

Administración Integral de Riesgos

Schroder Investment Management, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión no realiza ninguna actividad o toma de decisión respecto al proceso de inversión de los fondos disponibles en México, mismos que son comercializados en su totalidad a través de distribuidores. No obstante, la Operadora vigila que se cumpla el Régimen de Inversión Autorizado aplicable a cada Sociedad de Inversión ya sea en instrumentos de deuda o de renta variable, apegándose al objetivo y horizonte de inversión correspondiente y a las disposiciones que para tal efecto emita la Comisión Nacional Bancaria de Valores.

Schroders tiene una sólida cultura de riesgos. Cuenta con la plataforma conocida como Schroder Investment Risk Framework (SIRF o Plataforma de Riesgos de Inversión), misma que se usa para asegurar que el nivel de riesgo de la inversión es consistente con el riesgo esperado y el perfil de rendimiento de cada fondo. Existe una entidad reguladora interna (el Consejo SIRF), misma que se apoya en los Comités de Riesgos de Renta Variable, de Deuda e Instrumentos Alternativos.

Sistemas para la Medición de Riesgos

Schroders cuenta con tecnología de riesgos de la mejor disponible en el medio financiero mundial. La misma es utilizada en el diseño y control de los fondos subyacentes que componen a los fondos distribuidos en México. Además, la Operadora cuenta con el Zeus System™, con amplio reconocimiento en México y Latinoamérica, para dar cumplimiento a las necesidades de medición y reporte de riesgos de mercado, crédito y liquidez con la frecuencia y profundidad requerida por la regulación mexicana.

PRISM (Portfolio Risk Investment Strategy Management)

Es un sistema propietario diseñado internamente que permite identificar medidas clave de la administración activa de portafolios de renta variable, entre ellos: riesgo activo, beta, ponderaciones o exposiciones por factor de riesgo (entre ellos, factores de estilo, sector y país), así como cuantificación del riesgo específico. Tiene cobertura multifactorial de todos los mercados globales en los que participa Schroders.

LEHMAN POINT

Es una plataforma global para deuda, que mide el riesgo absoluto y activo al registrar los flujos del portafolio en sus factores de riesgo clave, estimando a cada uno de ellos la sensibilidad. Estos factores son nodos de las curvas de tasas, spreads y monedas,

ZEUS SYSTEM

El Zeus System™ integra un conjunto completo de módulos analíticos para el control de riesgos. Es reconocida como la mejor y más moderna plataforma de análisis de riesgo y gestión de portafolios de renta variable, deuda y derivados, desarrollado especialmente para los mercados mexicano y brasileño.

Riesgos Financieros Considerados

RIESGO DE MERCADO

Pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre el precio de los fondos. Estos factores de riesgo son tasas de interés, spreads, precios de fondos e índices y tipos de cambio. Se reporta de manera principal en términos de VaR al 95% y a 28 días para todos los fondos. Se complementa con análisis de sensibilidad profusos y evaluación en condiciones de estrés históricas y virtuales.

El VaR de control se estima con un modelo paramétrico de volatilidad estable, que utiliza los 320 datos más recientes para componer el 50% de la volatilidad y otros 1600 datos anteriores (hasta enero del 2001) para componer el otro 50%. Asimismo, internamente se reporta un VaR rápido en el que los 20 datos más recientes ponderan el 50% de la volatilidad, de modo que se considere el nivel de volatilidad reciente.

RIESGO DE LIQUIDEZ

Cada una de las Sociedades de Inversión operadas por Schroders México se constituye únicamente de su fondo subyacente correspondiente. De este modo, la exposición al riesgo de liquidez se acota a la profundidad del mercado de los títulos del fondo subyacente. Este mercado puede considerarse como extraordinariamente profundo por el valor de capitalización y operación global de los fondos de Grupo Schroders. Puede considerarse que los títulos de cualquiera de las Sociedades de Inversión operadas por Schroders México requieren de un plazo de liquidación máximo de una semana.

RIESGO DE CREDITO

Se considera que un análisis cualitativo y cuantitativo con referencia en las calificaciones crediticias produce la principal estimación de la exposición al riesgo de crédito de los títulos incluidos en cada fondo subyacente. Cabe destacar que Grupo Schroders mantiene

como parte preponderante de su estrategia de inversión un análisis propio riguroso de los fundamentales que definen el estatus crediticio de los emisores y contrapartes con los que se toman posiciones.

La Operadora no realiza ninguna actividad con intermediarios mexicanos o internacionales para constituir o modificar la composición de las Sociedades de Inversión operadas en México.

RIESGO LEGAL

La exposición al riesgo legal no está autorizada en Schroders México como manera de facilitar, economizar o acelerar la distribución de fondos y las demás actividades de operación de Sociedades de Inversión realizadas. Esto se garantiza por la estricta vigilancia de las políticas, prácticas y procedimientos preventivos de eventos con implicaciones legales establecidos en el Manual de Riesgos y en la normatividad Grupo Schroders.

La Operadora cuenta en México con un Asesor Jurídico Externo para el eventual apoyo en todos los procesos o actos con implicaciones legales que celebre en su nombre o el de las Sociedades de Inversión operadas.

RIESGO TECNOLÓGICO

La tolerancia a pérdidas potenciales por eventos de incidencia en riesgo tecnológico no está autorizada en Schroders México. La Operadora mantiene una infraestructura de sistemas y comunicaciones que asegura que los procesos de comercialización, operación, medición de riesgos y administración en general de las Sociedades de inversión tengan la seguridad, precisión, disponibilidad y auditabilidad que sean equiparables a las mejores del medio financiero internacional.

Esto es reforzado con la existencia y operatividad de manuales y procedimientos para el registro y prevención de fallas y omisiones, planes de recuperación de negocios y auditorías internas de Grupo Schroders especializadas en el control del riesgo operativo

Mediciones de Riesgo

La tabla siguiente presenta los datos de riesgo de mercado y sus límites en términos de VaR al 95% de confianza y a un plazo de 28 días. El límite establecido aplica a la medición del VaR estable. También se indica el VaR rápido, relativo al impacto de la volatilidad de los 20 días recientes:

	VaR ESTABLE	Límite	VaR RAPIDO
S-ASIAV	14.1%	18.0%	29.7%
S-EUROV	14.7%	18.0%	32.0%
SDASIAF	4.8%	6.0%	11.1%
SEUROSF	8.2%	9.0%	19.0%
SDOLARF	4.8%	7.0%	11.1%
SCLIMAV	9.4%	15.0%	21.4%
S-COMMV	13.5%	15.0%	n.d.

Datos al cierre del 31 de marzo del 2009