

Informe trimestral 3T11

HSBC Fondo 4, 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 no sujeta a retención, la opción de invertir eficientemente sus recursos en función al horizonte de inversión restante para su retiro y a su propio perfil de riesgo, en una familia de Sociedades de Inversión de Renta Variable Discrecionales.

Los diferentes portafolios de inversión que componen la familia serán portafolios balanceados en sus composiciones de deuda y renta variable, y cuya combinación de activos se irá convirtiendo en más conservadora (disminuyendo el componente de renta variable, cambiando aproximadamente cada 10 años) conforme se vaya aproximando la edad de retiro al reducirse el horizonte de inversión; de esta forma se sustituirá gradualmente la exposición en activos más riesgosos (renta variable) por activos con menor volatilidad en sus retornos (deuda).

La rentabilidad particular que cada Sociedad de Inversión buscará obtener en función a su horizonte de inversión y perfil de riesgo se plasma en la tabla siguiente; donde se identifica a las diferentes Sociedades de Inversión de la familia en relación con la década de nacimiento del inversionista y a las combinaciones de los diferentes índices de referencia o 'benchmarks' disminuyendo las comisiones correspondientes a la serie adquirida. Es importante aclarar que las Sociedades de Inversión irán modificando en el tiempo su rendimiento objetivo en el orden descrito de forma descendente (de la más agresiva a la más conservadora) ponderados de manera tal que se ajuste al perfil del riesgo de acuerdo al tiempo restante para la edad al retiro:

Benchmark	HSBC-80	HSBC-70	HSBC-60	HSBC-50	HSBC-40	HSBCJUB
PiPCetes-182d	15%	30%	45%	60%	90%	100%
PiPG-Fix10A	10%	8%	10%	5%		
PiPG-Real10A	10%	8%	10%	5%		
PiPG-Real20A	10%	8%	10%	5%		
PiP-UMS-Dólar5A	5%	6%				
IPC	25%	25%	20%	20%	5%	
MSCI World Growth	25%	15%	5%	5%	5%	

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

Comentarios de la Administración sobre el desempeño de la Sociedad

Desempeño Tercer trimestre 2011

Respecto al mercado de renta variable, observamos que los reportes trimestrales del tercer trimestre, estuvieron en línea con lo esperado, por lo que los resultados agregados para las corporaciones que componen el IPyC tuvieron un crecimiento de 12% en ventas, 10% en EBITDA y 38% en ingreso neto. Para el cierre de 2011, el consenso estima un crecimiento de 12% en EBITDA y 18% en ingreso neto.

Respecto al mercado de deuda, el mercado financiero nacional reflejara la volatilidad internacional, aunque los ajustes de las tasas de interés y del tipo de cambio han sido ordenados y en condiciones de liquidez adecuadas. Las tasas de interés en México para prácticamente todos los plazos disminuyeron, al grado que las de Cetes a plazos de hasta un año se ubican por debajo de la tasa de referencia del Banco de México.

Bajo este contexto, durante el tercer trimestre del 2011 la Sociedad se comportó por arriba de su objetivo de inversión (benchmark 80%PiPCetes-91d+20%IPyC).

El fondo durante el trimestre analizado se encuentra pagando por debajo de su rendimiento objetivo (benchmark 45% PiPCetes-182d + 20% IPC + 5% MSCI World Growth + 10% PiPG-Fix10A + 10% PiPG-Real10A + 10% PiPG-Real20A)

Expectativas Tercer Trimestre 2011

A raíz de la moderación en el ritmo de crecimiento de la economía mundial, así como los problemas de deuda soberana en Europa, creemos que la volatilidad global persistirá, afectando los diferentes activos locales.

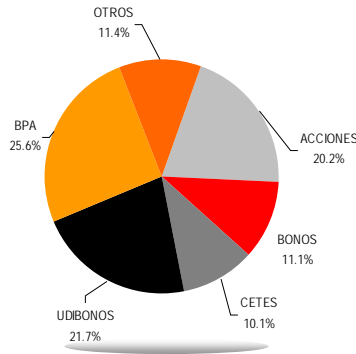
Asimismo, la economía de México, tendrá respuesta a los fundamentales estadounidenses y al ritmo de recuperación económica que este presente. Por esta razón resulta incierta la perspectiva económica de México. Aun así, dados los fundamentales actuales de la economía, esperamos que el flujo de fondos dedicados a países emergentes continúe durante el resto del año, aunque esto también podría continuar presentando algunas distorsiones en el mercado de dinero de corto plazo, situación que vimos el año pasado.

