



▶ HSBC-EW

Sociedad de Inversión de Renta Variable
 Personas Físicas, Personas Morales y Personas Morales no sujetas a Retención

Informe trimestral 4T09

HSBC-E2, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Renta Variable es una Sociedad perteneciente a la familia de fondos del Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.

Objetivo: Ofrecer al inversionista persona física, persona moral y persona moral no sujeta a retención, la opción de invertir sus recursos en valores de renta variable preponderantemente a través de acciones de la sociedad de inversión de renta variable HSBC GIF Emerging Wealth, por lo que se clasificará como Especializada en Acciones.

El objetivo de la Sociedad HSBC GIF Emerging Wealth es la acumulación de capital a través de activos de renta variable pertenecientes a mercados emergentes y de países desarrollados.

La Sociedad busca obtener una rentabilidad similar a la que ofrece la combinación de 50% del índice MSCI World más 50% del índice MSCI EM, disminuyendo el ISR y las comisiones correspondientes a la serie adquirida, y está orientada tanto a pequeños, medianos y grandes inversionistas que busquen invertir en instrumentos de alto riesgo.

Horizonte de Inversión: La sociedad tiene un horizonte de inversión de largo plazo.

Composición de la cartera de valores y rendimientos

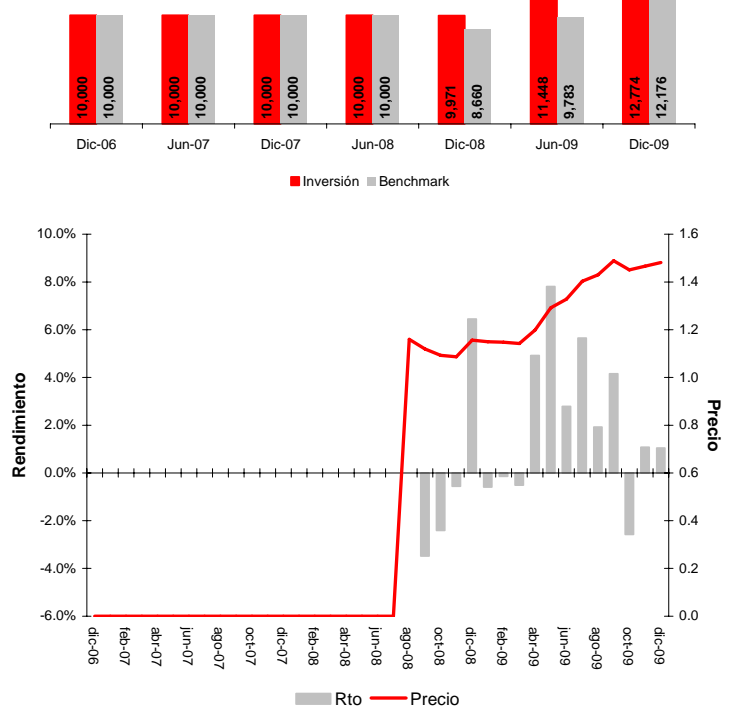
Composición de la Cartera de Valores:



Esta sociedad se encuentra en proceso de cambio por lo que estará incumpliendo su régimen de inversión y por lo mismo no se presenta la gráfica correspondiente de composición sectorial.

Gráfica de Rendimientos:

Rendimientos, precios y comparativo de inversión de HSBC-EW con 50% ÍNDICE MSCI WORLD + 50% ÍNDICE MSCI EM



Al considerar los rendimientos del índice de referencia (*benchmark*), es importante considerar que éste es bruto de las comisiones e ISR; a diferencia del rendimiento presentado de la Sociedad de Inversión serie A que es neto al cliente. Los rendimientos son efectivos del periodo.

Rendimientos históricos

Serie y clase	4T 2009	3T 2009	2T 2009	2008	2007	2006
A	-0.51%	NA	NA	NA	NA	NA
B-1	NA	NA	NA	NA	NA	NA
B-2	NA	NA	NA	NA	NA	NA
B-3	NA	NA	NA	NA	NA	NA
B-4	NA	11.74%	15.83%	NA	NA	NA
B-5	NA	12.02%	16.14%	NA	NA	NA
B-6	NA	NA	NA	NA	NA	NA

Esta Sociedad sufrió cambios importantes, por lo que se considera que su primer precio fue el 27 de agosto de 2008. Rendimientos efectivos del periodo. Cuando se indica NA es considerando que la información de precios no es suficiente para calcular el rendimiento completo del periodo señalado.

Comentarios de la Administración sobre el desempeño de la Sociedad
Desempeño Cuarto Trimestre 2009

Portafolio en cambio de régimen de inversión.

