

Informe trimestral 1T10

HSBC-D1, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda es una Sociedad perteneciente a la familia de fondos del Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.

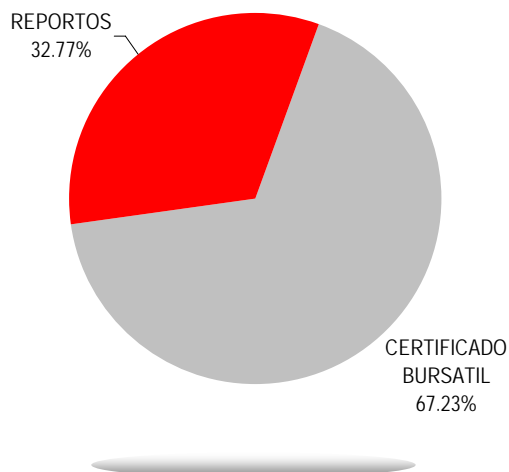
Objetivo: Ofrecer al inversionista persona física, la opción de invertir sus recursos en un portafolio de activos formado por instrumentos de deuda gubernamentales, bancarios y mayoritariamente privados (objetivo 60%) emitidos por empresas de alta calidad crediticia, que le brinden, además de disponibilidad quincenal de sus recursos, rendimientos acordes a una estrategia de inversión de corto plazo.

La Sociedad busca tener una rentabilidad similar a la tasa variable de Valores Corporativos con Calificación local AAA (MEX_CORPORATIVO_AAA_TASA_VARIABLE disminuyendo el ISR y las comisiones correspondientes a la serie adquirida) y está orientada tanto a pequeños, medianos y grandes inversionistas diferenciándose por el número de serie adquirida en función al monto mínimo de inversión determinado en la sección correspondiente dentro del Prospecto que busquen invertir en instrumentos de riesgo moderado.

Horizonte de Inversión: La sociedad tiene un horizonte de de corto plazo.

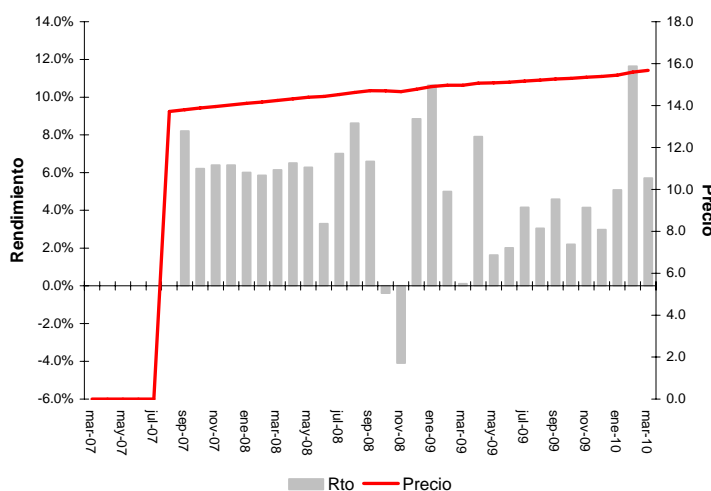
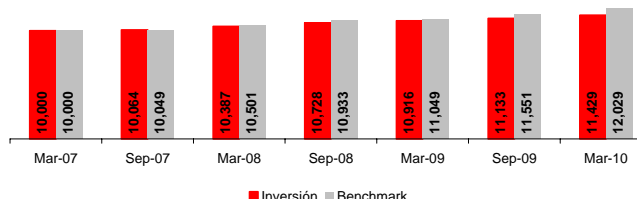
Composición de la cartera de valores y rendimientos

Composición de la Cartera de Valores:



Gráfica de Rendimientos:

Rendimientos, precios y comparativo de inversión de HSBCCOR con MEX_CORPORATIVO_AAA_TASA_VARIABLE



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 B-5 que es neto al cliente.

Rendimientos históricos

Serie y clase	1T 2010	4T 2009	3T 2009	2T 2009	2009	2008
B-1	5.88%	1.37%	1.57%	1.34%	1.74%	2.47%
B-2	6.29%	2.07%	2.86%	2.62%	2.88%	3.64%
B-3	6.70%	2.29%	2.72%	2.47%	2.84%	4.03%
B-4	8.11%	3.83%	4.59%	4.49%	4.77%	4.95%
B-5	7.40%	3.13%	3.94%	3.85%	4.07%	5.24%
B-6	7.51%	3.25%	4.05%	3.96%	4.19%	5.73%

Esta Sociedad sufrió cambios importantes, por lo que se considera que su primer precio fue el 27 de agosto de 2007. Rendimientos anualizados base actual/360. 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 Primer Trimestre 2010

Durante el trimestre analizado hemos podido apreciar que la recuperación de la actividad económica global continuó, impulsada por los extraordinarios apoyos fiscales y monetarios. En este contexto, los países emergentes se han beneficiado en mayor proporción de la recuperación económica global, así como de la fuerte demanda por materias primas o las condiciones crediticias locales.

