

Informe trimestral 4T10

HSBC-DA, 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.

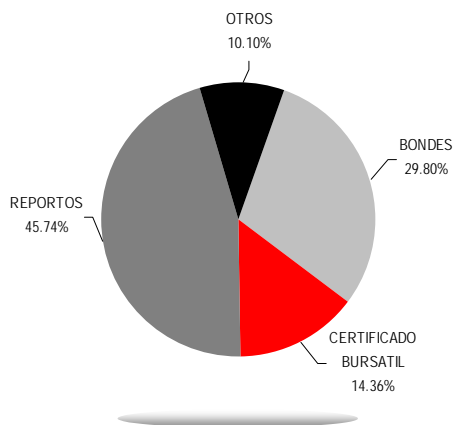
Objetivo: Ofrecer al inversionista persona física, la opción de invertir sus recursos en instrumentos de deuda gubernamentales, bancarios y privados que le brinden, además de disponibilidad semanal de sus recursos, rendimientos acordes a una estrategia de inversión de corto plazo.

La Sociedad busca tener una rentabilidad similar a la tasa de CETES a 3 meses del mercado de dinero mexicano (MEX_CETES_91D 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 en función al monto mínimo de inversión determinado en la sección correspondiente dentro del Prospecto que busquen invertir en instrumentos de bajo riesgo.

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

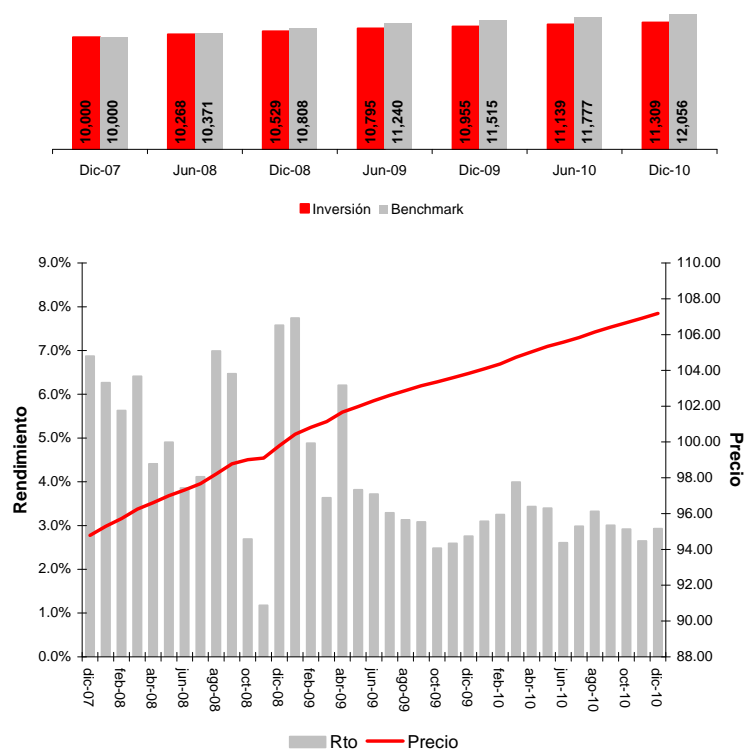
Composición de la cartera de valores y rendimientos

Composición de la Cartera de Valores:



Gráfica de Rendimientos:

Rendimientos, precios y comparativo de inversión de HSBCSEM con MEX_CETES_91D



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 2010	3T 2010	2T 2010	1T 2010	2009	2008
B-1	1.34%	1.62%	1.66%	1.98%	1.63%	2.30%
B-1A	1.35%	1.62%	1.62%	1.94%	1.64%	2.49%
B-1B	1.34%	1.62%	1.66%	1.99%	1.63%	2.73%
B-2	1.68%	1.97%	2.00%	2.33%	2.65%	3.58%
B-3	2.14%	2.43%	2.46%	2.79%	2.73%	3.85%
B-4	2.80%	3.10%	3.15%	3.49%	4.00%	4.96%
B-5	2.77%	3.09%	3.16%	3.48%	4.00%	5.10%
B-6	2.83%	3.12%	3.16%	3.48%	4.00%	5.20%
B-7	2.95%	3.23%	3.27%	3.60%	4.08%	5.26%
BFF		NA	NA	NA	NA	5.91%

