



▶ HSBCAHO

Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda
Especializada en Valores Gubernamentales
Personas Morales y Personas Morales no sujetas a Retención

Informe trimestral 2T11

HSBC-D7, 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.

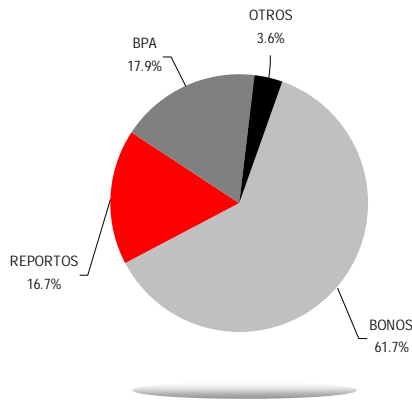
Objetivo: Ofrecer al inversionista persona moral y persona moral no sujeta a retención la opción de invertir sus recursos en un portafolio conformado al 100% por instrumentos de deuda gubernamental, que le permita obtener rendimientos acordes a una estrategia de inversión de mediano plazo, entendiéndose por mediano plazo un portafolio con duración mayor a un año y menor a tres años.

La Sociedad busca obtener una rentabilidad similar a CETES 12 meses del mercado de dinero mexicano (MEX_CETES_364D disminuyendo las comisiones correspondientes a la serie adquirida y el ISR únicamente en las series de personas morales) y es ideal por ejemplo para la administración de Fondos de Ahorro, Pensiones y Cajas de Ahorro que busquen invertir en instrumentos de bajo riesgo.

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

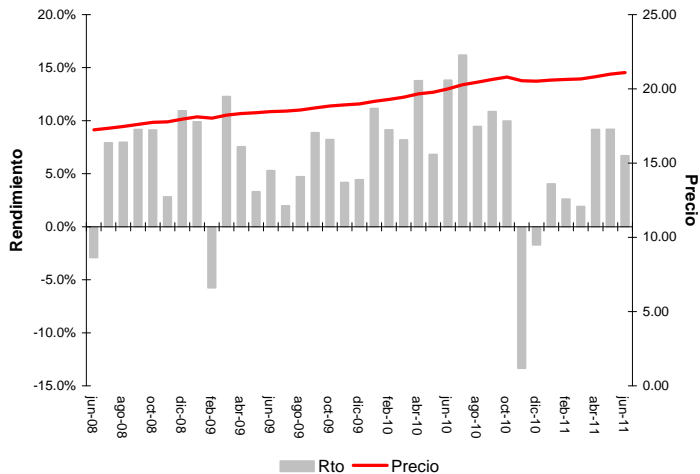
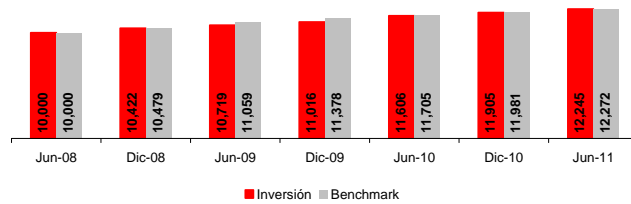
Composición de la cartera de valores y rendimientos

Composición de la Cartera de Valores:



Gráfica de Rendimientos:

Rendimientos, precios y comparativo de inversión de HSBCAHO con MEX_CETES_364D



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 2011	1T 2011	4T 2010	3T 2010	2010	2009	2008
B-1	6.31%	0.80%	-4.15%	10.11%	5.75%	3.49%	4.82%
B-2	6.89%	1.37%	-3.59%	10.70%	6.36%	4.08%	5.42%
B-3	7.48%	1.94%	-3.02%	11.29%	6.97%	4.67%	6.01%
B-4	7.83%	2.29%	-2.68%	11.64%	7.34%	5.03%	6.37%
B-5	8.24%	2.69%	-2.28%	12.05%	7.77%	5.45%	6.76%
B-6	8.41%	2.86%	-2.11%	12.23%	7.95%	5.63%	7.01%
B-7	8.48%	2.93%	-2.05%	12.36%	8.04%	5.68%	7.22%
BM-1	5.70%	0.18%	-4.74%	9.49%	5.11%	2.60%	3.94%
BM-2	6.29%	0.77%	-4.17%	10.09%	5.73%	3.20%	4.80%
BM-3	6.88%	1.35%	-3.59%	10.69%	6.34%	3.79%	5.29%
BM-4	7.24%	1.70%	-3.25%	11.04%	6.71%	4.15%	4.95%
BM-5	7.66%	2.12%	-2.84%	11.47%	9.25%	3.12%	6.46%
BM-6	7.83%	2.29%	-2.67%	11.64%	7.40%	4.70%	6.03%
BM-7	7.90%	2.35%	-2.61%	NA	NA	NA	5.51%

