



# ► HS-BRIC

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

## Informe trimestral 2T09

**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 y 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, por lo que se clasificará como Especializada en Acciones.

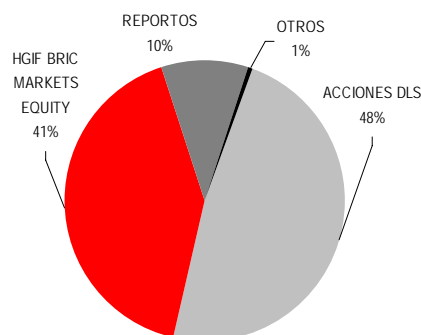
El objetivo de la Sociedad HSBC GIF BRIC Markets Equity es la acumulación de capital a través de la inversión en activos de renta variable pertenecientes a los mercados de Brasil, Rusia, India y China (incluyendo Hong Kong).

La Sociedad 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.

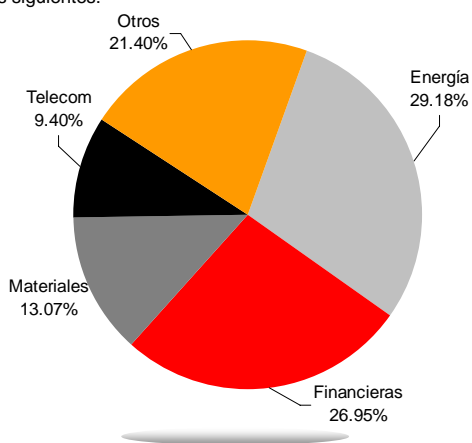
**Horizonte de Inversión:** La sociedad tiene un horizonte de inversión de largo plazo.

## Composición de la cartera de valores y rendimientos

### Composición de la Cartera de Valores:

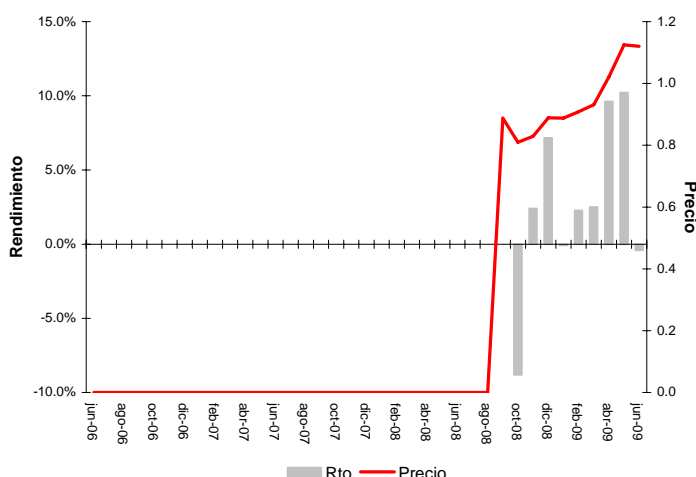
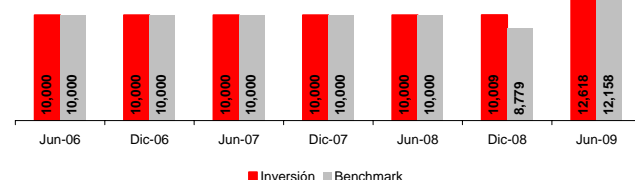


La Sociedad mantiene un porcentaje de inversión superior al 10% de sus activos en la sociedad de inversión extranjera HGIF BRIC Markets Equito (HSBRCZC) por lo que tiene una tenencia indirecta en los activos de ésta. Los principales sectores en los que se encuentra invertida HSBRCZC al cierre del mes de junio de 2009 son los siguientes:



### 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 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	NA	NA	NA	NA	NA	NA
B-2	NA	NA	NA	NA	NA	NA
B-3	NA	NA	NA	NA	NA	NA
B-4	NA	NA	NA	NA	NA	NA
B-5	20.33%	4.77%	0.09%	NA	NA	NA
B-6	20.33%	4.77%	0.09%	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 Segundo Trimestre 2009

Durante el primer trimestre de 2009, la sociedad se comportó en línea con su objetivo de inversión, obteniendo un rendimiento al cliente superior a su rendimiento objetivo (benchmark INDICE MSCI BRIC).

