

Informe trimestral 1T11

HSBC Fondo 4, 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 o moral no sujeta a retención, la opción de invertir eficientemente sus recursos en función al horizonte de inversión restante para su retiro y a su propio perfil de riesgo, en una familia de Sociedades de Inversión de Renta Variable Discrecionales.

Los diferentes portafolios de inversión que componen la familia serán portafolios balanceados en sus composiciones de deuda y renta variable, y cuya combinación de activos se irá convirtiendo en más conservadora (disminuyendo el componente de renta variable, cambiando aproximadamente cada 10 años) conforme se vaya aproximando la edad de retiro al reducirse el horizonte de inversión; de esta forma se sustituirá gradualmente la exposición en activos más riesgosos (renta variable) por activos con menor volatilidad en sus retornos (deuda).

La rentabilidad particular que cada Sociedad de Inversión buscará obtener en función a su horizonte de inversión y perfil de riesgo se plasma en la tabla siguiente; donde se identifica a las diferentes Sociedades de Inversión de la familia en relación con la década de nacimiento del inversionista y a las combinaciones de los diferentes índices de referencia o 'benchmarks' disminuyendo las comisiones correspondientes a la serie adquirida. Es importante aclarar que las Sociedades de Inversión irán modificando en el tiempo su rendimiento objetivo en el orden descrito de forma descendente (de la más agresiva a la más conservadora) ponderados de manera tal que se ajuste al perfil del riesgo de acuerdo al tiempo restante para la edad al retiro:

Benchmark	HSBC-80	HSBC-70	HSBC-60	HSBC-50	HSBC-40	HSBCJUB
PiPCetes-182d	15%	30%	45%	60%	90%	100%
PiPG-Fix10A	10%	8%	10%	5%		
PiPG-Real10A	10%	8%	10%	5%		
PiPG-Real20A	10%	8%	10%	5%		
PiP-UMS-Dólar5A	5%	6%				
IPC	25%	25%	20%	20%	5%	
MSCI World Growth	25%	15%	5%	5%	5%	

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

Comentarios de la Administración sobre el desempeño de la Sociedad

Desempeño Primer Trimestre 2011

El fondo abrió al público el 24 de febrero, y la cartera se estará componiendo con forme la situación del mercado lo permita y en beneficio del cliente inversionista. El fondo durante el trimestre analizado se encuentra pagando en línea con su rendimiento objetivo (benchmark 45% PiPCetes-182d + 20% IPC + 5% MSCI World Growth + 10% PiPG-Fix10A + 10% PiPG-Real10A + 10% PiPG-Real20A).

Expectativas Segundo Trimestre 2011

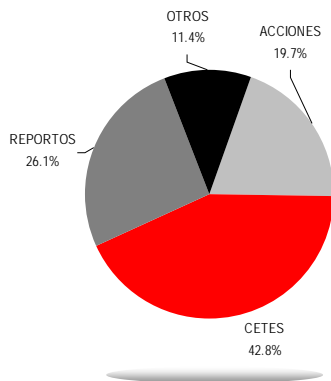
Hacia delante creemos que la recuperación económica de los países industrializados continúe, y al mismo tiempo que los programas de estímulos fiscales que se pusieron en marcha en estas economías pudieran seguir teniendo un efecto positivo hacia finales del año que comienza y por lo tanto la holgura en las condiciones monetarias en dichas economías podría disminuir hacia el 2012.

Para México, la economía mexicana tendrá respuesta a los fundamentales estadounidenses y al ritmo de recuperación económica que esta presente. Sin embargo, esperamos que el flujo de fondos dedicados a países emergentes continúe durante todo el año lo cual podría continuar presentando las distorsiones que hemos visto durante el año pasado.

En cuanto a inflación, hacia adelante existen riesgos por el alto grado de incertidumbre sobre el desempeño futuro de los precios internacionales y nacionales de los granos y otras materias primas. Además de las presiones sobre los precios de las mercancías básicas provenientes del exterior, los precios internos se verán afectados por los efectos de la reciente helada en Sinaloa y otros estados de la República. También existe el riesgo de que los conflictos geopolíticos ya anotados generen reasignaciones de portafolios y flujos de capitales que podrían conducir a presiones sobre el tipo de cambio. Todos estos factores deterioran el balance de riesgos de la inflación, aunque se espera que en 2011 ésta se comporte de acuerdo con lo previsto en el último Informe sobre la Inflación publicado por el Banco de México.

