



► **HSBC-D2**

Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda
Personas Físicas

Informe trimestral 3T11

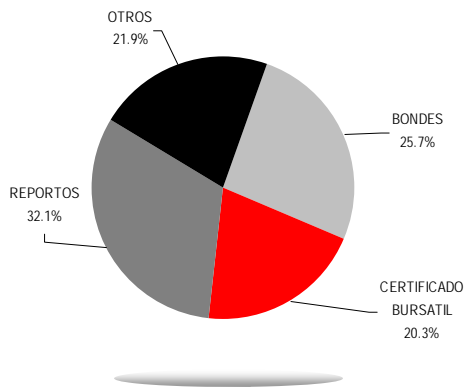
HSBC-D2, S.A. de C.V. , Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda es una Sociedad perteneciente a la familia de fondos del Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.

Objetivo: Ofrecer al inversionista persona física, la opción de invertir sus recursos en instrumentos de deuda gubernamental, bancaria y privada que le brinden, además de disponibilidad diaria de sus recursos, rendimientos acordes a una estrategia de inversión de corto plazo. La Sociedad busca tener una rentabilidad similar a la tasa de inversión a un día del mercado de dinero mexicano (MEX_FBANCARIO disminuyendo el ISR y las comisiones correspondientes a la serie adquirida) y está orientada tanto a pequeños, medianos y grandes inversionistas que busquen invertir en instrumentos de bajo riesgo y alta liquidez; la clase accionaria que podrá adquirir el inversionista, dependerá de la relación de negocio o laboral que éste pueda tener con cualquiera de las Distribuidoras, las que podrán perfilar al mismo en función de sus lineamientos propios como por ejemplo en banca minorista, banca Premier o banca privada.

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

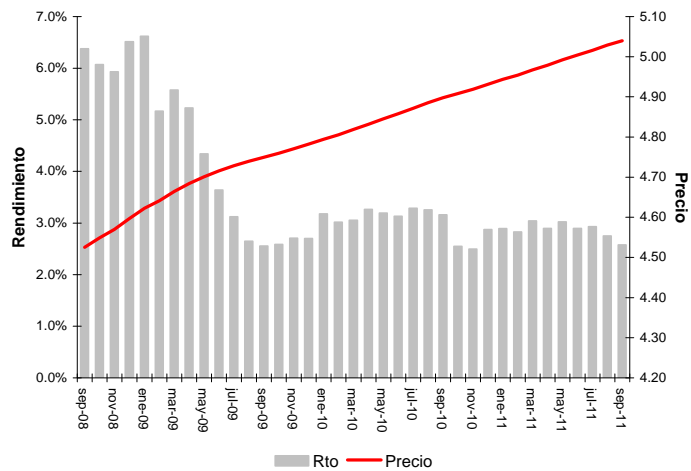
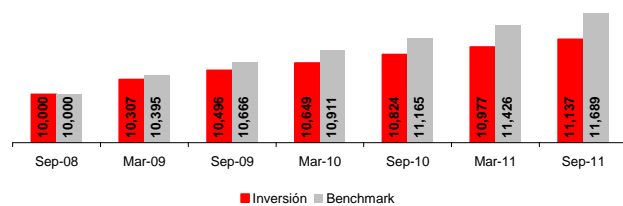
Composición de la cartera de valores y rendimientos

Composición de la Cartera de Valores:



Gráfica de Rendimientos:

Rendimientos, precios y comparativo de inversión de HSBC-D2 con MEX_FBANCARIO



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	1.45%	1.44%	1.15%	1.75%	1.56%	1.60%	3.35%
B-1A	1.45%	1.44%	1.15%	1.75%	1.56%	1.60%	3.47%
B-1B	1.45%	1.44%	1.15%	1.75%	1.56%	1.60%	3.71%
B-2	1.80%	1.78%	1.50%	2.09%	1.91%	2.62%	4.65%
B-3	2.26%	2.24%	1.95%	2.55%	2.38%	2.70%	4.89%
B-4	2.95%	2.93%	2.65%	3.24%	3.08%	3.97%	6.00%
B-5	2.95%	2.93%	2.65%	3.24%	3.08%	3.97%	6.20%
B-6	2.95%	2.93%	2.65%	3.24%	3.08%	3.97%	6.40%
B-7	3.06%	3.05%	2.76%	3.36%	3.20%	4.08%	6.62%
BFF	3.99%	3.97%	3.68%	4.28%	4.15%	4.86%	6.99%

