



► **HSBCBOL**

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

Informe trimestral 2T09

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.

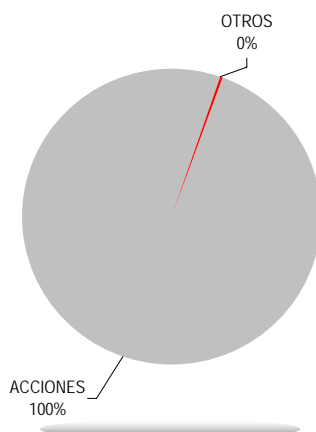
Objetivo: Ofrecer al inversionista persona física o moral, la opción de invertir sus recursos en acciones que integran el capital social de empresas o demás valores o contratos que las representen o se encuentren referidos a éstas, principalmente que coticen en la Bolsa Mexicana de Valores de mediana 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.

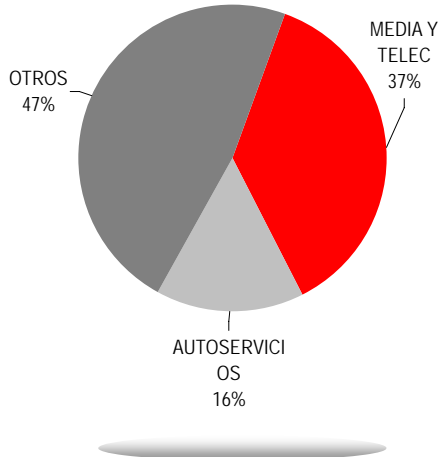
Horizonte de Inversión: La sociedad tiene un horizonte de inversión de largo plazo.

Composición de la cartera de valores y rendimientos

Composición de la Cartera de Valores:

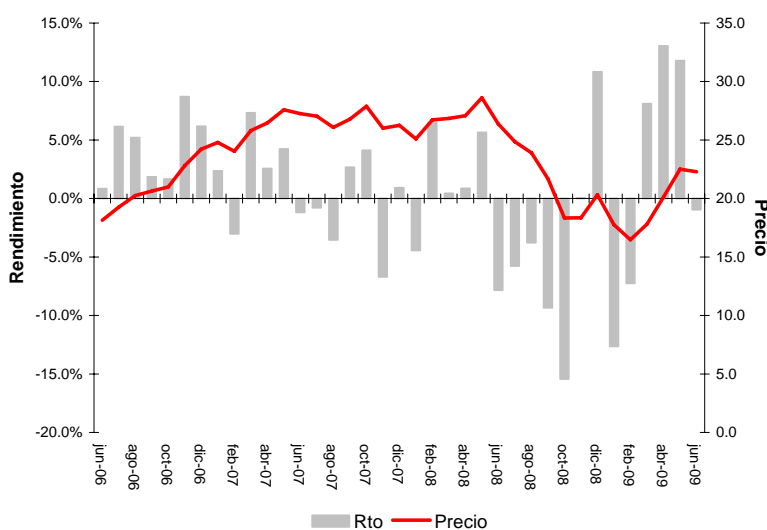
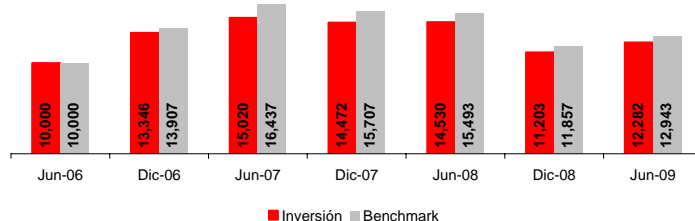


La composición sectorial de la Sociedad es la siguiente:



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	2T 2009	1T 2009	4T 2008	2008	2007	2006
B-1	24.34%	-12.96%	-6.84%	-24.78%	5.12%	38.36%
B-2	24.79%	-12.65%	-6.50%	-23.78%	6.30%	39.79%
B-3	24.79%	-12.65%	-6.50%	-23.60%	6.92%	40.60%
B-4	24.97%	-12.52%	-6.37%	-23.16%	7.48%	41.18%
B-5	24.97%	-12.52%	-6.37%	-22.97%	8.08%	41.91%
B-6	25.15%	-12.40%	-6.23%	-22.59%	8.43%	42.16%
BFF	25.47%	-13.09%	-5.99%	-22.05%	NA	NA

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 Segundo Trimestre 2009

Durante el segundo trimestre del año, el mercado accionario mexicano mantuvo una tendencia alcista apoyado por expectativas de mejores reportes en el sector financiero en EEUU, dadas las modificaciones contables en materia de activos tóxicos que se aprobaron en la reunión del G20 y por un incremento en los precios del petróleo y de otras mercancías (commodities).

En el ámbito local, se conjuntó un acuerdo entre las Siefiores, para que el gremio no incrementara su participación en canastas de instrumentos ligados mercados globales (principalmente Exchange Traded Fund, ETFs) para disminuir presiones en la cotización del tipo de cambio y por otro lado, el nivel de subvaluación que alcanzaron los precios hacia finales de marzo. En este contexto, la sociedad trató de mantenerse indexada a su portafolio objetivo (benchmark) y pudo casi compensar el alza de 25% que el Índice de Precios y Cotizaciones pagó en este periodo.

Expectativas Tercer Trimestre 2009

Durante julio, conoceremos los reportes financieros del segundo trimestre del año, mismos que anticipamos débiles en comparación con el mismo trimestre del año anterior; como con el primer trimestre de este año. Quizás este sea el peor trimestre que recibiremos en materia de generación de flujo de efectivo y tomará mayor relevancia las guías que las mismas empresas publiquen en términos de cómo ven las expectativas de sus negocios para los próximos meses.

Un factor importante que daremos seguimiento es la cotización del tipo de cambio. La estrategia de la sociedad será mantenerse indexada a su portafolio objetivo (benchmark) el Índice de Precios y Cotizaciones.

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	0.0172%	0.0158%	0.0163%	0.0166%	0.0170%	0.0173%	0.0175%	0.0173%
Cuota de Distribución	0.0958%	0.2761%	0.1728%	0.1751%	0.1323%	0.1346%	0.0875%	0.0000%
Otros	0.0146%	0.0133%	0.0126%	0.0140%	0.0144%	0.0146%	0.0148%	0.0145%
Total	0.1276%	0.3052%	0.2017%	0.2057%	0.1637%	0.1665%	0.1198%	0.0318%

12 Meses	Serie							
	A	B-1	B-2	B-3	B-4	B-5	B-6	BFF
Cuota de Administración	0.0161%	0.0144%	0.0143%	0.0153%	0.0150%	0.0163%	0.0164%	0.0154%
Cuota de Distribución	0.0963%	0.2723%	0.1731%	0.1749%	0.1352%	0.1362%	0.0893%	0.0000%
Otros	0.0129%	0.0115%	0.0111%	0.0124%	0.0117%	0.0133%	0.0132%	0.0126%
Total	0.1253%	0.2982%	0.1985%	0.2026%	0.1619%	0.1658%	0.1189%	0.0280%

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 periodo 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:

Límite de VaR máximo observado	VaR Promedio observado (% del activo neto)
18.0940%	16.4954%

Eventos relevantes de la Sociedad en el trimestre

Eventos Relevantes del Segundo Trimestre 2009

Esta Sociedad no tuvo eventos relevantes en el segundo trimestre de 2009.