

Informe trimestral 2T10

HSBC-DA, 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.

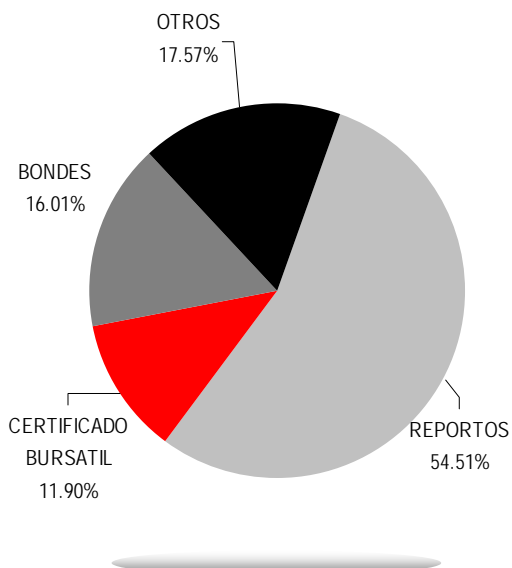
Objetivo: Ofrecer al inversionista persona física, la opción de invertir sus recursos en instrumentos de deuda gubernamentales, bancarios y privados que le brinden, además de disponibilidad semanal de sus recursos, rendimientos acordes a una estrategia de inversión de corto plazo.

La Sociedad busca tener una rentabilidad similar a la tasa de CETES a 3 meses del mercado de dinero mexicano (MEX_CETES_91D 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.

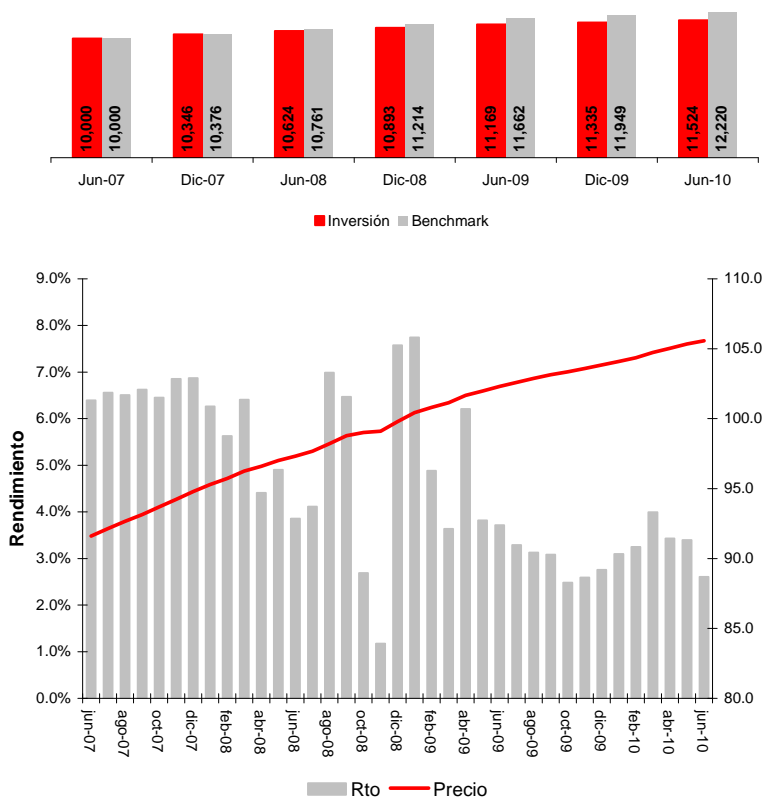
Horizonte de Inversión: La Sociedad tiene un horizonte de inversión de corto plazo.