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 2011

El entorno externo se deterioró de manera significativa durante el periodo analizado. La información más reciente acerca de la actividad económica en Estados Unidos muestra que su crecimiento ha sido débil durante prácticamente todo 2011 y que se mantienen los problemas estructurales de desempleo, sobreendeudamiento de los hogares y del mercado de vivienda. Lo anterior llevó a que las expectativas de crecimiento para 2011 y 2012 se revisaran sustancialmente a la baja. Esta perspectiva se ve reforzada por el inminente retiro del estímulo fiscal, más aún después de la reducción en la calificación a su deuda soberana por una agencia calificadora y de las dificultades para lograr un aumento en el techo de endeudamiento. Ante este escenario, la Reserva Federal anunció que mantendrá condiciones de gran laxitud monetaria cuando menos hasta mediados de 2013. Por otro lado, la crisis de deuda soberana en Europa se recrudeció, ante las dificultades de refinanciamiento que han enfrentado Italia y España, que se suman a los problemas de Grecia, Portugal e Irlanda. Ante esta circunstancia, los Jefes de Estado de la zona del euro anunciaron, entre otras medidas, el otorgamiento de mayores facultades al Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (EFSF, por sus siglas en inglés). Sin embargo, estas medidas han sido recibidas con escepticismo en los mercados. Ante esta situación el Banco Central Europeo inició la compra de deuda soberana de Italia y España e interrumpió el retiro del estímulo monetario. Estas dificultades se han visto reflejadas en una desaceleración de la actividad económica en Europa y en un deterioro de los pronósticos de crecimiento. La perspectiva de menor crecimiento en los países avanzados ha facilitado que la reducción de los precios de las materias primas continúe, por lo que se espera que la inflación en dichas economías comience a disminuir. En las economías emergentes se ha moderado el vigoroso ritmo de crecimiento. No obstante, en algunos casos persisten condiciones de sobrecalentamiento, ante lo cual algunos bancos centrales han retirado parte del fuerte estímulo monetario que habían introducido. Sin embargo, en otros países dicho proceso se ha pospuesto. Así, el balance de riesgos para el crecimiento mundial continuó deteriorándose, mientras que el de inflación mostró una ligera mejoría.

En México, la actividad productiva sigue con una tendencia positiva pero su ritmo de crecimiento ha perdido cierto dinamismo. Algunos componentes del gasto interno se han desacelerado moderadamente, si bien las exportaciones permanecen vigorosas. Las perspectivas de crecimiento se han revisado a la baja, en buena medida en respuesta a la desaceleración de la economía de Estados Unidos. Esta situación confirma que la brecha del producto se cerrará a una velocidad menor a la prevista, en un contexto en el que diversos indicadores del mercado laboral y crediticio, así como el reducido déficit en cuenta corriente, siguen mostrando holgura. Por lo anterior, no se esperan presiones generalizadas sobre los precios en la economía.

La inflación general anual y la subyacente han mantenido una evolución favorable. En particular, las variaciones del subíndice subyacente de servicios, que es el que mejor refleja los factores domésticos que afectan a la inflación, se encuentran en tasas históricamente bajas, a pesar de su reticencia a disminuir mostrada en años pasados. Se espera que durante 2011 y 2012 las inflaciones general y subyacente continúen dentro de la trayectoria publicada en el último Informe sobre la Inflación. Los niveles actuales de inflación son consecuencia de varios factores: la tendencia descendente de los costos unitarios de la mano de obra, el desvanecimiento del impacto de los cambios tributarios del año pasado, la evolución del tipo de cambio (a pesar del reciente episodio de volatilidad en los mercados financieros internacionales) y una reducción importante en los precios agropecuarios. Los mercados financieros nacionales reflejaron 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 en línea con su objetivo de inversión (benchmark MEX_FONDEO BANCARIO).

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.

Comisiones y Remuneraciones pagadas por la Sociedad

Trimestral	Serie										
	A	BFF	B-1	B-1A	B-1B	B-2	B-3	B-4	B-5	B-6	B-7
Cuota de Administración	0.0489%	0.0489%	0.0489%	0.0488%	0.0489%	0.0488%	0.0490%	0.0489%	0.0488%	0.0489%	0.0490%
Cuota de Distribución	0.2576%	0.0000%	0.5662%	0.5655%	0.5660%	0.4882%	0.3868%	0.2315%	0.2313%	0.2318%	0.2062%
Otros	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Total	0.0031%	0.0005%	0.0062%	0.0061%	0.0061%	0.0054%	0.0044%	0.0028%	0.0028%	0.0028%	0.0026%

12 Meses	Serie										
	A	BFF	B-1	B-1A	B-1B	B-2	B-3	B-4	B-5	B-6	B-7
Cuota de Administración	0.191%	0.191%	0.191%	0.191%	0.191%	0.191%	0.192%	0.191%	0.191%	0.191%	0.191%
Cuota de Distribución	1.006%	0.000%	2.211%	2.208%	2.210%	1.908%	1.514%	0.905%	0.902%	0.905%	0.805%
Otros	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Total	0.012%	0.002%	0.024%	0.024%	0.024%	0.021%	0.017%	0.011%	0.011%	0.011%	0.010%

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 "MR1" o su equivalente en escala homogénea de C.N.B.V. de 1. Esta calificación se asigna a aquellas sociedades de inversión en instrumentos de deuda que poseen una sensibilidad extremadamente baja 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 "MR1" representa que la Sociedad se encuentra en el 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 '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 0.08% 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 revalúan 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)
0.0481%	0.0424%

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.