

▶ HSBCDOL

Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda
Especializada en valores denominados en dólares de los Estados Unidos de América
Personas Físicas, Personas Morales y Personas Morales no sujetas a Retención

Informe trimestral 4T09

HSBC-DL, 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.

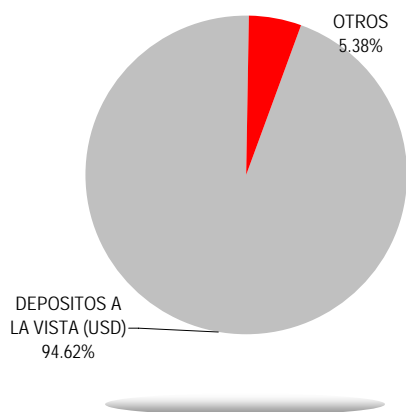
Objetivo: Ofrecer al inversionista persona física, moral y moral no sujeta a retención, la opción de invertir sus recursos principalmente en instrumentos de deuda gubernamentales, bancarios y privados denominados en dólares de los Estados Unidos de América que le brinden rendimientos acordes a una estrategia de inversión de corto plazo.

La Sociedad busca obtener una rentabilidad similar a inversiones a un día en instrumentos denominados en dólares americanos (Costo de captación a plazo de pasivos en dólares (CCP-Dólares) Banca Múltiple disminuyendo el ISR y las comisiones correspondientes a la serie adquirida); 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 bajo riesgo y alta liquidez.

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

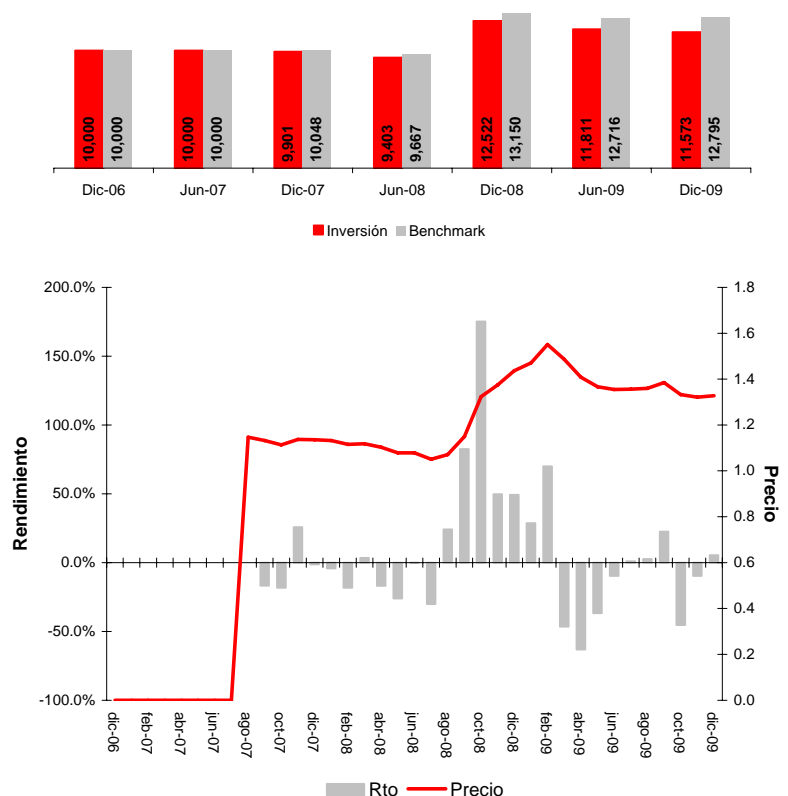
Composición de la cartera de valores y rendimientos

Composición de la Cartera de Valores:



Gráfica de Rendimientos:

Rendimientos, precios y comparativo de inversión de HSBCDOL con CCP-Dólares Banca Múltiple (MXP)



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	4T 2009	3T 2009	2T 2009	2008	2007	2006
B-1	-17.14%	7.22%	-36.46%	24.02%	NA	NA
B-2	-16.05%	8.71%	-35.19%	25.03%	NA	NA
B-3	-16.30%	8.41%	-35.40%	25.16%	NA	NA
B-4	-12.99%	14.21%	-38.01%	25.82%	NA	NA
B-5	-16.29%	8.63%	-34.88%	25.94%	NA	NA
B-6	-16.17%	8.64%	-35.07%	26.03%	NA	NA
B-7	-16.30%	8.42%	-35.40%	26.21%	NA	NA
B-8	-14.03%	13.62%	-28.88%	30.10%	NA	NA
B-9	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BFF	NA	9.48%	NA	31.36%	NA	NA

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 Cuarto Trimestre 2009

Durante el cuarto trimestre pudimos observar que dados los estímulos fiscales y monetarios a nivel mundial, muchas economías han mostrado señales de recuperación en diversos indicadores económicos y de mercado. Principalmente son los países emergentes los que encabezan esta tendencia positiva en fundamentales macroeconómicos reportados. Sin embargo, persisten riesgos respecto de la sostenibilidad de recuperación económica, principalmente por la debilidad del mercado laboral así como la contracción del crédito a nivel global.