En cuanto a inflación, Hacia adelante es previsible que varios de estos factores sigan reflejándose en el comportamiento de la inflación, aunque prevalece el riesgo de turbulencia en los mercados financieros internacionales que genere volatilidad excesiva en el mercado cambiario y que algunos precios agropecuarios repunten.

Basándonos en los resultados de las corporaciones que estuvieron en línea con lo esperado por el consenso y de acuerdo a nuestros cálculos (de acuerdo a los precios objetivos del consenso utilizando las ponderaciones resultantes) el nivel teórico que el IPyC alcanzaría sería de 38,000 puntos para el cierre de 2011 (una apreciación potencial de 14% del nivel actual en moneda local). La baja en la cotización del IPyC muestra un descuento en las valuaciones respecto al nivel histórico

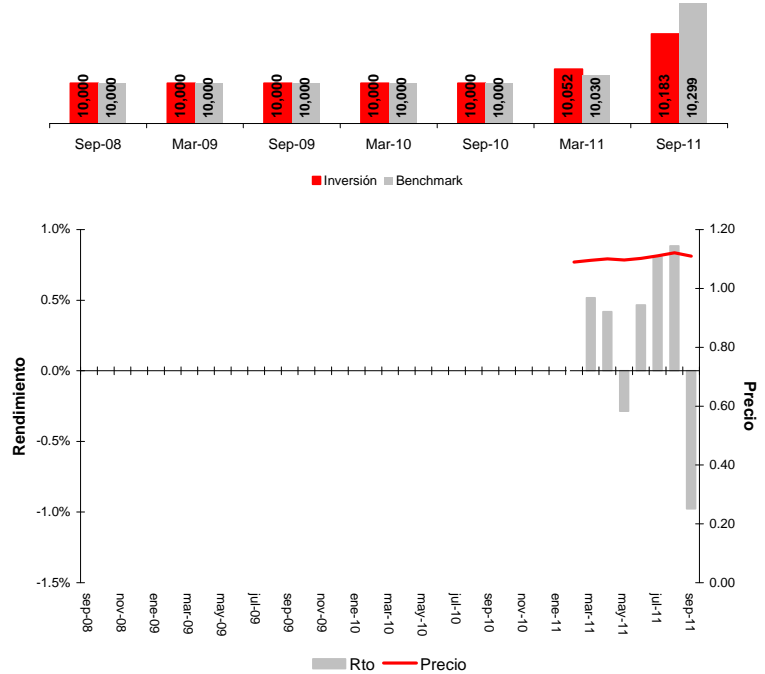
Composición de la cartera de valores y rendimientos

Composición de la Cartera de Valores:



Gráfica de Rendimientos:

Rendimientos, precios y comparativo de inversión de HSBC-60 con 45% PiPCetes-182d + 20% IPC + 5% MSCI World Growth + 10% PiPG-Fix10A + 10% PiPG-Real10A + 10% PiPG-Real20A



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 BIF4 que es neto al cliente.

Rendimientos históricos

Serie y clase	3T 2011	2T 2011	1T 2011	4T 2010	2010	2009	2008
BFX1	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BFS1	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BFP1	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BFV1	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BFA1	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BIX1	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BNF3	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BIF4	0.71%	0.60%	NA	NA	NA	NA	NA
BIF5	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BIF6	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA

Esta Sociedad es de nueva creación, por lo que su primer precio fue el 24 de febrero de 2011. 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.

Comisiones y Remuneraciones pagadas por la Sociedad

Trimestral	Serie										
	A	BFA1	BFP1	BFS1	BFV1	BFX1	BIF4	BIF5	BIF6	BIX1	BNF3
Cuota de Administración	0.0489%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0489%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Cuota de Distribución	0.2575%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0257%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Otros	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Total	0.3064%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0746%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%

12 Meses	Serie										
	A	BFA1	BFP1	BFS1	BFV1	BFX1	BIF4	BIF5	BIF6	BIX1	BNF3
Cuota de Administración	0.1130%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.1125%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Cuota de Distribución	1.0056%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0605%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Otros	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Total	1.1186%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.1730%	0.0000%	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

Cada Sociedad de la familia se encuentra expuesta a algunos riesgos que pueden llegar a afectar su rendimiento o patrimonio, de los cuales el principal riesgo es el de mercado; caracterizado tanto por el riesgo de tasa de interés como por el riesgo de movimientos de precios, pues los cambios en las tasas de interés y en los precios de las acciones pueden afectar negativamente los precios de los activos propiedad de las Sociedades en mayor o menor grado dependiendo de su perfil de riesgo.

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 14% 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)
2.1589%	1.9354%

Eventos relevantes de la Sociedad en el trimestre

Eventos Relevantes del Tercer Trimestre 2011

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