

Informe trimestral 3T09

HSBC-D9, 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.

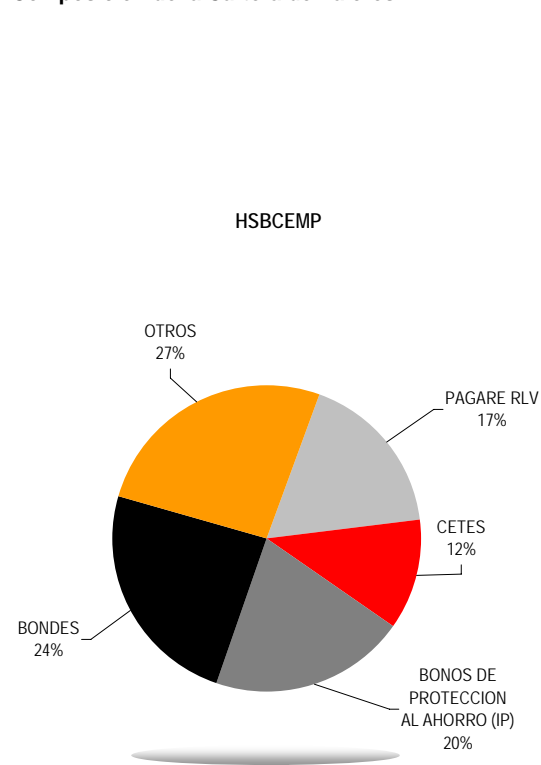
Objetivo: Ofrecer al inversionista persona moral y persona moral no sujeta a retención, la opción de invertir sus recursos en instrumentos de deuda gubernamental, bancaria y privada que le brinden, además de disponibilidad diaria de sus recursos, rendimientos acordes a una estrategia de inversión de 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 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 bajo riesgo y alta liquidez.

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

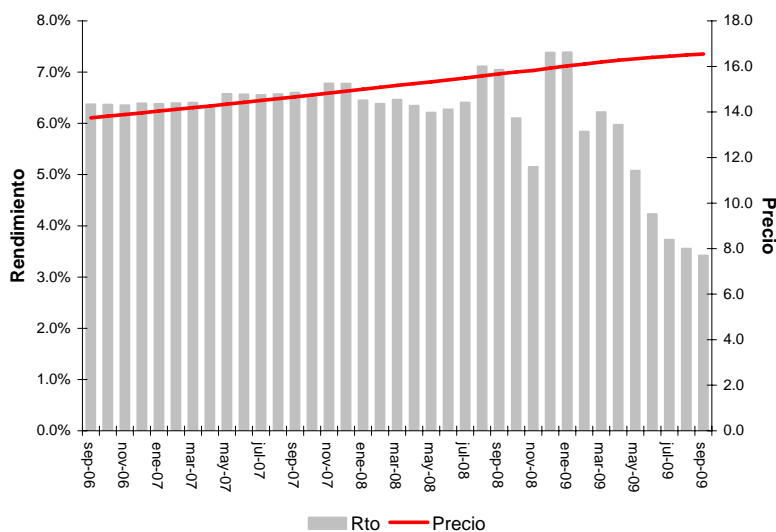
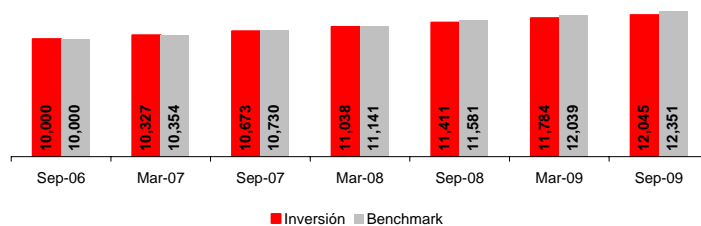
Composición de la cartera de valores y rendimientos

Composición de la Cartera de Valores:



Gráfica de Rendimientos:

Rendimientos, precios y comparativo de inversión de HSBCEMP 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	3T 2009	2T 2009	1T 2009	4T 2008	2008	2007	2006
B-1	1.44%	2.95%	4.38%	4.17%	4.41%	4.65%	5.03%
B-2	2.03%	3.54%	4.97%	4.76%	5.01%	5.13%	5.27%
B-3	2.62%	4.14%	5.57%	5.35%	5.62%	5.70%	5.75%
B-4	2.98%	4.50%	5.93%	5.71%	6.00%	6.07%	6.11%
B-5	3.40%	4.91%	6.34%	6.12%	6.39%	6.43%	6.47%
B-6	3.58%	5.10%	6.53%	6.30%	6.66%	6.74%	6.78%
B-7	3.63%	5.15%	6.58%	6.35%	6.72%	6.83%	6.84%
BE-1	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BE-2	3.03%	4.54%	5.97%	5.75%	NA	NA	NA
BE-3	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BE-4	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BE-5	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BE-6	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BE-7	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA

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 Tercer Trimestre 2009

Durante el trimestre analizado, pudimos observar que dados los estímulos fiscales y monetarios a nivel mundial, muchas economías han mostrado señales de recuperación en diversos indicadores económicos y de mercado. Principalmente los países emergentes encabezan esta tendencia positiva en fundamentales macroeconómicos reportados. Sin embargo, persisten riesgos respecto de la sostenibilidad de la recuperación económica, principalmente por la debilidad del mercado laboral así como la contracción del crédito a nivel global.

