

▶ HSBC-F3 (antes HSBCPRE)

Sociedad de Inversión de Renta Variable
 Mayoritariamente en Valores de Deuda
 Personas Físicas, Personas Morales
 y Personas Morales no sujetas a Retención

Informe trimestral 4T10

HSBC-FF, 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, persona moral y persona moral no sujeta a retención, la opción de invertir sus recursos mayoritariamente en valores de deuda y en menor proporción en instrumentos de renta variable, por lo que la Sociedad se clasificará como mayoritariamente en valores de deuda e invertirá un mínimo del 50% y un máximo del 80% de su activo total en valores de deuda y un máximo del 50% en valores de renta variable. Dicha inversión se realizará preponderantemente a través de acciones de sociedades de inversión administradas por la Operadora.

La Sociedad busca tener una rentabilidad similar al 60% de CETES a 182 días más 40% del Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (PiPCetes-182d al 60% más el IPyC al 40% 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, 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.

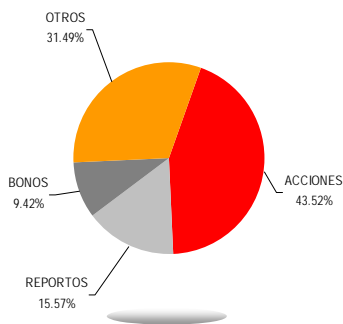
Horizonte de Inversión: La sociedad tiene un horizonte de inversión de largo plazo.

Composición de la cartera de valores y rendimientos

Composición de la Cartera de Valores:

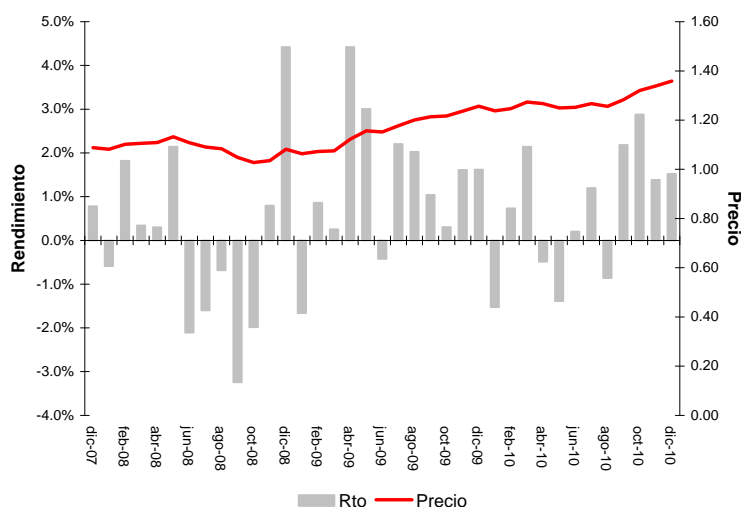
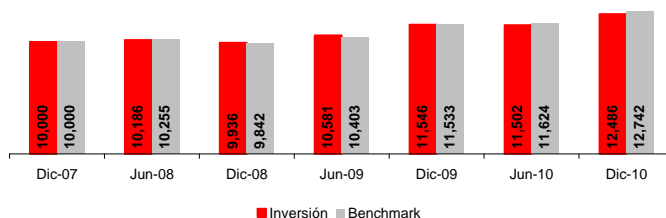


La tenencia indirecta de activos de la Sociedad respecto de su participación accionaria es la siguiente:



Gráfica de Rendimientos:

Rendimientos, precios y comparativo de inversión de HSBC-F3 con índice compuesto para hsbcf3



Al considerar los rendimientos del índice de referencia (*benchmark*), es importante considerar que éste cambió ligeramente en agosto de 2010 y que es bruto de las comisiones; a diferencia del rendimiento presentado de la Sociedad de Inversión serie BFA1 que es neto al cliente. Los rendimientos son efectivos del periodo.

Rendimientos históricos

Serie y clase	4T 2010	3T 2010	2T 2010	1T 2010	2009	2008
BFS1	5.81%	2.18%	-2.23%	0.76%	13.40%	-3.25%
BFP1	5.84%	-14.40%	-1.87%	1.12%	15.04%	-1.97%
BFV1	5.89%	2.48%	-1.73%	1.26%	15.70%	-1.16%
BFA1	5.89%	2.51%	-1.67%	1.32%	16.20%	-0.64%
BM1	NA	NA	NA	NA	NA	-2.20%
BI1	NA	NA	NA	NA	NA	-1.40%

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 Cuarto Trimestre 2010

La economía mundial continuó creciendo, aunque a un ritmo más moderado. La demanda interna en los principales países desarrollados ha seguido siendo afectada por la debilidad de sus mercados laborales, el proceso de desapalancamiento de los individuos, la débil confianza de los consumidores y la reducción en la exposición al riesgo de sus instituciones financieras.

