



▶ HSBC-80

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

Informe trimestral 4T11

HSBC Fondo 6, 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 no sujeta a retención, la opción de invertir eficientemente sus recursos en función al horizonte de inversión restante para su retiro y a su propio perfil de riesgo, en una familia de Sociedades de Inversión de Renta Variable Discrecionales.

Los diferentes portafolios de inversión que componen la familia serán portafolios balanceados en sus composiciones de deuda y renta variable, y cuya combinación de activos se irá convirtiendo en más conservadora (disminuyendo el componente de renta variable, cambiando aproximadamente cada 10 años) conforme se vaya aproximando la edad de retiro al reducirse el horizonte de inversión; de esta forma se sustituirá gradualmente la exposición en activos más riesgosos (renta variable) por activos con menor volatilidad en sus retornos (deuda).

La rentabilidad particular que cada Sociedad de Inversión buscará obtener en función a su horizonte de inversión y perfil de riesgo se plasma en la tabla siguiente; donde se identifica a las diferentes Sociedades de Inversión de la familia en relación con la década de nacimiento del inversionista y a las combinaciones de los diferentes índices de referencia o 'benchmarks' disminuyendo las comisiones correspondientes a la serie adquirida. Es importante aclarar que las Sociedades de Inversión irán modificando en el tiempo su rendimiento objetivo en el orden descrito de forma descendente (de la más agresiva a la más conservadora) ponderados de manera tal que se ajuste al perfil del riesgo de acuerdo al tiempo restante para la edad al retiro:

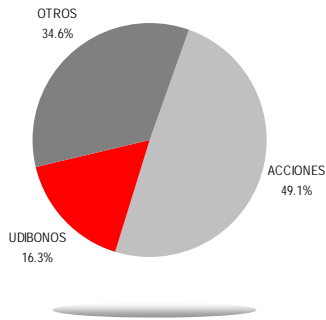
Benchmark	HSBC-80	HSBC-70	HSBC-60	HSBC-50	HSBC-40	HSBCJUB
PiPCetes-182d	15%	30%	45%	60%	90%	100%
PiPG-Fix10A	10%	8%	10%	5%		
PiPG-Real10A	10%	8%	10%	5%		
PiPG-Real20A	10%	8%	10%	5%		
PiP-UMS-Dólar5A	5%	6%				
IPC	25%	25%	20%	20%	5%	
MSCI World Growth	25%	15%	5%	5%	5%	

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



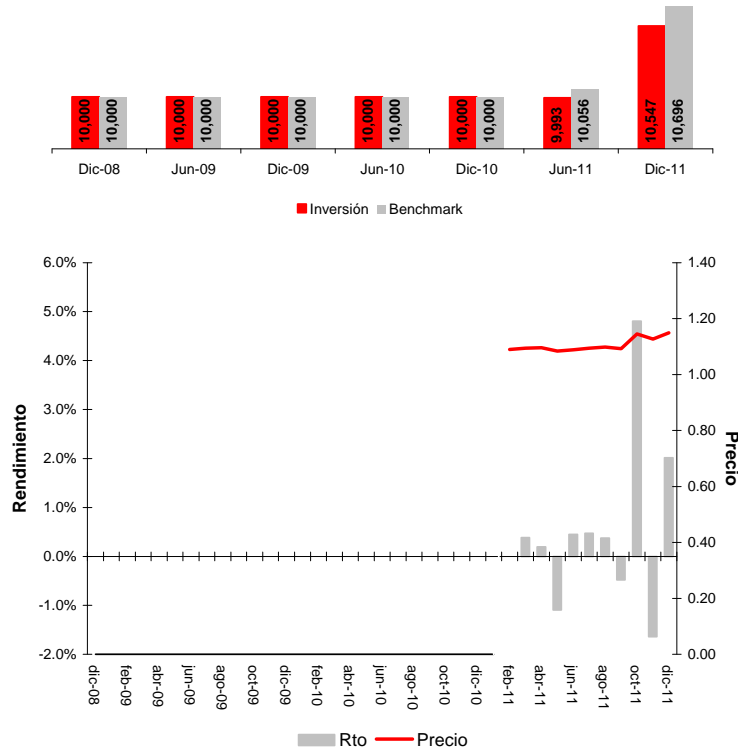
Composición de la cartera de valores y rendimientos

Composición de la Cartera de Valores:



Gráfica de Rendimientos:

Rendimientos, precios y comparativo de inversión de HSBC-80 con 15% PiCetes-182d + 25% IPC + 25% MSCI World Growth + 10% PiPG-Fix10A + 10% PiPG-Real10A + 10% PiPG-Real20A + 5% PiP-UMS-Dólar5A



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 BIF4 que es neto al cliente.