#### Comentarios del trimestre para la sociedad HGIF BRIC Markets Equity

Los mercados de capitales del BRIC se elevaron en el segundo trimestre de 2009 (retorno total neto del MSCI BRIC en USD +41.1%). La disminución de la aversión al riesgo, la recapitalización de los bancos en los países desarrollados, el sentimiento que la recesión de los E.E.U.U. está terminando, el aumento de los precios del petróleo y una fuerte recuperación china fueron los principales catalizadores del desempeño del mercado.

El fondo HGIF BRIC Equity Markets presentó un desempeño del +40.8% para el periodo. La asignación por país no tuvo ningún impacto significativo sobre el desempeño relativo del fondo: el fondo mantuvo una sobreexposición media del +2% relativa al MSCI BRIC en acciones chinas, las cuales tuvieron un desempeño inferior al mercado (retorno total neto del MSCI CNY en los USD: +35.6%), pero el desempeño inferior fue limitado. El fondo mantuvo en promedio una exposición del 100% a los mercados BRIC. Seguimos siendo cautelosamente optimistas con respecto a las perspectivas del BRIC: nuestros modelos de valuación anticipan que el BRIC se aprecie moderadamente en el corto plazo. Las valuaciones actuales permanecen atractivas a pesar de los aumentos recientes.

### Expectativas Tercer Trimestre 2009

Existen diferentes puntos que soportan de manera positiva la inversión en esta sociedad:

- Mientras el GDP mundial para 2009 y 2010 están en -1.1% y 3.3%, para el BRIC se pronostica +4.8% y 8.0% respectivamente.
- La tendencia de muy largo plazo muestra que China e India pudieran llegar a tener el tamaño de las economías del G7, esto aún suponiendo que el crecimiento de éstos países se moderara con respecto a las tasas de crecimiento que hemos visto en los últimos años.
- China, India y Brasil se ven boyantes en crecimiento mientras que Rusia se ve un poco rezagada. Sin embargo, algunos analistas ven tres aspectos positivos para este país:
  - 1) Depende del petróleo y éste está regresando a sus niveles de precios habituales,
  - 2) Los problemas demográficos y de pobreza en Rusia muestran señales de recuperación y
  - 3) Finalmente los aspectos políticos generales del país están mejorando.
- P/E estimados atractivos. El consenso de mercado para el "Múltiplo adelantado P/E 12 meses" muestra que tanto China (19.8), como la India (17.5), están más caros que US (16.1); mientras que Brasil (13.5) y Rusia (12.1) siguen atractivos.

Finalmente, observando datos como encuestas PMI (índice de productos manufactureros), datos de IP (producción industrial) y renta variable, todos apuntan a que las economías BRIC han sido las que en general se deterioraron hasta el final de la crisis y son las primeras que se están recuperando: ejemplo PMI en China cayó por debajo de 50 pts en octubre y el mes siguiente tocó fondo para demostrar una recuperación sostenida para llegar hasta 53 pts; igualmente pasó con India en noviembre. Para Brasil, el PMI cayó por debajo de 50 pts en octubre y tocó fondo tres meses después, mientras que en Rusia cayó por debajo en agosto y tocó fondo hasta diciembre. Comparativamente, en la Eurozona el PMI cayó por debajo de 50 pts en junio y no ha sido sino hasta febrero de este año que empezó a recuperarse.

### Comisiones y Remuneraciones pagadas por la Sociedad

Trimestral	Serie						
	A	B-1	B-2	B-3	B-4	B-5	B-6
Cuota de Administración	0.0000%	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0000%	0.0000%
Cuota de Distribución	0.0958%	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0000%	0.0000%
Otros	0.0000%	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0000%	0.0000%
Total	0.0958%	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0000%	0.0000%

12 Meses	Serie						
	A	B-1	B-2	B-3	B-4	B-5	B-6
Cuota de Administración	0.0000%	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0000%	0.0000%
Cuota de Distribución	0.0914%	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0000%	0.0000%
Otros	0.0000%	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0000%	0.0000%
Total	0.0914%	N/A	N/A	N/A	N/A	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:

Límite de VaR máximo observado	VaR Promedio observado (% del activo neto)
15.5801%	10.5926%

### 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.