



HSBCCOR

Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda
Personas Físicas

Informe trimestral 3T10

HSBC-D1, 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.

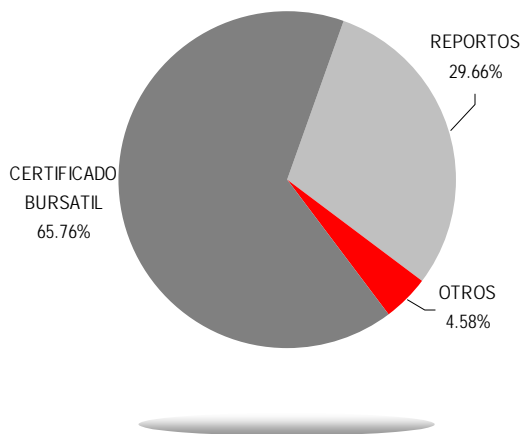
Objetivo: Ofrecer al inversionista persona física, la opción de invertir sus recursos en un portafolio de activos formado por instrumentos de deuda gubernamentales, bancarios y mayoritariamente privados (objetivo 60%) emitidos por empresas de alta calidad crediticia, que le brinden, además de disponibilidad quincenal de sus recursos, rendimientos acordes a una estrategia de inversión de corto plazo.

La Sociedad busca tener una rentabilidad similar a la tasa variable de Valores Corporativos con Calificación local AAA (MEX_CORPORATIVO_AAA_TASA_VARIABLE 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 riesgo moderado.

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

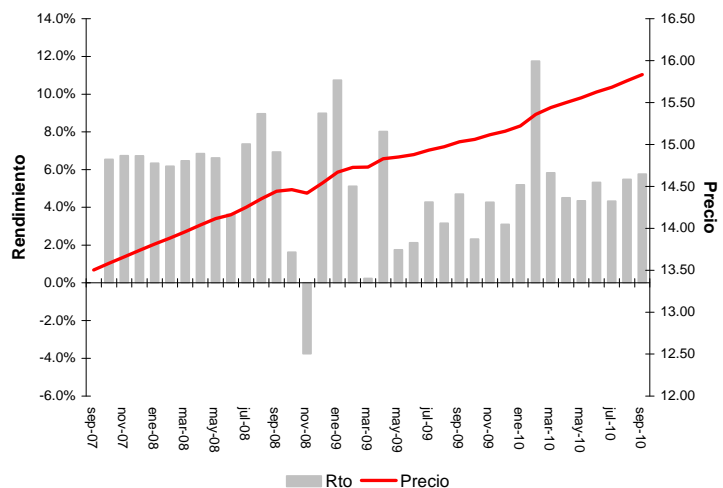
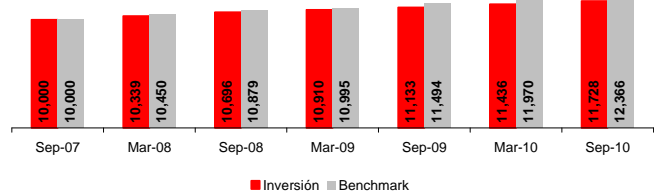
Composición de la cartera de valores y rendimientos

Composición de la Cartera de Valores:



Gráfica de Rendimientos:

Rendimientos, precios y comparativo de inversión de HSBCCOR con MEX_CORPORATIVO_AAA_TASA_VARIABLE



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 2010	2T 2010	1T 2010	4T 2009	2009	2008
B-1	3.60%	3.12%	5.88%	1.37%	1.74%	2.47%
B-2	3.53%	3.53%	6.29%	2.07%	2.88%	3.64%
B-3	4.41%	3.93%	6.70%	2.29%	2.84%	4.03%
B-4	5.75%	5.27%	8.11%	3.83%	4.77%	4.95%
B-5	5.11%	4.63%	7.40%	3.13%	4.07%	5.24%
B-6	5.22%	4.74%	7.51%	3.25%	4.19%	5.73%

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 Tercer Trimestre 2010

Durante el tercer trimestre, la percepción de una doble recesión en la economía estadounidense se fue disipando al paso que varios indicadores económicos comenzaban a estabilizarse. El esfuerzo conjunto del Gobierno Federal para reestablecer la confianza en el sistema financiero resultó crucial para alcanzar este objetivo. Así mismo, los paquetes de estímulos fiscales, la expansión de beneficios sociales y políticas expansionistas de gasto e impuestos contribuyeron a la corrección económica aunque moderada durante los últimos meses. Sin embargo, aunque la recuperación en demanda interna y empleo han mejorado en el último trimestre, la tasa de crecimiento de ambos indicadores económicos resulta menos vigorosa que lo esperado. El doloroso y lento proceso de recuperación en los mercados laborales ha limitado el crecimiento en el ingreso laboral, aumentado la incertidumbre y deteriorado la confianza en los consumidores volviéndolos más conservadores.