Localmente, la contracción de la actividad económica se ha mostrado bastante severa, producto de la alta dependencia de nuestra economía al ciclo económico estadounidense. Por otro lado, la inflación ha continuado descendiendo como se esperaba; sin embargo, la rigidez en precios así como la depreciación del tipo de cambio han limitado el espacio de baja en la misma.

Por su parte, Banco de México ha decidido mantener la tasa de referencia en niveles históricamente bajos (4.50%) con el fin de conducir una política monetaria expansiva que contrarreste la contracción económica. Así mismo, el Banco Central advierte que: "... tomará en cuenta los impactos sobre la inflación que pudieran resultar, por una parte, del paquete fiscal que finalmente apruebe el Congreso de la Unión y, por la otra, de la evolución de la economía y la trayectoria previsible de la brecha del producto."

Al mismo tiempo, en el trimestre analizado volvimos a ver un incremento en los niveles de liquidez en los mercados de deuda y corporativos locales. Es así como en el transcurso de este trimestre continuamos recomponiendo la cartera en aquellos instrumentos que muestran descuentos atractivos. Bajo este contexto, durante el tercer trimestre del 2009 la Sociedad se comportó en línea con su objetivo de inversión, obteniendo un rendimiento al cliente en línea con su rendimiento objetivo (benchmark MEX_FONDEO BANCARIO).

Expectativas Cuarto Trimestre 2009

Aunque la recuperación dependerá en buena medida del desempeño económico de Estados Unidos, para la economía local se espera un mejor desempeño en el segundo semestre. A este respecto, existen indicadores que soportan que la economía ha tocado fondo. Entre estos tenemos: producción industrial, empleo y confianza del consumidor. Dada esta coyuntura, continuaremos monitoreando las valuaciones, liquidez y volatilidades en los instrumentos, y conforme las condiciones de mercado así lo permitan, continuaremos recomponiendo el portafolio a fin de aprovechar las oportunidades de inversión, con el objeto de mantener un buen desempeño de la Sociedad cumpliendo con su perfil y horizonte de inversión.

Comisiones y Remuneraciones pagadas por la Sociedad

Trimestral	Serie														
	A	B-1	B-2	B-3	B-4	B-5	B-6	B-7	BE-1	BE-2	BE-3	BE-4	BE-5	BE-6	BE-7
Cuota de Administración	0.0174%	0.0174%	0.0174%	0.0174%	0.0174%	0.0174%	0.0174%	0.0174%	0.0000%	0.0174%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Cuota de Distribución	0.0966%	0.1836%	0.1353%	0.0870%	0.0580%	0.0242%	0.0097%	0.0048%	0.0000%	0.1255%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Otros	0.0067%	0.0067%	0.0067%	0.0067%	0.0067%	0.0067%	0.0067%	0.0066%	0.0000%	0.0067%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Total	0.1207%	0.2077%	0.1594%	0.1111%	0.0821%	0.0483%	0.0338%	0.0288%	0.0000%	0.1496%	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	B-7	BE-1	BE-2	BE-3	BE-4	BE-5	BE-6	BE-7
Cuota de Administración	0.0170%	0.0166%	0.0167%	0.0170%	0.0172%	0.0174%	0.0175%	0.0174%	0.0179%	0.0172%	0.0000%	0.0175%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Cuota de Distribución	0.0944%	0.1748%	0.1302%	0.0850%	0.0573%	0.0241%	0.0097%	0.0048%	0.1469%	0.1242%	0.0000%	0.0575%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Otros	0.0059%	0.0058%	0.0058%	0.0059%	0.0059%	0.0060%	0.0061%	0.0060%	0.0052%	0.0058%	0.0000%	0.0025%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Total	0.1173%	0.1972%	0.1527%	0.1079%	0.0804%	0.0475%	0.0333%	0.0282%	0.1700%	0.1472%	0.0000%	0.0775%	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, conformado 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 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)
0.041505%	0.021330%

Eventos relevantes de la Sociedad en el trimestre

Eventos Relevantes del Tercer Trimestre 2009

Esta Sociedad no tuvo eventos relevantes en el tercer trimestre de 2009.