

Informe trimestral 3T10

HSBC-V2, 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.

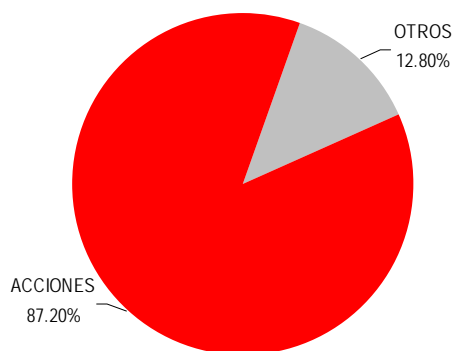
Objetivo: Ofrecer al inversionista persona física o moral, la opción de invertir sus recursos en acciones que integran el capital social de empresas o demás valores o contratos que las representen o se encuentren referidos a éstas, principalmente que coticen en la Bolsa Mexicana de Valores pudiendo también invertir en menor proporción en acciones extranjeras que coticen en el Sistema Internacional de Cotizaciones de mediana y alta bursatilidad que le brinden una estrategia de inversión de largo plazo basada en empresas seleccionadas en función de su capacidad de generación de flujo de efectivo, su estructura financiera y su valuación en múltiplos; que ofrezcan oportunidades de inversión en el corto plazo con potencial de capitalizar rendimientos.

La Sociedad busca obtener una rentabilidad similar a la que ofrece el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (IPyC disminuyendo 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 alto riesgo.

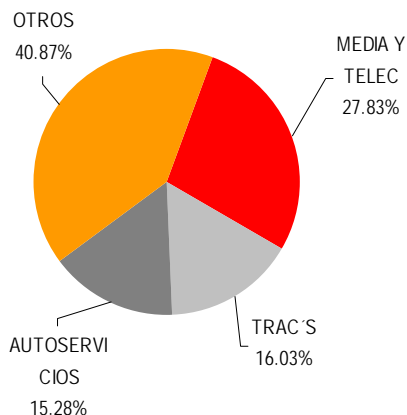
Horizonte de Inversión: La sociedad tiene un horizonte de inversión de largo plazo.

Composición de la cartera de valores y rendimientos

Composición de la Cartera de Valores:

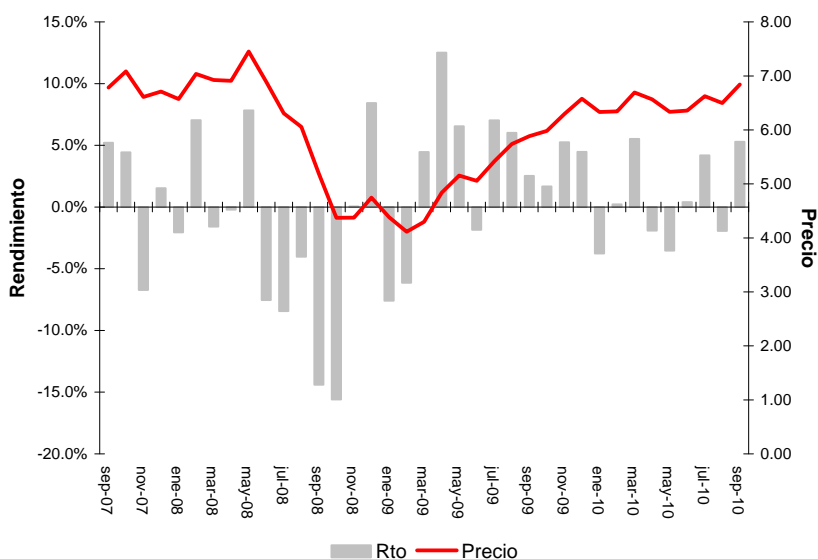
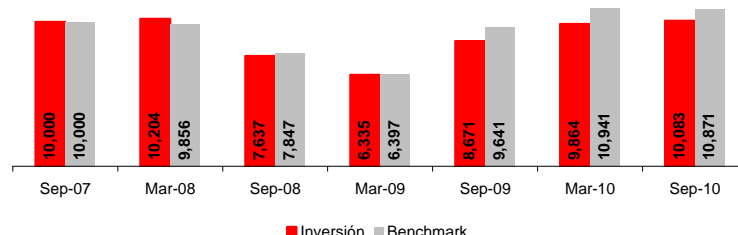


La composición sectorial de la Sociedad es la siguiente:



Gráfica de Rendimientos:

Rendimientos, precios y comparativo de inversión de HSBC-RV con IPyC



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 B-6 que es neto al cliente.
Los rendimientos son efectivos del periodo.