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 2010

Durante el trimestre pasado, la producción industrial y las exportaciones manufactureras continuaron creciendo, aunque algunos indicadores recientes sugieren una desaceleración moderada en el ritmo de expansión de la demanda agregada tal vez producto de un menor dinamismo de la demanda externa y en lo que se refiere a la inversión. Sin embargo, es importante resaltar que, la brecha del producto se ha venido cerrando de manera relativamente rápida, en parte gracias a la expansión que la economía doméstica ha presentado desde el tercer trimestre de 2009.

Así mismo, la mayor liquidez global y la solidez macroeconómica del país, el flujo de recursos del exterior se ha incrementado de manera importante. Este flujo de activos a los mercados internos ha generado algunas distorsiones sobretodo en las estructuras de rendimiento de corto plazo en el mercado de deuda. Esto mismo ha tenido repercusiones en la volatilidad de algunos instrumentos de corto plazo que forman parte esencial del portafolio del fondo.

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 MEX_CETES_91D).

Expectativas Primer Trimestre 2011

Hacia adelante, 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 mexicana 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.

En cuanto a inflación, hacia adelante se estima que el comportamiento de la inflación siga la trayectoria de las expectativas de inflación, la brecha del producto, los precios públicos, los precios de los granos y otras materias primas, así como diversos determinantes de la inflación que pudieran alertar acerca de presiones inesperadas y de carácter generalizado sobre los precios. Sin embargo, la perspectiva es positiva y se espera un 3.6% de inflación para cierre del 2011.

Comisiones y Remuneraciones pagadas por la Sociedad

Trimestral	Serie										
	A	B-1	B-1A	B-1B	B-2	B-3	B-4	B-5	B-6	B-7	BFF
Cuota de Administración	0.0368%	0.0363%	0.0000%	0.0368%	0.0368%	0.0370%	0.0660%	0.0000%	0.0372%	0.0376%	0.0000%
Cuota de Distribución	0.1937%	0.4282%	0.4665%	0.4258%	0.3682%	0.2920%	0.1980%	0.1521%	0.1761%	0.1582%	0.0000%
Otros	0.0212%	0.0145%	0.0000%	0.0212%	0.0212%	0.0213%	0.0000%	0.0000%	0.0214%	0.0216%	0.0000%
Total	0.2517%	0.4790%	0.4665%	0.4838%	0.4262%	0.3503%	0.2640%	0.1521%	0.2347%	0.2174%	0.0000%

12 Meses	Serie										
	A	B-1	B-1A	B-1B	B-2	B-3	B-4	B-5	B-6	B-7	BFF
Cuota de Administración	0.1439%	0.1379%	0.0000%	0.1124%	0.1471%	0.1780%	0.2451%	0.1839%	0.1274%	0.1230%	0.0230%
Cuota de Distribución	0.7573%	1.6117%	1.7076%	1.3015%	1.4708%	1.4056%	0.7353%	0.8721%	0.6034%	0.5178%	0.0000%
Otros	0.0792%	0.0525%	0.0000%	0.0632%	0.0809%	0.0967%	0.0000%	0.0995%	0.0707%	0.0682%	0.0127%
Total	0.9804%	1.8021%	1.7076%	1.4771%	1.6988%	1.6803%	0.9804%	1.1555%	0.8015%	0.7090%	0.0357%

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 "MR2" o su equivalente en escala homogénea de C.N.B.V. de 2. Esta calificación se asigna a aquellas sociedades de inversión en instrumentos de deuda que poseen baja sensibilidad 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; y 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 "MR2" representa que la Sociedad se encuentra a tan sólo un 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 '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 0.11% 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:

VaR máximo observado	VaR Promedio observado (% del activo neto)
0.1014%	0.0825%

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.