

# ▶ HS-BRIC

Sociedad de Inversión de Renta Variable  
 Personas Físicas, Personas Morales y Personas Morales no sujetas a Retención

## Informe trimestral 4T10

**HSBC Fondo Global 1, 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.

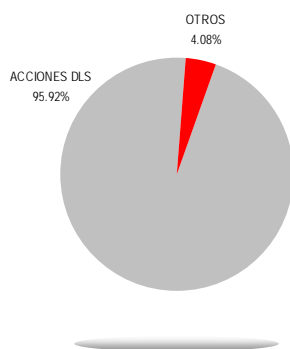
**Objetivo:** Ofrecer al inversionista persona física, persona moral o persona moral no sujeta a retención, la opción de invertir sus recursos en valores de renta variable preponderantemente a través de acciones de la sociedad de inversión de renta variable HSBC GIF BRIC Markets Equity y/o ETFs que coticen en el SIC y que busquen replicar el índice de referencia, por lo que se clasificará como Especializada en Acciones. El objetivo de la sociedad de inversión HSBC GIF BRIC Markets Equity es la acumulación de capital a través de la inversión en activos de renta variable pertenecientes a los mercados de Brasil, Rusia, India y China (incluyendo Hong Kong). La Sociedad podrá invertir en instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, asimismo la sociedad de inversión HSBC GIF BRIC Markets Equity podrá invertir en estos instrumentos, por lo que de forma indirecta la Sociedad participaría en este tipo de inversiones.

La Sociedad busca obtener una rentabilidad similar a la que ofrece el índice MSCI BRIC, 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 alto riesgo; el monto mínimo de inversión dependerá de la clase adquirida diferenciándose por el tipo de inversionista, el segmento al que está dirigida y las comisiones por distribución.

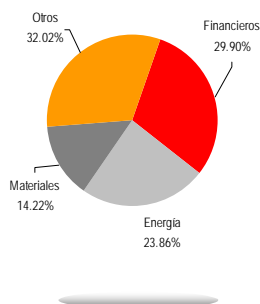
**Horizonte de Inversión:** La sociedad tiene un horizonte de inversión de largo plazo.

### Composición de la cartera de valores y rendimientos

#### Composición de la Cartera de Valores:

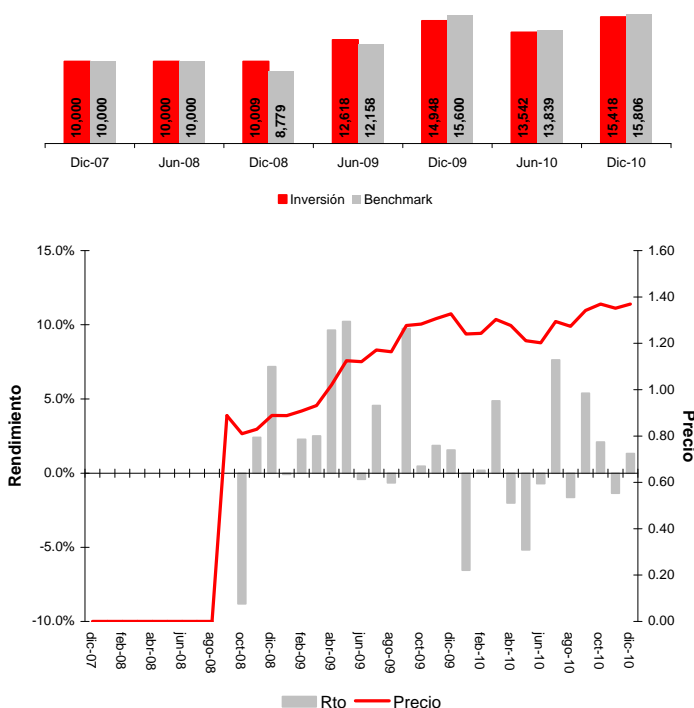


Esta sociedad se encuentra invertida principalmente en el ETF: BKF y la última composición sectorial conocida (Nov 2010) correspondiente a dicho ETF es la siguiente:



#### Gráfica de Rendimientos:

Rendimientos, precios y comparativo de inversión de HS-BRIC con ÍNDICE MSCI BRIC



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 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	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BFS2	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BFP1	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BFP2	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BFV1	2.04%	11.57%	-7.74%	-1.80%	49.34%	NA
BFV2	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BFA1	2.05%	11.57%	-7.74%	-1.80%	49.34%	NA
BFA2	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BMX1	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BMX2	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BIX1	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BIX2	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BNF3	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BMF4	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BMF5	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BMF6	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BIF4	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BIF5	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BIF6	NA	NA	NA	NA	NA	NA

Esta Sociedad es de nueva creación, por lo que su primer precio fue el 8 de septiembre de 2008. 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 continúa 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 desendeudamiento de los hogares, la endeble confianza de los consumidores y la reducción en la exposición al riesgo de sus instituciones financieras. En este contexto, la economía de Estados Unidos parece estarse desacelerando. En respuesta a la debilidad de la actividad productiva, del empleo y de sus perspectivas, el Banco de la Reserva Federal incrementó el grado de laxitud de su política monetaria, lo que propiciará un aumento gradual pero sustancial en la liquidez. 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. Sin embargo, la percepción de riesgos y la volatilidad en algunas variables de los mercados financieros internacionales se han elevado de manera significativa a últimas fechas, 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. Por su parte, las principales economías emergentes han mostrado un ritmo de crecimiento mayor lo que, junto a la política monetaria expansionista en la mayoría de los países avanzados, ha contribuido a la reciente alza en los precios de las materias primas.