Rendimientos históricos

Serie y clase	4T 2011	3T 2011	2T 2011	1T 2011	2011	2010	2009
BFX1	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BFS1	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BFP1	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BFV1	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BFA1	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BIX1	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BNF3	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BIF4	5.16%	0.36%	-0.46%	NA	NA	NA	NA
BIF5	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
BIF6	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA

Esta Sociedad es de nueva creación, por lo que su primer precio fue el 24 de febrero de 2011. 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 2011

Hasta ahora, la economía de EE.UU. ha mostrado algo de impulso en los últimos meses, con el informe ADP de empleo más alto que el mes anterior, la tasa de desempleo que disminuyó a 8,6%, el crédito al consumo y bienes duraderos en aumento apoyando el aumento en la confianza del consumidor, misma que se ha recuperado a niveles máximos desde mayo de 2011. En realidad, vimos un volumen de compras del "Viernes Negro" aumento de alrededor del 7% en comparación con la última temporada de Navidad 2010.

Sin embargo, ya pesar de todo esto la reciente mejora en el gasto del consumidor, los analistas esperan que este impulso se frene en el 1Q12, debido a una baja en la tasa de ahorro que ya ha caído del 5,6% en el tercer trimestre al 3,8%. Por lo tanto, esto significa simplemente que no parecen ser suficientes los ingresos como para permitir el incremento del gasto en el mismo ritmo que lo ha sido durante los últimos meses.

Además, será más difícil para extender la reducción del impuesto sobre la nómina y las prestaciones por desempleo, mientras que las contracciones presupuestarias a nivel de gobiernos estatales y locales serán más estrictas con el tiempo.

Para el caso de México, los resultados de la actividad económica han sido positivos en los últimos meses. El PIB real creció 4,5%, lo que estaba por encima de mercado de 3,9% para el 3T10, con ambos, el industrial y el sector servicios en aumento.

Además, los números de noviembre para la balanza comercial mostró que las exportaciones totales se incrementaron 10% con respecto a noviembre de 2010, principalmente como respuesta a la depreciación MXN que parece haber comenzado a actuar como un estabilizador automático a favor de los productos mexicanos.

Además de esto, los productos mexicanos ha ganado cuota de mercado de alrededor del 2% del total de las importaciones de EE.UU., esto, como resultado de menores costos de mano de obra doméstica, y un mayor costo de transporte, que ha convertido a los productos mexicanos a ser más competitivos en relación a las de China. Todos estos factores que apoyan nuestro punto de vista, lo que anticipa que México ha sido más resistente a la moderación de la demanda externa.

En cuanto al mercado laboral se refiere, aunque el desempleo ha ido disminuyendo, aunque de 2010, el número se mantiene por encima de los niveles pre-crisis. Esto es, las cifras de desempleo han mostrado una disminución en comparación con el año pasado. Sin embargo, las cifras ajustadas estacionalmente de desempleo urbano revelan la mejora ha sido muy modesto, mientras que sub-desempleo resultados también sugieren que la generación de empleo no ha sido de la mejor calidad.

En materia de inflación (titular y los índices de base) que ambos han sido bien contenida en este año. Sin embargo, creemos que la inflación en 2012 se puede escapar de la tendencia de mediano plazo, y cerca del 3,9% o más, debido a dos factores: la depreciación del tipo de cambio y recuperación de la demanda interna. En particular, la depreciación del 12% en pesos nominales es el principal factor que nos hace pensar que habrá una transferencia a la inflación, si bien es difícil predecir el nivel. Por último, un factor adicional es el posible aumento de los precios de algunos productos agrícolas como el maíz blanco, que se verán afectados por la sequía extrema que se produjo en algunas regiones del norte de México en 2011.



Expectativas primer trimestre 2012

En el futuro, nuestra estimación de los analistas de 3,4% para el año 2012 el crecimiento del PIB, se basa en el hecho de que industria de los EE.UU. se expandirá un 3% en el mismo año, que proporcionan una base estable para las exportaciones mexicanas. Este número también considera un pronóstico de un crecimiento mucho menor en la zona euro, un evento que creemos que tiene consecuencias limitadas en México, ya que el canal de comercio entre nuestro país y en Europa es muy bajo, con las exportaciones mexicanas a la zona euro que representa sólo el 5% del total las exportaciones.

Además de todos estos, el consumo privado que se espera un crecimiento del 5%, impulsado por el gasto relacionado con las elecciones presidenciales también, contribuirá al crecimiento, ya que las estadísticas nos dice que por lo menos en los últimos 20 años, el consumo privado ha crecido en promedio, 150bp más que el PIB cada año electoral.

El escenario base es, obviamente, no inmunes a riesgos e incertidumbres, tales como el golpe en la confianza global, debido a la crisis soberana en Europa, o una disminución de las ayudas fiscales para el crecimiento económico en EE.UU., tales como recortes de impuestos de nómina y las prestaciones por desempleo, que también podría arrastrar a la actual demanda de productos mexicanos, daños en la industria mexicana, y por lo tanto la economía en general.

