Riesgo	Descripción metodológica
Mercado	Entiéndase por riesgo de mercado, la pérdida que puede presentar un portafolio, un activo o un título en particular, originada por cambios y/o movimientos adversos en los factores de riesgo (variaciones en el mercado) que afectan su precio o valor final. El riesgo de mercado de todos los fondos administrados por Skandia operadora, y de todos sus portafolios, es monitoreado mediante: • **VaR Normativo:** El Valor en Riesgo se estima a partir de una metodología histórica (VaR Histórico) con 250 datos. Para ello se re evalúa el portafolio en cada uno de los escenarios, tomando como base un horizonte de un día, al 95% de nivel de confianza. Los límites de VaR se encuentran definidos de acuerdo al perfil de riesgo de cada portafolio en el respectivo prospecto de inversión. • **VaR Interno:** El Valor en Riesgo se estima a partir de una metodología estadística en condiciones normales y de estrés (X-loss), con un nivel de confianza de 95% y 3σ respectivamente, a un horizonte de un día. 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 mensual una prueba de desempeño. El X-loss es la pérdida estimada en condiciones extremas de mercado (estrés a 3σ). • **Ejecución de operaciones:** Se verifica que las operaciones, tanto en directo como de reporto, se realicen dentro de los precios de mercado del día. • **Títulos disponibles para la venta:** Los fondos no mantienen posiciones clasificadas como disponibles para la venta en sus carteras, por lo que no aplica un tratamiento específico de riesgo de mercado para esta categoría. Cualquier activo de las carteras puede venderse en cualquier momento. **Interpretación -** El VaR cuantifica la pérdida máxima de una inversión dentro de un horizonte temporal, dado un nivel de confianza. Por ejemplo, si el VaR a un nivel de confianza del 95%, es igual al 2%, esto significa que existe una probabilidad del 95% de que la pérdida sea menor del 2% del valor del portafolio, o que se tiene una probabilidad de 5% de que la pérdida sea mayor al 2% del valor del portafolio.

8. Metodologías empleadas por la AIR

skandia

Riesgo	Descripción metodológica
Crédito y concentración	Entiéndase por riesgo de crédito, la posible pérdida que se pueda originar producto del incumplimiento de un emisor o contraparte en el pago de intereses o principal, así como la reducción de la calidad crediticia que las agencias calificadoras asignan a cada emisor El riesgo de crédito de la totalidad de los fondos administrados por Skandia Operadora es monitoreado mediante: • 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 las 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 (calificación crediticia interna) • 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 **Interpretación –** Las calificaciones crediticias son una puntuación que otorgan las agencias de rating a los créditos o deudas de diferentes empresas, o Gobiernos, según su calidad crediticia, la cual mide la probabilidad de que esos créditos sean pagados analizando ratios financieros, entre otros factores. El monitoreo diario de las calificaciones externas e internas, y la concentración en instrumentos con calificaciones de rango inversión (mayores o iguales a 'BBB') brinda seguridad contra la probabilidad de impago de los emisores. **Parámetros del modelo –** La metodología de riesgo de crédito y concentración se basa en calificaciones, límites de concentración, CDS y matrices de transición; no es un modelo estadístico de pérdida, por lo que no utiliza nivel de confianza ni horizonte de tiempo.

8. Metodologías empleadas por la AIR

skandia

Riesgo	Descripción metodológica
Liquidez	El riesgo de liquidez se define como la posible pérdida potencial derivada de la venta de instrumentos a tasa de descuento inusuales, debido a la necesidad de cubrir una posición o un retiro del portafolio, es decir, el riesgo de venta de un activo a un precio menor al de mercado, debido a que la probabilidad de materializar su venta es baja. El riesgo de liquidez de la totalidad de los fondos administrados por Skandia Operadora es monitoreado mediante: • 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, con indicadores como el índice de bursatilidad y el spread por activo (compra-venta). • Monitoreo del requerimiento mensual de liquidez necesario en los fondos a través de una regresión lineal, 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. **Interpretación –** Se considera que si un fondo mantiene un nivel mayor al 75% en valores de fácil realización, es un portafolio altamente líquido, lo que ocasiona que, si se intenta vender en el mercado los títulos que lo conforman, será fácil que se puedan negociar. La liquidez por portafolio representa la proporción de la cartera que es completamente líquida, que puede realizarse de forma inmediata (en horarios de operación). **Parámetros del modelo –** El modelo de liquidez (regresión lineal simple con salidas acumuladas, en escenarios normal y de estrés) utiliza niveles de confianza de 95% y 99% y un horizonte de estimación de 1 año; el cumplimiento del límite mínimo de 25% se monitorea diariamente.