Durante el trimestre pasado el rendimiento que presentó el activo BRIC en el trimestre analizado se mantuvo casi en línea. Sin embargo, el rendimiento del año se vio positivo y en línea con la recuperación económica global y sobretodo de los países emergentes.

Bajo este contexto, durante el cuarto trimestre del 2010 la Sociedad se comportó en línea con su objetivo de inversión (benchmark INDICE MSCI BRIC).

### Expectativas Primer Trimestre 2011

Los datos económicos para la región del BRIC, han mostrado un mejor desempeño que los países industrializados y por lo tanto sus estimaciones de crecimiento parece que serán superiores a lo esperado. Esta tendencia podría continuar, y continuarán aumentando la contribución al consumo global en lo que resta del año por el excelente comportamiento de su demanda interna. Adicionalmente el exceso de liquidez mundial y el incremento en el apetito por riesgo son factores fundamentales que podrían estar favoreciendo este tipo de mercados. Sin embargo, el exceso de dinamismo en algunas de estas economías, están sugiriendo un endurecimiento de la política monetaria que podría mermar la valuación en bolsa de estos países en el corto plazo. En particular para las economías que componen este tipo de activo la percepción es la siguiente; para Brasil, se espera un crecimiento de alrededor de 5% con una demanda domestica que aun percibe bastante robusta, lo cual favorece al las empresas de este país. Aunque en el tercer cuarto del año anterior, la inversión y el consumo domestico se desaceleró, creemos que ambas variables aun se encuentran a una tendencia favorable. Para el cas de Rusia, el mercado se ve muy atractivo en valuación. Es un mercado que esta expuesto al apetito por riesgo de los inversionistas globales, y muy ligado con el sector energético, el cual se ve con un potencial de alta importante este año. Para el caso del mercado de India, también se espera que el crecimiento económico se mantenga bastante alto, lo cual podría incentivar a una política monetaria más restrictiva y por consiguiente algún efecto negativo en las valuaciones de renta variable. Finalmente, China enfrenta una situación similar de alto crecimiento, presiones inflacionarias y restricción monetaria para controlar inflación, sin embargo, el mercado accionario parece seguir teniendo mucho potencial de alza dada la dinámica de crecimiento interno y los efectos demográficos que actualmente están demandando un consumo altísimo de vivienda, y otros bienes duraderos mientras su economía continua de la transición de un mercado rural hacia un mercado mucho mas urbanizado.

### Comisiones y Remuneraciones pagadas por la Sociedad

Trimestral	Serie																			
	A	BFS1	BFS2	BFP1	BFP2	BFV1	BFV2	BFA1	BFA2	BMX1	BMX2	BIX1	BIX2	BNF3	BMF4	BMF5	BMF6	BIF4	BIF5	BIF6
Cuota de Administración	0.0370%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0376%	0.0000%	0.0369%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Cuota de Distribución	0.1947%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.3361%	0.0000%	0.3300%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Otros	0.0576%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0582%	0.0000%	0.0575%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Total	0.2893%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.4319%	0.0000%	0.4244%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%

Serie																				
A	BFS1	BFS2	BFP1	BFP2	BFV1	BFV2	BFA1	BFA2	BMX1	BMX2	BIX1	BIX2	BNF3	BMF4	BMF5	BMF6	BIF4	BIF5	BIF6	
0.0734%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0741%	0.0000%	0.0536%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	
0.7555%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	1.2808%	0.0000%	1.4426%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	
0.0905%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0880%	0.0000%	0.0635%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	
0.9194%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	1.4429%	0.0000%	1.5597%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	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

El principal riesgo asociado a este tipo de inversión será el riesgo de mercado, caracterizado principalmente por el riesgo de movimientos en los precios de las acciones; pues cambios en los precios de las acciones de la sociedad de inversión HSBC GIF BRIC Markets Equity derivados de cambios en los valores adquiridos por ésta, podrán afectar negativamente el precio de los activos propiedad de la Sociedad.

### 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 24% 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)
18.5100%	11.5272%

Eventos relevantes de la Sociedad en el trimestre

**Eventos Relevantes del Cuarto Trimestre 2010**

Esta Sociedad modificó su régimen de inversión, política de compraventa, objetivo y políticas de inversión, nomenclatura de clases accionarias durante el cuarto trimestre de 2010.