Sin embargo, si este escenario pesimista lleva a cabo, la cuestión principal se basa en las perspectivas de la situación fiscal de México en el caso de una desaceleración económica en EE.UU., junto con una perspectiva de altos precios del petróleo siguen a nivel mundial.

En este sentido tenemos que admitir que a diferencia de 2009, donde la actividad económica y la producción de petróleo están disminuyendo, esta vez de México finanzas se ve mejor posicionada, con un menor déficit fiscal, una producción de petróleo mucho más fuerte y estable, así como una menor carga de gasolina de lo esperado subsidio para el gobierno.

Además, en el sector financiero, el canal de transmisión se ve limitado en esta ocasión, ya que por reglamento todos los bancos extranjeros, se limitan ahora a enviar dinero a su sede por el 25% de su capital, dejando a las futuras transferencias únicamente a través de los pagos de dividendos.

En materia de política monetaria, el escenario previsto para el año 2012 el movimiento no es relativamente simple: teniendo en cuenta una tasa de crecimiento bajo, pero positivo para los EE.UU., combinado con una producción industrial relativamente dinámico a nivel local, y una depreciación de alrededor de MXN 12% este año, por lo tanto, la necesidad de más estímulos monetarios no se espera que tenga lugar, al menos no en este año.

Además, en el último informe trimestral de inflación, Banxico mantuvo su opinión sobre el balance de riesgos entre crecimiento e inflación, donde también señaló que el pass-through de la depreciación del tipo de cambio a la inflación sigue siendo un factor de riesgo que podría trayectoria de la inflación desvío.

En cuanto a la forma de la curva de rendimiento, desde julio, el mercado comenzó a descontar la tasa de financiamiento cortos, como la perspectiva de la economía mundial se deterioró y el Banco de México (Banxico) abrió la puerta a recortes de tasas. Sin embargo, la depreciación pesos, y la economía mexicana hasta ahora resistentes ha llevado a Banxico a adoptar una postura más neutral, y en la actualidad la curva no es más recortes de descuento.

Ahora si los riesgos de inflación se deterioran a través de la depreciación MXN local, en el que Udibonos caso en la parte media de la curva de operación se encuentran actualmente en el valor razonable, pero el deterioro de la inflación prima de riesgo se hacen atractivos y relativamente con los bonos nominales.

Durante el último año y gracias a la apertura de la economía mexicana, la ausencia de barreras para entrar o salir, y el mercado de cambio flexible y líquido, todos ellos han contribuido a los flujos de atracción importante para el mercado de deuda local. En la actualidad la propiedad de Bonos M extranjeros se elevó al 43% del total en circulación en 2011, mientras que el mercado de Cetes elevó a 23% el mismo período.

Al mismo tiempo, estas características hacen que México sea más vulnerable a cualquier cambio en los flujos extranjeros. Sin embargo, seguimos pensando que el nivel de reservas internacionales parece suficiente para hacer frente a cualquier redención repentina de fondos extranjeros.

Comisiones y Remuneraciones pagadas por la Sociedad

Trimestral	Serie																	
	A	BE-1	BE-2	BE-3	BFA1	BFF	BFP1	BFS1	BFV1	BFX1	BF-1	BF-2	BF-3	BIF4	BIF5	BIF6	BIX1	BNF3
Cuota de Administración	0.0474%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.0473%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cuota de Distribución	0.2493%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.0249%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Total	0.2967%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.0722%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

12 Meses	Serie																	
	A	BE-1	BE-2	BE-3	BFA1	BFF	BFP1	BFS1	BFV1	BFX1	BF-1	BF-2	BF-3	BIF4	BIF5	BIF6	BIX1	BNF3
Cuota de Administración	0.1589%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.1588%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cuota de Distribución	0.9972%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.0847%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Total	1.1561%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.2435%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Las cifras son porcentuales respecto de los activos netos promedio del trimestre y los últimos 12 meses respectivamente.

Riesgos

Cada Sociedad de la familia se encuentra expuesta a algunos riesgos que pueden llegar a afectar su rendimiento o patrimonio, de los cuales el principal riesgo es el de mercado; caracterizado tanto por el riesgo de tasa de interés como por el riesgo de movimientos de precios, pues los cambios en las tasas de interés y en los precios de las acciones pueden afectar negativamente los precios de los activos propiedad de las Sociedades en mayor o menor grado dependiendo de su perfil de riesgo.

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, 22% 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)
3.2075%	2.7402%

Eventos relevantes de la Sociedad en el trimestre

Eventos Relevantes del Tercer Trimestre 2011

Esta Sociedad no tuvo eventos relevantes en el tercer trimestre de 2011.