8. Metodologías empleadas por la AIR

skandia

Riesgo	Descripción metodológica
Operativo	El **riesgo operativo**, es la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos y comprende, entre otros, al riesgo tecnológico y al riesgo legal. La Operadora ha establecido controles internos que le permiten administrar integralmente los riesgos en los procesos relacionados a los Fondos de Inversión. Esta metodología aplica a la Operadora y a la totalidad de los Fondos de Inversión bajo su administración. Gestión de la Administración Integral de Riesgo: • **Identifica** oportunamente (de forma preventiva) eventos potenciales (riesgos inherentes) que puedan afectar los objetivos de la organización. • **Mide/monitorea** el impacto/ magnitud de los riesgos, con el fin de asignarles prioridad de tratamiento/ mitigación. • **Vigila** a través del establecimiento de sistemas/ herramientas de monitoreo/ seguimiento y alertamiento sobre los niveles de exposición. • **Limita/tolera** conforme el apetito (perfil) de riesgo deseado, establecido por la Dirección y contemplado en el Manual de Administración Integral de Riesgos de Skandia. El riesgo operativo se monitorea como se muestra a continuación: • **Matrices de Riesgos y Controles:** en la cual se tiene el inventario de los riesgos y controles asociados a los Procesos activos de Skandia; los riesgos se analizan considerando su frecuencia de ocurrencia e impacto. Después de este análisis, se obtiene el riesgo inherente y, previo a una evaluación de controles podemos obtener el riesgo residual el cual deberá de estar dentro de los niveles de tolerancia establecidos por Skandia (la matriz de riesgos y controles nos permite medir si el riesgo residual es aceptable o inaceptable.) • **Eventos de Riesgo:** mediante una base se tiene un registro histórico de los eventos que se han materializado en Skandia, mismos que se deberán de reflejar en cuentas contables (en caso de aplicar), esta base histórica es de suma importancia ya que nos ayuda a identificar Procesos con deficiencias a través de indicadores. Las consecuencias y pérdidas de su materialización se informan trimestralmente para la Operadora y para cada Fondo de Inversión: se asignan al fondo por afectación directa (cuando el evento se identifica en sus operaciones o activos) y se evalúan con la escala de impacto de la metodología, en relación con el capital contable de la Operadora y los activos de cada fondo. • **Seguimiento a planes de acción:** Derivados de las revisiones a cargo de entes de control, así como de los posibles riesgos residuales fuera de los niveles de tolerancia establecidos en la Compañía. **Interpretación:** Un riesgo que tenga una frecuencia de ocurrencia e impacto casi nulo, tiene como resultado un riesgo inherente bajo en contraste con aquellas con riesgos inherentes muy altos o extremos. Por lo tanto; al ejecutarse controles sobre dichos riesgos, la frecuencia de ocurrencia e impacto disminuirán y se deberán catalogar como riesgos residuales menores. **Parámetros del modelo:** La metodología de riesgo operativo se basa en la evaluación de frecuencia, impacto y controles; no es un modelo estadístico de pérdida, por lo que no utiliza nivel de confianza ni horizonte de estimación.

8. Metodologías empleadas por la AIR

skandia

Riesgo	Descripción metodológica
Legal	El riesgo legal, es la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones. Esta metodología aplica a la Operadora y a la totalidad de los Fondos de Inversión bajo su administración. La gestión para mantener monitoreado el Riesgo Legal se informa en el Comité de Administración de Riesgos, de la siguiente manera: A través de Legal y FCP: • Incumplimientos contractuales, • Se presenta el estatus de los temas judiciales y el costo que podría repercutirle a Skandia, • Se informan posibles multas derivadas de incumplimientos regulatorios, • Estatus de temas judiciales y administrativos, • Cumplimiento de obligaciones regulatorias. El fin de la Administración de Riesgos enfocada al Riesgo Legal, es minimizar la posibilidad de sufrir pérdidas económicas derivadas de la falta de control en actos, actividades, contratos o convenios celebrados. **Interpretación –** El monto en riesgo es la estimación máxima de posible pérdida de procesos en curso, sin sentencia firme, por lo que no representa pérdidas materializadas. El impacto y la frecuencia se califican con la escala de la metodología y su combinación determina el nivel de riesgo (Bajo, Medio, Alto o Crítico), que se compara con los umbrales de tolerancia.

8. Metodologías empleadas por la AIR

skandia

Riesgo	Descripción metodológica
Tecnológico	El riesgo tecnológico, es la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información. Esta metodología aplica a la Operadora y a la totalidad de los Fondos de Inversión bajo su administración. Se monitorea mediante el seguimiento realizado por el área de Tecnología al hardware, y software, los sistemas, aplicaciones y redes de la Operadora, también se incluyen los controles de seguridad de la información y ciberseguridad. Con el fin de establecer las obligaciones y responsabilidades que tiene cada área y usuario involucrados en los diversos procesos de tratamiento de información, se cuenta con Políticas para el control de cada aspecto relacionado con la tecnología y/o protección de datos. Adicionalmente, se gestionan monitoreos con el fin de minimizar la materialización de un posible riesgo tecnológico. **Interpretación –** Las vulnerabilidades se clasifican como Bajas, Medias, Altas o Críticas según su severidad: a mayor severidad, mayor es la probabilidad y el impacto potencial de que su explotación derive en una interrupción, alteración o pérdida. Las reportadas son eventos detectados y gestionados antes de materializarse, por lo que no representan pérdidas; las Altas y Críticas cuentan con plan de remediación y fecha comprometida.

skandia

¡Muchas Gracias!