En México durante el mismo periodo mostró que la economía continúa recuperándose, y en este sentido el consenso de han venido corrigiendo al alza sus pronósticos de crecimiento de la actividad productiva. Sin embargo, existen algunos indicadores de capacidad utilizada así como de inversión y demanda agregada que sugieren que los niveles de actividad continuarán por debajo de su potencial en el presente año. En línea con lo anterior, el nivel desempleo en el país se ha venido incrementando, lo que ha contribuido a moderar las revisiones salariales.

Por otro lado, el crecimiento de inflación durante los primeros dos meses del año se comportó de manera congruente con el intervalo anticipado por el banco central, pero mostrando un incremento importante durante el mes de febrero, incrementándose básicamente por una alza en la volatilidad del componente no subyacente.

Finalmente, el mercado de deuda corporativa también se ha reactivado positivamente con un monto estimado de colocaciones de alrededor de \$ 49 mil millones de pesos.

Bajo este contexto, durante el cuarto trimestre del 2009 la Sociedad se comportó en línea con su objetivo de inversión, obteniendo un rendimiento neto (para el cliente) acorde a su rendimiento objetivo (benchmark MEX_CORPORATIVO_AAA_TASA_VARIABLE).

Expectativas Segundo Trimestre 2010

En México, como ya se ha explicado, la contracción de la actividad económica fue sumamente severa. Sin embargo, los indicadores económicos más recientes señalan que la economía ha iniciado una etapa de expansión, ligada a la recuperación económica de Estados Unidos. Las señales de recuperación en el sector laboral que se despenden de la última lectura de Indicadores líderes y de los datos de generación de empleo, se suman a los indicadores de actividad económica. Para México, el escenario es muy favorable que tendrá que materializarse en el próximo periodo de reportes. Así mismo, la apreciación del tipo de cambio esperada para este periodo también favorecerá el desempeño del costo financiero de las empresas, lo que ayudará al reporte de las empresas del segundo trimestre.

Comisiones y Remuneraciones pagadas por la Sociedad

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	0.0526%	0.0525%	0.0000%	0.0522%	0.0000%	0.0518%	0.0522%
Cuota de Distribución	0.2766%	0.6073%	0.9804%	0.4121%	0.0000%	0.2455%	0.2196%
Otros	0.0363%	0.0354%	0.0000%	0.0331%	0.0000%	0.0301%	0.0310%
Total	0.3655%	0.6952%	0.9804%	0.4974%	0.0000%	0.3274%	0.3028%
12 Meses	Serie						
	A	B-1	B-2	B-3	B-4	B-5	B-6
Cuota de Administración	0.2113%	0.2111%	0.0000%	0.2106%	0.0000%	0.2103%	0.2107%
Cuota de Distribución	1.1430%	3.0082%	3.9604%	2.0045%	0.0000%	0.9558%	0.8373%
Otros	0.2023%	0.2004%	0.0000%	0.1942%	0.0000%	0.1759%	0.1841%
Total	1.5566%	3.4197%	3.9604%	2.4093%	0.0000%	1.3420%	1.2321%

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 tasa de interés. Moody's otorgó a la Sociedad una calificación de riesgo de mercado o volatilidad de "MR3" o su equivalente en escala homogénea de C.N.B.V. de 4. Esta calificación se asigna a aquellas sociedades de inversión en instrumentos de deuda que poseen una sensibilidad moderada a condiciones cambiantes de mercado, comparadas con otras sociedades de inversión que operan en el mercado mexicano.

Las calificaciones de riesgo de mercado de Moody's brindan una opinión de la sensibilidad de la Sociedad a las condiciones de mercado cambiantes. Las calificaciones de riesgo de mercado, que van de "MR1" (riesgo más bajo) a "MR5" (riesgo más alto), con sus respectivos equivalentes en la escala homogénea de C.N.B.V. del 1 al 7; se basan en el análisis integral y continuo por parte de Moody's del riesgo de mercado de la cartera de la Sociedad, de las políticas de inversión, de la volatilidad del desempeño histórico y de la administración realizada por la Operadora. En este sentido, la calificación "MR3" representa que la Sociedad se encuentra tan en un nivel medio de las calificaciones de riesgo de mercado de acuerdo a la clasificación de Moody's.

La calificación de calidad crediticia otorgada por Moody's para la Sociedad es 'AA'; que significa que la cartera de la Sociedad tiene una calidad crediticia alta con respecto a otras sociedades de inversión cuyos títulos están denominados en pesos mexicanos. Difiere de la más alta calificación sólo en un nivel.

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 0.85% del valor del activo neto calculado mediante el método de simulación histórica utilizando 500 días, un horizonte temporal de un día por ser una Sociedad clasificada como de corto plazo 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)
0.927199%	0.6694%

Eventos relevantes de la Sociedad en el trimestre

Eventos Relevantes del Primer Trimestre 2010

Esta Sociedad no tuvo eventos relevantes en el cuarto trimestre de 2010.