Composición de la cartera de valores y rendimientos

Composición de la Cartera de Valores:



Gráfica de Rendimientos:



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	2T 2010	1T 2010	4T 2009	3T 2009	2009	2008
B-1	1.66%	1.98%	0.86%	0.80%	1.63%	2.30%
B-1A	1.62%	1.94%	0.90%	0.80%	1.64%	2.49%
B-1B	1.66%	1.99%	0.86%	0.80%	1.63%	2.73%
B-2	2.00%	2.33%	1.48%	1.94%	2.65%	3.58%
B-3	2.46%	2.79%	1.78%	1.94%	2.73%	3.85%
B-4	3.15%	3.49%	2.63%	3.17%	4.00%	4.96%
B-5	3.16%	3.48%	2.62%	3.18%	4.00%	5.10%
B-6	3.16%	3.48%	2.62%	3.18%	4.00%	5.20%
B-7	3.27%	3.60%	2.73%	3.27%	4.08%	5.26%
BFF	NA	NA	NA	NA	NA	5.91%

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 Segundo Trimestre 2010

El trimestre que concluye se vio matizado de eventos que acentuaron la inestabilidad en la Unión Europea y han puesto en entredicho las perspectivas de crecimiento económico de algunas regiones o países. En Estados Unidos hemos podido ver algunos datos favorables en cuanto al consumo y la inversión, sin embargo, continuamos viendo el desempleo en niveles elevados. Según nuestros economistas, el impacto de los eventos en Europa sobre la economía estadounidense parece limitado, ya que el nivel de sus exportaciones hacia esa zona es bajo y la exposición de sus instituciones financieras a la deuda soberana de los países en problemas es reducida.

No obstante, la incertidumbre causada por esta situación ha golpeado la valuación de diferentes activos a nivel global y México también se ha visto afectado. Para muchas economías occidentales se ha resaltado la necesidad de una consolidación en su situación fiscal, por lo que los riesgos a la baja para el crecimiento económico mundial se han acentuado. Mientras que por otro lado las principales economías emergentes han mantenido un ritmo de crecimiento vigoroso y en algunas ya existen preocupaciones de sobrecalentamiento e inflación.

En México, la producción y las exportaciones manufactureras han venido reflejando el dinamismo de la actividad industrial en Estados Unidos. El consumo y la inversión del sector privado continúan rezagados, aunque recientemente han presentado una cierta mejoría.

También, como ya mencionamos, la incertidumbre asociada con la crisis europea generó una mayor volatilidad en el mercado cambiario de nuestro país. Por su parte, las tasas de interés de largo plazo han disminuido de manera importante, lo que ha conducido a un aplanamiento de la curva de rendimientos de la deuda pública interna.

La inflación anual disminuyó considerablemente en el mes de mayo. Si bien ello refleja efectos estacionales y coyunturales, también es cierto que tanto el componente subyacente como el no subyacente mostraron una evolución favorable más allá de dichos efectos.

El exceso de liquidez en algunos mercados ha contribuido a la apreciación de los mismos, como ha sido el caso del mercado local de deuda gubernamental y corporativa, los cuales han mostrado bajas considerables en sus tasas de referencia durante el trimestre analizado.

Bajo este contexto, durante el segundo trimestre de 2010 la Sociedad se comportó en línea con su objetivo de inversión, obteniendo un rendimiento neto (para el cliente) superior a su rendimiento objetivo (benchmark MEX_CETES_28D).

Expectativas Tercer Trimestre 2010

Como ya mencionamos la perspectiva de crecimiento para la mayoría de las economías avanzadas se verán afectadas por la restricción de gastos de sus gobiernos para poder restaurar los déficits fiscales y reducir los niveles de apalancamiento. Claramente estos estarán atravesando por una etapa de recuperación más lenta, con brechas del producto negativas y expectativas de inflación baja. Al mismo tiempo, se estima que muchos de los estímulos fiscales que se pusieron en marcha en estas economías avanzadas empezarán a retirarse durante esta segunda mitad del año, lo que sugiere que la holgura en las condiciones monetarias en dichas economías se prolongará por un tiempo.