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 Segundo Trimestre 2011

En el transcurso del segundo trimestre del presente 2011, la actividad económica en México continúa mostrando una trayectoria positiva por el ligero repunte de la demanda interna y por el ritmo de crecimiento moderado de las exportaciones. La catástrofe natural de Japón ocasionada por el terremoto y tsunami aunado a la crisis de la deuda soberana europea han provocado una moderación en el crecimiento de la economía mundial, e indirectamente han afectado a la economía de Estados Unidos, lo que repercute implícitamente en nuestra economía. Así mismo, la mayor liquidez global y la solidez macroeconómica del país, sigue atrayendo flujo de recursos del exterior de manera importante. Este flujo de activos a los mercados internos ha generado algunas distorsiones sobre todo 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 segundo trimestre del año sigue siendo favorable, producto, entre otros factores, del comportamiento 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 segundo trimestre del 2011 la Sociedad se comportó en línea con su objetivo de inversión (benchmark MEX_CETES_364D).

Expectativas Tercer Trimestre 2011

A pesar de la moderación en el ritmo de crecimiento de la economía mundial, creemos que este efecto será temporal, ya que la economía de Japón ha comenzado un proceso de reconstrucción lo que provocará que el ciclo económico retorne a la senda del crecimiento. En segundo lugar es bien sabido, que algunas empresas han mantenido cierto nivel de inventarios, anticipándose a la moderación en el consumo dada la inflación de insumos básicos. Por último desde nuestra perspectiva la economía se encuentra en mejor momento que hace un año en el que también observamos una moderación en el crecimiento, lo que ayudará a las empresas de E.U. y por ende a México.

La economía de México, tendrá respuesta a los fundamentales estadounidenses y al ritmo de recuperación económica que este presente. Esperamos que el flujo de fondos dedicados a países emergentes continúe durante el resto del año lo cual podría continuar presentando algunas distorsiones en el mercado de dinero de corto plazo, situación que vimos el año pasado. Estas expectativas, desde nuestra perspectiva, provocarán un aumento en las tasas de instrumentos nominales, por lo cual mantendremos una posición defensiva en dichos instrumentos.

Comisiones y Remuneraciones pagadas por la Sociedad

Trimestral	Serie														
	A	BM-1	BM-2	BM-3	BM-4	BM-5	BM-6	BM-7	B-1	B-2	B-3	B-4	B-5	B-6	B-7
Cuota de Administración	0.0474%	0.0472%	0.0450%	0.0469%	0.0482%	0.0475%	0.0475%	0.0471%	0.0473%	0.0473%	0.0473%	0.0473%	0.0471%	0.0478%	0.0317%
Cuota de Distribución	0.2493%	0.4721%	0.3313%	0.2222%	0.1523%	0.0625%	0.0250%	0.0124%	0.4726%	0.3486%	0.2242%	0.1494%	0.0619%	0.0251%	0.0084%
Otros	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Total	0.2967%	0.5193%	0.3763%	0.2691%	0.2005%	0.1100%	0.0725%	0.0595%	0.5199%	0.3959%	0.2715%	0.1967%	0.1090%	0.0729%	0.0401%

12 Meses	Serie														
	A	BM-1	BM-2	BM-3	BM-4	BM-5	BM-6	BM-7	B-1	B-2	B-3	B-4	B-5	B-6	B-7
Cuota de Administración	0.1900%	0.1894%	0.1888%	0.1904%	0.1904%	0.1906%	0.1903%	0.1688%	0.1901%	0.1900%	0.1909%	0.1905%	0.1892%	0.1903%	0.1921%
Cuota de Distribución	1.0001%	1.8942%	1.3915%	0.9017%	0.6011%	0.2508%	0.1002%	0.0444%	1.9012%	1.3997%	0.9044%	0.6017%	0.2489%	0.1002%	0.0505%
Otros	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Total	1.1901%	2.0836%	1.5803%	1.0921%	0.7915%	0.4414%	0.2905%	0.2132%	2.0913%	1.5897%	1.0953%	0.7922%	0.4381%	0.2905%	0.2426%

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 de 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 en un nivel medio de las calificaciones de riesgo de mercado posibles 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 2.00% del valor del activo neto calculado mediante el método de simulación histórica utilizando 506 días, un horizonte temporal de siete días por ser una Sociedad clasificada como de mediano 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)
0.5874%	0.3625%

Eventos relevantes de la Sociedad en el trimestre

Eventos Relevantes del Segundo Trimestre 2011

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