Por otro lado, el mercado de vivienda continua experimentando una difícil situación dada la contracción en el precio de las casas lo cual incentiva a los tenedores de hipotecas a dejar de pagar sus créditos correspondientes y por lo tanto aumentar la oferta de casas por parte de los bancos una vez recuperada la misma después del "default", presionando aun más el precio del mercado de vivienda a la baja. Mientras este efecto no se reestablezca parecería difícil ver una corrección sustancial en el empleo y en la economía en general.

Así mismo, ha resurgido cierta preocupación sobre la sostenibilidad fiscal de algunos países, así como sobre la salud del sistema financiero. Todo ello explica las menores expectativas de crecimiento en las economías avanzadas, que se han generalizado en las últimas semanas. En respuesta, y en un contexto de inflación históricamente baja, la Reserva Federal y otros institutos emisores como el Banco Central Europeo han reiterado la decisión de mantener una postura monetaria considerablemente acomodaticia y de conservarla así por un tiempo.

Contrario a todo esto, las principales economías emergentes han mantenido un ritmo de crecimiento vigoroso y en algunas ya existen preocupaciones de sobrecalentamiento e inflación. En este sentido, los bancos centrales de algunas economías emergentes y avanzadas altamente productoras de materias primas, continúan el proceso de retiro de estímulos monetarios expansivos.

En México la producción y las exportaciones manufactureras mantienen un buen ritmo de crecimiento, si bien este dinamismo podría disminuir como reflejo de la moderación esperada en la actividad económica de Estados Unidos. La demanda privada sigue mostrando rezagos, con la inversión deprimida y el consumo todavía por debajo de los niveles anteriores a la crisis. La cotización de la moneda nacional se ha mantenido relativamente estable, mientras que las tasas de interés de largo plazo han alcanzado niveles históricamente bajos.

Las cifras de inflación más recientes han sido mejores tanto a lo previsto por el mercado, como con relación al pronóstico de este Instituto Central. De enero a agosto la inflación anual se redujo en 78 puntos base, de los cuales 72 corresponden al componente subyacente y 6 al no subyacente. Esta evolución es reflejo de: la estabilidad cambiaria, la baja inflación mundial, la brecha del producto negativa, así como factores estacionales y coyunturales.

Se estima que la inflación durante los próximos trimestres permanecerá por debajo del límite inferior del pronóstico del Banco de México, a pesar de que se espera que ésta muestre un incremento hacia finales del año, para retomar su tendencia descendente en 2011.

Hacia adelante, se estima que el comportamiento de la inflación sea congruente con la dirección de la trayectoria pronosticada por el Banco Central, la cual prevé un repunte hacia finales del año para después retomar la tendencia descendente en 2011. En este sentido el pronóstico oficial de inflación para cierre de 2010 es de 4.50%.

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

Expectativas Cuarto 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.

Comisiones y Remuneraciones pagadas por la Sociedad

Trimestral	Serie						
	A	B-1	B-2	B-3	B-4	B-5	B-6
Cuota de Administración	0.0479%	0.0473%	0.0000%	0.0487%	0.0000%	0.0475%	0.0477%
Cuota de Distribución	0.2521%	0.5472%	0.6352%	0.3842%	0.1500%	0.2248%	0.2006%
Otros	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Total	0.3000%	0.5945%	0.6352%	0.4329%	0.1500%	0.2723%	0.2483%

12 Meses	Serie						
	A	B-1	B-2	B-3	B-4	B-5	B-6
Cuota de Administración	0.1899%	0.1880%	0.0226%	0.1893%	0.0000%	0.1879%	0.1882%
Cuota de Distribución	1.0001%	2.1958%	2.1842%	1.5164%	0.5761%	0.8900%	0.7925%
Otros	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Total	1.1900%	2.3838%	2.2068%	1.7057%	0.5761%	1.0779%	0.9807%

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 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 tan en un nivel medio de las calificaciones de riesgo de mercado 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 0.85% 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)
0.9376%	0.6095%

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.