Por otro lado, los bancos centrales de algunas economías emergentes y avanzadas altamente productoras de materias primas, han comenzado el retiro del estímulo monetario.

El desarrollo de la economía mexicana tendrá respuesta a los fundamentales estadounidenses ante esta supuesta desaceleración del mercado. Sin embargo, creemos que los mercados internacionales el flujo de fondos dedicados a países emergentes ha mostrado un máximo histórico y esto a fin de cuentas se refleja en la apreciación de algunos activos como la deuda soberana, deuda corporativa etc. En el futuro inmediato y para el caso de México creemos que este flujo continuará dados los buenos fundamentales económicos que el país tiene. Sin embargo, dada la incertidumbre global entorno al crecimiento de algunas regiones, la volatilidad en los mercados continuará presente.

En cuanto a inflación, hacia adelante se estima que el comportamiento de la inflación siga siendo congruente con la previsión que se dio a conocer en el Addendum al Informe sobre la Inflación del tercer trimestre de 2009. Por esta razón tampoco esperamos acción por parte del banco central en cuanto a política monetaria.

Finalmente para el peso, la perspectiva es que este se mantenga fuerte y en tendencia de apreciación hacia niveles de 12.25 para cierre de año, producto de la recuperación económica en México, el financiamiento del déficit de cuenta corriente vía flujos extranjeros en inversión directa y de cartera, el atractivo valor relativo de la moneda en la región y el atractivo diferencial de tasas vs EU.

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	0.0549%	0.0524%	0.0000%	0.0549%	0.0550%	0.0550%	0.0883%	0.0548%	0.0550%	0.0547%	0.0230%
Cuota de Distribución	0.2892%	0.6317%	0.6166%	0.6362%	0.5498%	0.4340%	0.2650%	0.2594%	0.2603%	0.2302%	0.0000%
Otros	0.0286%	0.0185%	0.0000%	0.0286%	0.0286%	0.0286%	0.0000%	0.0285%	0.0286%	0.0287%	0.0127%
Total	0.3727%	0.7026%	0.6166%	0.7197%	0.6334%	0.5176%	0.3533%	0.3427%	0.3439%	0.3136%	0.0357%

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	0.3758%	0.3715%	0.3362%	0.3752%	0.3757%	0.3753%	0.5839%	0.3758%	0.3759%	0.3750%	0.0631%
Cuota de Distribución	2.0055%	5.3054%	5.8357%	4.9595%	3.8110%	3.3128%	1.7518%	1.7654%	1.7626%	1.5400%	0.0000%
Otros	0.2416%	0.2187%	0.2017%	0.2449%	0.2425%	0.2442%	0.0000%	0.2381%	0.2388%	0.2428%	0.0350%
Total	2.6229%	5.8956%	6.3736%	5.5796%	4.4292%	3.9323%	2.3357%	2.3793%	2.3773%	2.1578%	0.0981%

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 "MR2" o su equivalente en escala homogénea de C.N.B.V. de 2. Esta calificación se asigna a aquellas sociedades de inversión en instrumentos de deuda que poseen baja sensibilidad 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; y 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 "MR2" representa que la Sociedad se encuentra a tan sólo un 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 '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 0.11% 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:

VaR máximo observado	VaR Promedio observado (% del activo neto)
0.1377%	0.1174%

Eventos relevantes de la Sociedad en el trimestre

Eventos Relevantes del Segundo Trimestre 2010

Los días 29 de abril, 9, 16 y 17 de junio, la Sociedad informó a sus accionistas excesos al límite máximo de Valor en Riesgo de 0.11% del valor de Activo Neto, establecido en el Prospecto de Información al Público Inversionista derivados de eventos de volatilidad de mercado; no de toma de posiciones de riesgo. Dichos excesos fueron subsanados realizando ventas de posiciones, con el objeto de disminuir la exposición al riesgo.