Rendimientos históricos

Serie y clase	3T 2010	2T 2010	1T 2010	4T 2009	2009	2008
B-1	7.17%	-5.34%	1.38%	11.30%	35.45%	-31.32%
B-2	NA	NA	NA	NA	NA	-30.40%
B-3	7.42%	-5.12%	1.61%	11.61%	37.30%	-30.24%
B-4	NA	NA	NA	NA	NA	-29.83%
B-5	7.52%	-5.04%	1.70%	11.72%	38.04%	-29.66%
B-6	7.58%	-4.98%	1.76%	11.79%	38.64%	-29.30%
BFF	NA	-4.65%	2.11%	12.18%	40.28%	-28.82%

Rendimientos efectivos del periodo. 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 2010

Durante el tercer trimestre, los mercados accionarios recuperaron parte de lo perdido en el segundo trimestre, producto de la mejoría en las condiciones de deuda soberana de países de la zona euro, señales mixtas en los indicadores económicos en EEUU, declaraciones de puntos de acción por parte de la reserva Federal, en aras de incentivar el crecimiento y no caer en un proceso deflacionario. Financieramente, las empresas reportaron cifras con aumento en ingresos y Ebitda de 12 y 10 por ciento, pero con menores márgenes respecto al segundo trimestre de 2009. El desempeño de la bolsa mexicana de valores fue de 7 por ciento de subida en Septiembre respecto a Junio y 4 por ciento acumulado en el año. El fondo por su parte, mejoró el desempeño del IPyC con un margen de 200 pb.

Expectativas Cuarto Trimestre 2010

Recientemente hemos observado mayor optimismo en el mercado para finales de año, los analistas han modificado sus expectativas bajo el argumento de que la economía norteamericana no caiga en una doble recesión y su potencial de crecimiento se mantenga deprimido, lo que favorece a México en un contexto internacional. En adición, gran parte de las compañías mexicanas han anunciado diversas inversiones, fusiones y escisiones, que cambiarán su enfoque actual y apuntalarán su capacidad de generación de flujo, lo que se suma a flujos potenciales de clientes institucionales y extranjeros que pueden destinarse a Bolsa. Para nosotros, creemos que el actual rally debe buscar un descanso, pues están próximos los reportes financieros de las empresas al tercer trimestre y muchos de los precios ya descuentan estos resultados. Sabemos que para este último trimestre del año, los movimientos alcistas suelen sorprender más por deseos de buena voluntad que por fundamentales y económicos sólidos. La estrategia del fondo será mantenernos cautos en la selectividad de emisoras/regiones/sectores y no absorber riesgos innecesarios.

Comisiones y Remuneraciones pagadas por la Sociedad

Trimestral	Serie							
	A	B-1	B-2	B-3	B-4	B-5	B-6	BFF
Cuota de Administración	0.0479%	0.0476%	0.0000%	0.0486%	0.0000%	0.0478%	0.0486%	0.0000%
Cuota de Distribución	0.2521%	0.6263%	0.0000%	0.4351%	0.0000%	0.3521%	0.3072%	0.0000%
Otros	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Total	0.3000%	0.6739%	0.0000%	0.4837%	0.0000%	0.3999%	0.3558%	0.0000%

12 Meses	Serie							
	A	B-1	B-2	B-3	B-4	B-5	B-6	BFF
Cuota de Administración	0.1899%	0.1897%	0.0000%	0.1902%	0.0000%	0.1893%	0.1901%	0.1409%
Cuota de Distribución	1.0001%	2.5456%	0.0000%	1.7204%	0.0000%	1.3954%	1.2013%	0.0000%
Otros	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Total	1.1900%	2.7353%	0.0000%	1.9106%	0.0000%	1.5847%	1.3914%	0.1409%

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 movimiento de los precios en las acciones.

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 35% 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)
21.8172%	19.8837%

Eventos relevantes de la Sociedad en el trimestre

Eventos Relevantes del Tercer Trimestre 2010

Esta Sociedad no tuvo eventos relevantes en el tercer trimestre de 2010.