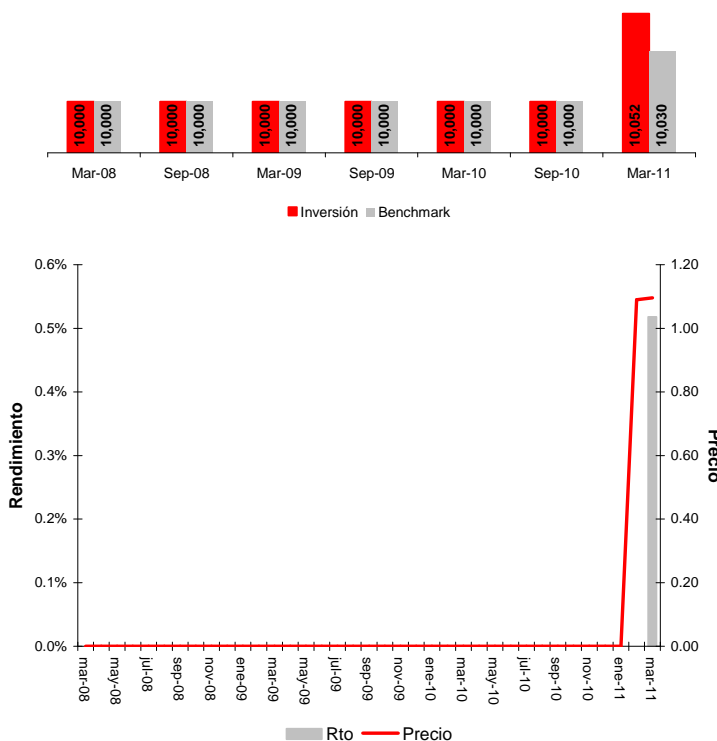
Composición de la cartera de valores y rendimientos

Composición de la Cartera de Valores:



Gráfica de Rendimientos:

Rendimientos, precios y comparativo de inversión de HSBC-60 con 45% PiPCetes-182d + 20% IPC + 5% MSCI World Growth + 10% PiPG-Fix10A + 10% PiPG-Real10A + 10% PiPG-Real20A



Al considerar los rendimientos del índice de referencia (*benchmark*), es importante considerar que éste es bruto de las comisiones; a diferencia del rendimiento presentado de la Sociedad de Inversión serie BIF4 que es neto al cliente.

Rendimientos históricos

Derivado del hecho de ser una Sociedad que abrió al público el pasado 24 de febrero, la información trimestral histórica de la Sociedad existe solo para la serie A (capital fijo); por lo que no se presentan tablas de rendimientos históricos.

Comisiones y Remuneraciones pagadas por la Sociedad

Trimestral	Serie										
	A	BFX1	BFS1	BFP1	BFV1	BFA1	BIX1	BNF3	BIF4	BIF5	BIF6
Cuota de Administración	0.0161%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0162%	0.0000%	0.0000%
Cuota de Distribución	0.2466%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0099%	0.0000%	0.0000%
Otros	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Total	0.2627%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0261%	0.0000%	0.0000%

12 Meses	Serie										
	A	BFX1	BFS1	BFP1	BFV1	BFA1	BIX1	BNF3	BIF4	BIF5	BIF6
Cuota de Administración	0.0163%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0162%	0.0000%	0.0000%
Cuota de Distribución	1.0001%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0099%	0.0000%	0.0000%
Otros	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Total	1.0164%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0261%	0.0000%	0.0000%

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

Riesgos

Cada Sociedad de la familia se encuentra expuesta a algunos riesgos que pueden llegar a afectar su rendimiento o patrimonio, de los cuales el principal riesgo es el de mercado; caracterizado tanto por el riesgo de tasa de interés como por el riesgo de movimientos de precios, pues los cambios en las tasas de interés y en los precios de las acciones pueden afectar negativamente los precios de los activos propiedad de las Sociedades en mayor o menor grado dependiendo de su perfil de riesgo.

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 14% 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:

VaR máximo observado	VaR Promedio observado (% del activo neto)
1.5733%	0.4553%

Eventos relevantes de la Sociedad en el trimestre

Eventos Relevantes del Primer Trimestre 2011

El nuevo prospecto de ésta Sociedad entró en vigor el pasado 26 de enero. Entre los principales cambios al prospecto de forma enunciativa más no limitativa incluyen: nomenclatura de clases accionarias, posibles adquirentes, montos mínimos, entre otros.

Adicionalmente, derivado del reciente inicio de su venta al público, la Sociedad ha estado incumpliendo a sus parámetros establecidos en su régimen de inversión y pudiera continuar incumpliendo temporalmente, en tanto no acumule un tamaño de activos que le permita la correspondiente adecuación de su cartera de inversión.