Localmente, la contracción de la actividad económica ha sido bastante severa producto de la alta dependencia de nuestra economía al ciclo económico estadounidense. A este respecto, en el trimestre analizado vimos alta volatilidad en la cotización del tipo de cambio de nuestra moneda contra el dólar estadounidense. Esta volatilidad responde a varios factores: a) la incertidumbre de los fundamentales económicos, b) el exceso de liquidez en los mercados globales y c) las expectativas de incremento en la diferencia de inflación entre ambos países.

Bajo este contexto, durante el cuarto trimestre del 2009 la Sociedad tuvo un comportamiento acorde a su objetivo de inversión (benchmark: CCP-Dólares Banca Múltiple (MXP)).

Expectativas Primer Trimestre 2010

Aunque la recuperación dependerá en buena medida del desempeño económico de Estados Unidos, para la economía local se espera un mejor desempeño en el primer trimestre. Así, los altos diferenciales de tasas entre ambos países, el incremento en la diferencia de inflación local, así como el exceso de liquidez global, esperamos ver un peso más fortalecido, con una volatilidad más acotada mientras México se engancha en la tendencia de recuperación económica global.

Comisiones y Remuneraciones pagadas por la Sociedad

Comisiones y Remuneraciones pagadas por la Sociedad											
Trimestral	Serie										
	A	B-1	B-2	B-3	B-4	B-5	B-6	B-7	B-8	B-9	BFF
Cuota de Administración	0.0183%	0.0182%	0.0000%	0.0182%	0.0000%	0.0182%	0.0182%	0.0186%	0.0000%	0.0196%	0.0190%
Cuota de Distribución	0.0966%	0.1545%	0.0000%	0.0865%	0.0000%	0.0863%	0.0768%	0.0880%	0.0000%	0.0103%	0.0000%
Otros	0.0181%	0.0180%	0.0000%	0.0179%	0.0000%	0.0179%	0.0178%	0.0162%	0.0000%	0.0170%	0.0179%
Total	0.1330%	0.1907%	0.0000%	0.1226%	0.0000%	0.1224%	0.1128%	0.1228%	0.0000%	0.0469%	0.0369%
12 Meses	Serie										
	A	B-1	B-2	B-3	B-4	B-5	B-6	B-7	B-8	B-9	BFF
Cuota de Administración	0.0171%	0.0169%	0.0166%	0.0172%	0.0169%	0.0174%	0.0176%	0.0182%	0.0000%	0.0171%	0.0180%
Cuota de Distribución	0.0939%	0.1698%	0.0830%	0.0851%	0.0376%	0.0596%	0.0717%	0.0874%	0.0000%	0.0094%	0.0000%
Otros	0.0234%	0.0233%	0.0103%	0.0244%	0.0104%	0.0242%	0.0205%	0.0197%	0.0000%	0.0143%	0.0174%
Total	0.1344%	0.2100%	0.1099%	0.1267%	0.0649%	0.1012%	0.1098%	0.1253%	0.0000%	0.0408%	0.0354%

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 tipo de cambio. Moody's otorgó a la Sociedad una calificación de riesgo de mercado o volatilidad de "MR4" o su equivalente en escala homogénea de C.N.B.V. de 5. Esta calificación se asigna a aquellas sociedades de inversión en instrumentos de deuda que poseen una sensibilidad de moderada a alta a condiciones cambiantes de mercado, comparadas con otras sociedades de inversión que operan en el mercado mexicano. Esta sensibilidad como se explicó anteriormente deriva principalmente por la exposición del valor de los activos de la Sociedad a fluctuaciones del tipo de cambio peso-dólar de los Estados Unidos de América.

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 "MR4" representa que la Sociedad se encuentra 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 1.70% 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:

Límite de VaR máximo observado	VaR Promedio observado (% del activo neto)
2.37933%	2.02397%

Eventos relevantes de la Sociedad en el trimestre

Eventos Relevantes del Cuarto Trimestre 2009

Se informa al público inversionista que en la pasada sesión del Consejo de Administración se aprobaron cambios en las comisiones de Distribución, mismas que entraron en vigor a partir del 1° de noviembre de 2009.