

# ▶ HSBCBOL

Sociedad de Inversión de Renta Variable  
Especializada en Acciones  
Personas Físicas y Personas Morales

## Informe trimestral 4T10

**HSBC-V3, 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.

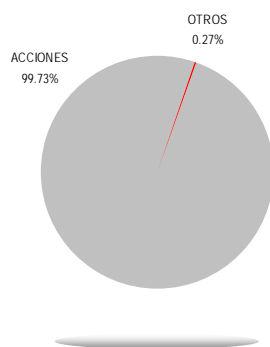
**Objetivo:** Ofrecer al inversionista persona física o moral, la opción de invertir sus recursos en acciones que integran el capital social de empresas o demás valores o contratos que las representen o se encuentren referidos a éstas, principalmente que coticen en la Bolsa Mexicana de Valores de mediana y alta bursatilidad que le brinden una estrategia de inversión de largo plazo basada en la selección de empresas en función de su capacidad de generación de flujo de efectivo, su estructura financiera y su valuación en múltiplos; y perspectivas para los próximos años.

La Sociedad busca obtener una rentabilidad similar a la que ofrece el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (IPyC disminuyendo 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 alto riesgo.

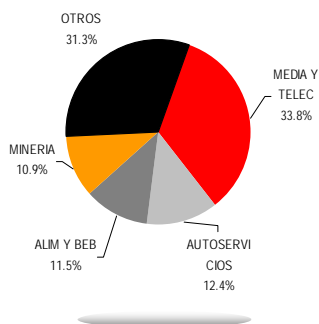
**Horizonte de Inversión:** La sociedad tiene un horizonte de inversión de largo plazo.

## Composición de la cartera de valores y rendimientos

### Composición de la Cartera de Valores:

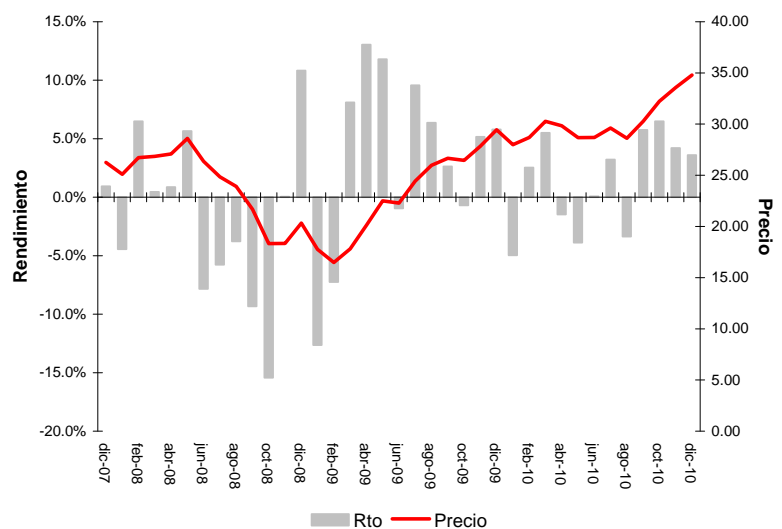
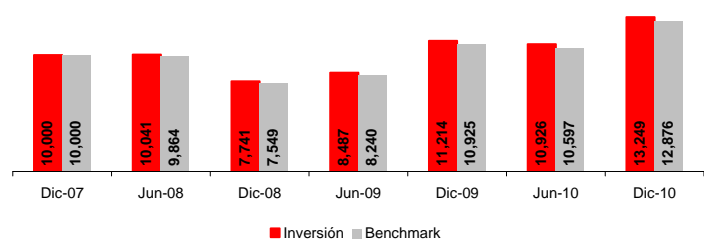


La composición sectorial de la Sociedad es la siguiente:



### Gráfica de Rendimientos:

Rendimientos, precios y comparativo de inversión de HSBCBOL con IPyC



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 B-6 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
B-1	14.53%	5.08%	-5.58%	2.42%	41.53%	-24.78%
B-2	14.80%	5.30%	-5.42%	2.60%	43.41%	-23.78%
B-3	14.79%	5.33%	-5.36%	2.66%	43.46%	-23.60%
B-4	14.89%	5.42%	-5.28%	2.74%	44.23%	-23.16%
B-5	14.89%	5.42%	-5.28%	2.74%	44.23%	-22.97%
B-6	14.96%	5.48%	-5.23%	2.80%	44.86%	-22.59%
BFF	15.37%	5.85%	-4.90%	3.16%	45.04%	-22.05%

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

Durante el último trimestre del año, la bolsa mantuvo un movimiento ascendente de más de 15 por ciento, sustentado en flujos de capital hacia renta variable, eventos corporativos de emisoras de la muestra del índice y por eventos externos que disminuyeron la volatilidad de los mercados, entre ellos destacan, la inyección de liquidez por parte de la FED, la extensión de apoyos a las empresas y familias norteamericanas y el acuerdo entre las autoridades monetarias europeas que mejoró la calidad de los activos financieros de esa región. Por último, los economistas elevaron las expectativas de crecimiento de EEUU y pusieron en perspectiva positiva el dinamismo mundial para 2011. El fondo se mantuvo indizado a su *benchmark*, como es su estrategia de inversión.

#### Expectativas Primer Trimestre 2011

Después de un año con un rendimiento superior a otras bolsas (casi 20 por ciento), la Bolsa Mexicana de Valores inicia 2011 con expectativas todavía favorables. Existen elementos que sustentan un rendimiento potencial de más de 10 por ciento en este año, eventos corporativos que permiten mantener expectativas de crecimiento en utilidades y generación de flujo de efectivo, flujos potenciales hacia la renta variable ante un escenario todavía de bajo costo de oportunidad y sobre todo, una tesis de revaloración de múltiplos en mercados emergentes, ante un claro mejor desempeño de estas economías, en comparación con el mundo desarrollado. El fondo mantendrá su estrategia de indexación con su *benchmark*.

### Comisiones y Remuneraciones pagadas por la Sociedad

Trimestral	Serie							
	A	B-1	B-2	B-3	B-4	B-5	B-6	BFF
Cuota de Administración	0.0361%	0.0359%	0.0000%	0.0360%	0.0358%	0.0360%	0.0365%	0.0255%
Cuota de Distribución	0.1898%	0.4729%	0.5208%	0.3220%	0.2653%	0.2654%	0.2303%	0.0000%
Otros	0.0187%	0.0186%	0.0000%	0.0187%	0.0187%	0.0186%	0.0189%	0.0134%
Total	0.2446%	0.5274%	0.5208%	0.3767%	0.3198%	0.3200%	0.2857%	0.0389%

12 Meses	Serie							
	A	B-1	B-2	B-3	B-4	B-5	B-6	BFF
Cuota de Administración	0.1431%	0.1429%	0.2119%	0.1641%	0.1436%	0.1241%	0.1537%	0.1179%
Cuota de Distribución	0.7533%	1.8806%	2.1379%	1.4683%	1.0560%	0.9147%	0.9710%	0.0000%
Otros	0.0766%	0.0765%	0.0875%	0.0885%	0.0771%	0.0659%	0.0826%	0.0631%
Total	0.9730%	2.1000%	2.4373%	1.7209%	1.2767%	1.1047%	1.2073%	0.1810%

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 movimiento de los precios en las acciones.

### 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 período horizonte de tiempo definido. La Sociedad observará un límite máximo de valor en riesgo del 30% 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)
20.0569%	11.6388%

## 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.