



▶ HSBC-D2

Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda
Personas Físicas

Informe trimestral 1T11

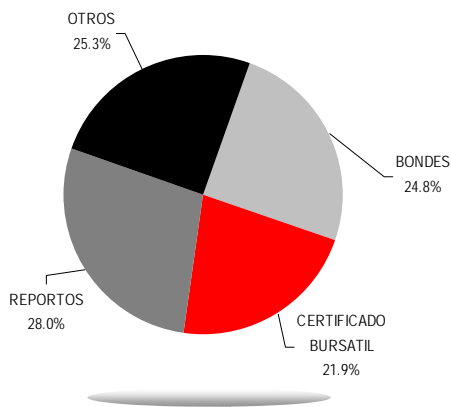
HSBC-D2, S.A. de C.V. , Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda es una Sociedad perteneciente a la familia de fondos del Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.

Objetivo: Ofrecer al inversionista persona física, la opción de invertir sus recursos en instrumentos de deuda gubernamental, bancaria y privada que le brinden, además de disponibilidad diaria de sus recursos, rendimientos acordes a una estrategia de inversión de corto plazo. La Sociedad busca tener una rentabilidad similar a la tasa de inversión a un día del mercado de dinero mexicano (MEX_FBANCARIO 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 bajo riesgo y alta liquidez; la clase accionaria que podrá adquirir el inversionista, dependerá de la relación de negocio o laboral que éste pueda tener con cualquiera de las Distribuidoras, las que podrán perfilar al mismo en función de sus lineamientos propios como por ejemplo en banca minorista, banca Premier o banca privada.

Horizonte de Inversión: La Sociedad tiene un horizonte de inversión de corto plazo.

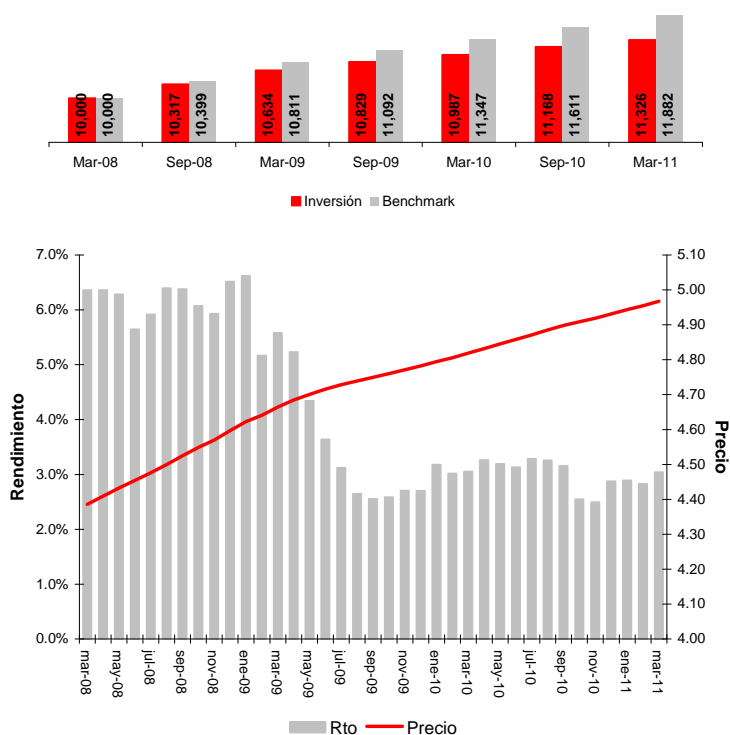
Composición de la cartera de valores y rendimientos

Composición de la Cartera de Valores:



Gráfica de Rendimientos:

Rendimientos, precios y comparativo de inversión de HSBC-D2 con MEX_FBANCARIO



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-6 que es neto al cliente.

Rendimientos históricos

Serie y clase	1T 2011	4T 2010	3T 2010	2T 2010	2010	2009	2008
B-1	1.44%	1.15%	1.75%	1.71%	1.56%	1.60%	3.35%
B-1A	1.44%	1.15%	1.75%	1.71%	1.56%	1.60%	3.47%
B-1B	1.44%	1.15%	1.75%	1.71%	1.56%	1.60%	3.71%
B-2	1.78%	1.50%	2.09%	2.05%	1.91%	2.62%	4.65%
B-3	2.24%	1.95%	2.55%	2.51%	2.38%	2.70%	4.89%
B-4	2.93%	2.65%	3.24%	3.20%	3.08%	3.97%	6.00%
B-5	2.93%	2.65%	3.24%	3.20%	3.08%	3.97%	6.20%
B-6	2.93%	2.65%	3.24%	3.20%	3.08%	3.97%	6.40%
B-7	3.05%	2.76%	3.36%	3.32%	3.20%	4.08%	6.62%
BFF	3.97%	3.68%	4.28%	4.24%	4.15%	4.86%	6.99%

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 período señalado.