La economía de Estados Unidos parece estar respondiendo a los continuos estímulos fiscales y monetarios. Sin embargo, dada a la debilidad de la actividad productiva, del empleo y de sus perspectivas, el Banco de la Reserva Federal incrementó su estímulo monetario, lo que ha propiciado una inyección sustancial en la liquidez mundial. Este fenómeno ha generado abultadas entradas de capital a las economías emergentes, la apreciación de sus monedas, presiones al alza en los precios de sus activos, así como cuantiosas acumulaciones de reservas internacionales. Es así como vimos una importante apreciación en activos tanto de renta variable como de renta fija los primeros tres trimestres del año, y México no fue la excepción. Sin embargo, en el trimestre en cuestión, también vimos como la percepción de riesgos y la volatilidad en algunas variables de los mercados financieros internacionales aumentaron de manera significativa, en parte debido a la incertidumbre que ha surgido sobre la efectividad potencial de las medidas monetarias adoptadas por Estados Unidos y, quizá más importante, en respuesta a la elevación reciente de la vulnerabilidad fiscal y financiera de algunos países europeos, destacadamente de Irlanda. Esto provocó alzas generalizadas en los niveles de tasas de interés en el mundo y consecuentemente en México también.

Por otro lado, la percepción de un mayor crecimiento en Estados Unidos derivado de las políticas fiscales y monetarias así como algunos datos económicos que confirmaban esto, provocó que las tasas de referencia de largo plazo en Estados Unidos se elevaran alrededor de 80 puntos base, provocando entonces que la tasa del bono equivalente en México también se subiera pero en mayor magnitud respetando el Spreads histórico entre ambas de casi 370 puntos base.

Por lo que se refiere a la inflación, después de varios meses de mostrar una tendencia a la baja y de acuerdo a lo previsto por los pronósticos de Banco de México, la inflación general anual repuntó en Octubre de 2010. Ello obedeció al incremento de la inflación no subyacente, influida principalmente por el alza de los precios de productos agropecuarios. Por su parte, la tendencia de la inflación subyacente continúa reflejando la apreciación de la moneda nacional, la brecha del producto negativa, la moderación de los aumentos salariales, así como el bajo nivel de inflación mundial. Considerando lo anterior, banco de México ha mantenido sin cambio el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 4.50%.

Bajo este contexto, durante el cuarto trimestre del 2010 la Sociedad se comportó en línea con su objetivo de inversión (benchmark 60%PiPCetes-182d+40%IPyC).

Expectativas Primer Trimestre 2011

Hacia delante, vemos una clara diferenciación en el crecimiento económico global donde las economías emergentes estarían liderando gracias al impresionante desarrollo doméstico el cual se espera continúe en auge durante todo el año. Mientras que, como mencionábamos en este reporte el trimestre anterior, 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 caracterizados por tener brechas producto negativas y expectativas de inflación muy bajas. Sin embargo, esperamos también que los programas de estímulos fiscales que se pusieron en marcha en estas economías pudieran tener efecto positivo hacia finales del año que comienza y por lo tanto la holgura en las condiciones monetarias en dichas economías podría disminuir hacia el 2012.

Para México, la economía tendrá respuesta a los fundamentales estadounidenses y al ritmo de recuperación económica que esta presente. Sin embargo, esperamos que el flujo de fondos dedicados a países emergentes continúe durante todo el año lo cual podría continuar presentando las distorsiones que hemos visto durante el año pasado. Así mismo, los mercados accionarios se ven beneficiados en el mediano plazo. En particular el mercado local de renta variable se ve favorecido por el crecimiento económico, un mayor dinamismo en el ciclo crediticio, continuación de flujo internacional, gasto en infraestructura y posicionamiento de las Afores en renta variable.

Comisiones y Remuneraciones pagadas por la Sociedad

Trimestral	Serie						
	A	BFS1	BFP1	BFV1	BFA1	BM1	BI1
Cuota de Administración	0.0685%	0.0683%	0.0568%	0.0644%	0.0676%	0.0000%	0.0000%
Cuota de Distribución	0.1923%	0.2392%	0.1504%	0.1710%	0.1879%	0.0000%	0.0000%
Otros	0.1151%	0.1143%	0.0817%	0.1034%	0.1113%	0.0000%	0.0000%
Total	0.3759%	0.4218%	0.2889%	0.3388%	0.3668%	0.0000%	0.0000%

12 Meses	Serie						
	A	BFS1	BFP1	BFV1	BFA1	BM1	BI1
Cuota de Administración	0.2844%	0.0901%	0.0888%	0.0870%	0.0969%	0.0000%	0.0000%
Cuota de Distribución	0.7561%	0.2427%	0.2148%	0.1778%	0.2300%	0.0000%	0.0000%
Otros	0.3401%	0.1304%	0.1268%	0.1218%	0.1485%	0.0000%	0.0000%
Total	1.3806%	0.4632%	0.4304%	0.3866%	0.4754%	0.0000%	0.0000%

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; y corresponde principalmente al riesgo de movimientos de precios de acciones de las sociedades de inversión que forman parte del activo de la Sociedad; e indirectamente y de forma acotada a su participación, por los movimientos en las tasas de interés que afectan los activos de las sociedades de inversión en instrumentos de deuda en las cuales invertirá esta Sociedad, pues los cambios en los precios de las acciones de las sociedades de inversión pueden afectar negativamente los precios de los activos propiedad de la Sociedad. Asimismo es importante mencionar, que al invertir en sociedades de inversión de renta variable, también se verá afectada por los movimientos en los precios de los activos de renta variable en que inviertan estas sociedades de inversión de renta variable, pudiendo afectar negativamente los precios de los activos objeto de inversión.

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 15% 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)
7.0743%	4.5291%

Eventos relevantes de la Sociedad en el trimestre

Eventos Relevantes del Cuarto Trimestre 2010

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