Expectativas Primer Trimestre 2010

Portafolio en cambio de régimen de inversión.

Comisiones y Remuneraciones pagadas por la Sociedad

Trimestral	Serie						
	A	B-1	B-2	B-3	B-4	B-5	B-6
Cuota de Administración	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Cuota de Distribución	0.0966%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Otros	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Total	0.0966%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%

12 Meses	Serie						
	A	B-1	B-2	B-3	B-4	B-5	B-6
Cuota de Administración	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Cuota de Distribución	0.0924%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Otros	0.0057%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Total	0.0981%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%

Las cifras son porcentuales respecto de los activos netos promedio del trimestre y los últimos 12 meses respectivamente.

Riesgos

El principal riesgo asociado a este tipo de inversión será el riesgo de mercado, caracterizado principalmente por el riesgo de movimientos en los precios de las acciones; pues cambios en los precios de las acciones de la sociedad de inversión HSBC GIF Emerging Wealth derivados de cambios en los valores adquiridos por ésta, podrán afectar negativamente el precio de los activos propiedad de la Sociedad.

Valor en Riesgo (VaR)

El valor en riesgo o VaR por sus siglas en inglés, es una medida estadística de riesgo que nos indica la pérdida máxima o minusvalía que pueden tener los activos netos de la Sociedad, con un nivel de confianza dado y un periodo horizonte de tiempo definido. La Sociedad observará un límite máximo de valor en riesgo del 19% del valor del activo neto calculado mediante el método de simulación histórica utilizando 527 días, un horizonte temporal de veintiocho días por ser una sociedad de renta variable y un 95% de confianza.

El método de valor en riesgo por simulación histórica consiste en utilizar series históricas de observaciones de las variaciones en un cierto periodo u horizonte de tiempo de los factores de riesgo que determinan los precios de cada uno de los activos del portafolio y para cada observación o escenario se reevalúan éstos activos, de esta manera se construyen series de valores simulados del portafolio para cada uno de los escenarios.

La pérdida o ganancia relacionada en cada escenario, corresponde a la diferencia entre el valor actual del portafolio y el valor del portafolio valuado con los niveles de los factores de riesgo del escenario en cuestión. Con las pérdidas y ganancias asociadas a cada escenario, se define una distribución de probabilidades de pérdidas y ganancias del valor del portafolio. A partir de esta distribución se calcula el cuantil correspondiente y se obtiene el VaR.

En este caso, el VaR corresponde al percentil de la distribución que acumula 2.5% de probabilidad dado el nivel de confianza del 95%, considerando dos colas en la distribución de pérdidas y ganancias. El supuesto fundamental de este método es que la variación de los factores de riesgo que inciden en el precio de los activos en fechas futuras será igual al comportamiento que registraron en el pasado.

El VaR de la Sociedad ha tenido el siguiente comportamiento durante el último trimestre:

Límite de VaR máximo observado	VaR Promedio observado (% del activo neto)
30.13288%	17.41445%

Eventos relevantes de la Sociedad en el trimestre

Eventos Relevantes del Cuarto Trimestre 2009

1.- Se informa al público inversionista que derivado de una observación realizada por el Sistema de Administración Tributaria (SAT) a todas las sociedades de inversión que invierten en fondos domiciliados en el extranjero, como es el caso de esta Sociedad; se decidió implementar una estrategia temporal de inversión. Por lo que a partir del día 1° de octubre de 2009 la Sociedad HSBC-E2, S.A de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable con clave de pizarra HSBC-EW, vendió su posición en el fondo HSBC GIF Emerging Wealth, invirtiendo los recursos en activos objeto de inversión listados en el SIC y que replican el portafolio objetivo o benchmark de la Sociedad, en tanto se revisa dicha observación.

2.- Se informa al público inversionista que el día 22 de octubre de 2009 la Sociedad HSBC-E2, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Renta Variable (HSBC-EW), presentó un exceso en el límite máximo de Valor en Riesgo establecido del 19.00% sobre el valor del Activo Neto, observando una exposición del 29.7861% del mismo. Es importante mencionar que la violación al límite se deriva de que la contabilidad de la sociedad se valúa t+1 y la sociedad liquida t+3, y a que el límite se mide sobre el Activo Neto; es así que aunque en la composición de la cartera de la sociedad aún se encuentran los activos objeto de inversión (y por ende su exposición al riesgo), contablemente se tiene registrada la cuenta por pagar a los inversionistas disminuyendo el Activo Neto. Por tanto, al liquidar la posición de éstos con la venta de los activos en cartera, se corrige la situación.