Comentarios de la Administración sobre el desempeño de la Sociedad

Desempeño Primer Trimestre 2011

En el transcurso del primer trimestre del presente 2011, la actividad económica en México continúa mostrando una trayectoria positiva. La aceleración de la economía mundial y, en particular, de la de Estados Unidos se ha reflejado en un fuerte dinamismo de las exportaciones manufactureras. Adicionalmente, los indicadores más oportunos muestran que el consumo privado mantiene una evolución positiva, mientras que la inversión presenta de forma más clara un comportamiento ascendente. A pesar de ello, diversos indicadores de los mercados de los factores de la producción todavía muestran holgura. En particular, la tasa de desempleo, si bien ha bajado con respecto a 2009, durante los últimos meses se mantiene en niveles relativamente altos y las tasas de crecimiento del crédito a los hogares y a las empresas apenas empiezan a ser positivas, mientras que el uso de la capacidad instalada aún permanece en niveles inferiores a los observados antes de la crisis.

Así mismo, gracias a la mayor liquidez global y la solidez macroeconómica del país, el flujo de recursos del exterior se ha incrementado de manera importante. Este flujo de activos a los mercados internos ha generado algunas distorsiones sobretodo en las estructuras de rendimiento de corto plazo en el mercado de deuda. Esto mismo ha tenido repercusiones en la volatilidad de algunos instrumentos de corto plazo que forman parte esencial del portafolio del fondo.

Por último, el desempeño de la inflación durante el inicio de 2011 ha sido favorable, producto, entre otros factores, del comportamiento favorable del tipo de cambio, de la brecha negativa del producto, de moderadas presiones de costos y del menor ritmo de aumento en las tarifas autorizadas por gobiernos locales.

Bajo este contexto, durante el primer trimestre del 2011 la Sociedad se comportó en línea con su objetivo de inversión (benchmark MEX_FONDEO BANCARIO).

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.

Comisiones y Remuneraciones pagadas por la Sociedad

Trimestral	Serie										
	A	B-1	B-1A	B-1B	B-2	B-3	B-4	B-5	B-6	B-7	BFF
Cuota de Administración	0.0469%	0.0469%	0.0469%	0.0469%	0.0469%	0.0469%	0.0469%	0.0469%	0.0469%	0.0469%	0.0468%
Cuota de Distribución	0.2466%	0.5425%	0.5425%	0.5425%	0.4686%	0.3699%	0.2219%	0.2219%	0.2219%	0.1973%	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	0.2935%	0.5894%	0.5894%	0.5894%	0.5155%	0.4168%	0.2688%	0.2688%	0.2688%	0.2442%	0.0468%

12 Meses	Serie										
	A	B-1	B-1A	B-1B	B-2	B-3	B-4	B-5	B-6	B-7	BFF
Cuota de Administración	0.190%	0.190%	0.190%	0.190%	0.190%	0.190%	0.190%	0.190%	0.190%	0.190%	0.190%
Cuota de Distribución	1.000%	2.200%	2.200%	2.200%	1.900%	1.500%	0.900%	0.900%	0.900%	0.800%	0.000%
Otros	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Total	1.190%	2.390%	2.390%	2.390%	2.090%	1.690%	1.090%	1.090%	1.090%	0.990%	0.190%

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 "MR1" o su equivalente en escala homogénea de C.N.B.V. de 1. Esta calificación se asigna a aquellas sociedades de inversión en instrumentos de deuda que poseen una sensibilidad extremadamente baja 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 "MR1" representa que la Sociedad se encuentra en el nivel de la calificación de riesgo de mercado más baja posible de acuerdo a la clasificación de Moody's.

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

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 0.08% 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 revalúan 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)
0.0607%	0.0533%

Eventos relevantes de la Sociedad en el trimestre

Eventos Relevantes del Primer Trimestre 2011

Esta Sociedad no tuvo eventos relevantes en el primer trimestre de 2011.