

HSBC-DH

Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda
Especializada en Valores sin Retención
Personas Físicas

Informe trimestral 2T09

HSBC-DH, 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.

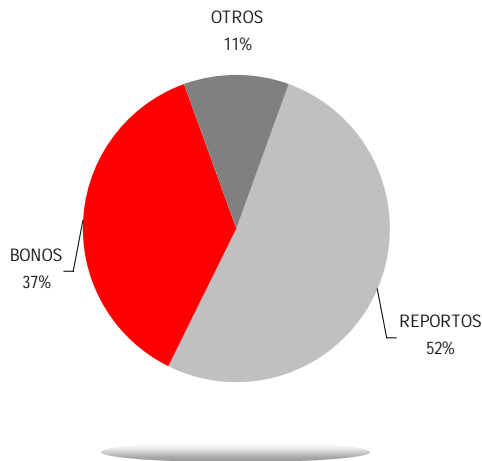
Objetivo: Ofrecer al inversionista persona física, la opción de invertir sus recursos en instrumentos de deuda gubernamentales, bancarios y privados sin retención, que le brinden, además de disponibilidad quincenal de sus recursos, rendimientos acordes a una estrategia de inversión de mediano plazo.

La Sociedad busca tener una rentabilidad similar a la tasa de CETES a 6 meses menos 100 puntos base, (MEX_TASA_FIJA_GUBERNAMENTAL_6m disminuyendo 100 puntos base 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 riesgo moderado.

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

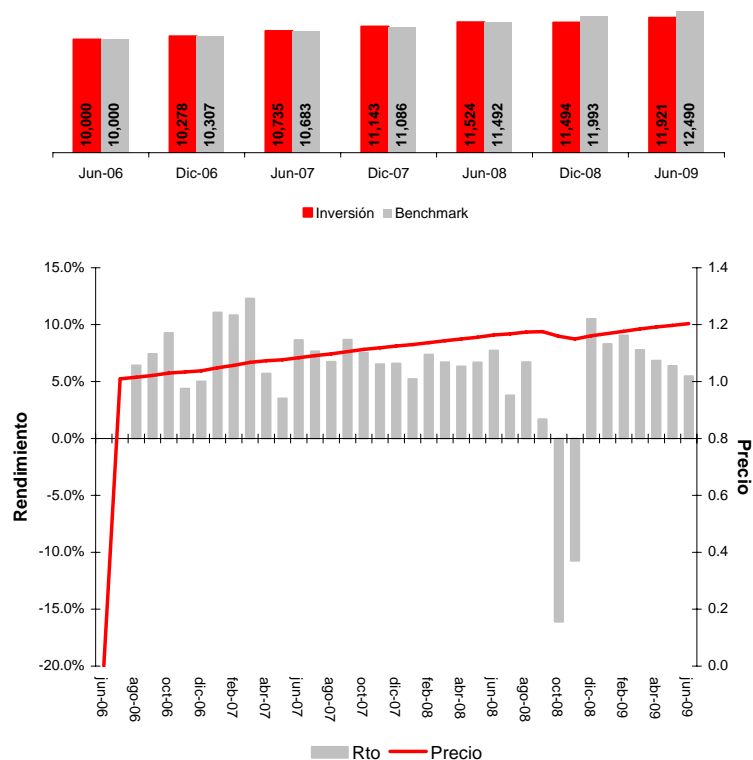
Composición de la cartera de valores y rendimientos

Composición de la Cartera de Valores:



Gráfica de Rendimientos:

Rendimientos, precios y comparativo de inversión de HSBC-DH con MEX_TASA_FIJA_GUBERNAMENTAL_6m



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.

Rendimientos históricos

Serie y clase	2T 2009	1T 2009	4T 2008	2008	2007	2006
B-1	3.32%	5.82%	-6.87%	0.34%	4.65%	NA
B-1A	3.75%	5.86%	-7.25%	0.36%	5.05%	NA
B-1B	3.66%	5.82%	-7.43%	0.55%	5.65%	NA
B-2	4.81%	6.97%	-6.39%	1.43%	6.25%	NA
B-3	4.81%	6.97%	-6.36%	1.68%	6.86%	NA
B-4	6.28%	8.43%	-19.38%	-1.02%	7.46%	NA
B-5	7.99%	8.42%	-4.99%	2.95%	7.93%	NA
B-6	6.25%	8.42%	-4.97%	3.10%	8.26%	NA
B-7	6.31%	8.47%	-4.67%	3.38%	8.46%	NA

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 Segundo Trimestre 2009

Durante el trimestre analizado, regresó la liquidez a los mercados de deuda local. En particular, vimos mejores condiciones de mercado en los instrumentos de deuda en general. Las posiciones de tasa exenta se mantienen con buen rendimiento al considerarse cada vez más escasas en el mercado, esto ha favorecido al rendimiento de éstas por el exceso de demanda que presentan.

Por otro lado, creemos que las condiciones de mercado, aún no son las óptimas y que los fundamentales económicos generan un contexto complicado para la deuda soberana y corporativa en el mercado local, por lo que durante el trimestre en comento mantuvimos niveles muy razonables de liquidez.

Durante el primer trimestre de 2009, la Sociedad se comportó en línea con su objetivo de inversión, obteniendo un rendimiento al cliente muy superior a su rendimiento objetivo (benchmark MEX_CETES_365D); terminando el trimestre en el primer lugar de rendimiento dentro de la muestra que internamente consideramos como comparable para esta sociedad.

Expectativas Tercer Trimestre 2009

El pronóstico oficial para el crecimiento económico de México en 2009 es de una contracción de -5.5% según SHCP, con el riesgo de que sea mayor. Esta contracción, aunada a una estabilidad del peso (como se ha mostrado en el trimestre analizado) claramente quita presión a la inflación y puede dar espacio adicional al Banco Central para relajar aún más su política monetaria y seguir reduciendo la tasa de fondeo bancario.

Por otro lado, el financiamiento fiscal para Mexico en el presente año se complica, pues aunque el déficit fiscal programado para cierre del 2009 sea de -2% del GDP, el costo fiscal es alto por la estructura de tasas actuales.

Dada esta coyuntura, continuaremos monitoreando las valuaciones, liquidez y volatilidades en los instrumentos y, conforme las condiciones de mercado lo permitan, evaluaremos cada una de las posibles alternativas de inversión con el fin de mantener el desempeño de la sociedad estable, dado su perfil y horizonte de inversión.

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
Cuota de Administración	0.0170%	0.0171%	0.0000%	0.0166%	0.0168%	0.0169%	0.0000%	0.0174%	0.0172%	0.0170%
Cuota de Distribución	0.0944%	0.2716%	0.2549%	0.2667%	0.1768%	0.1783%	0.1194%	0.0630%	0.0620%	0.0567%
Otros	0.0149%	0.0093%	0.0000%	0.0145%	0.0148%	0.0148%	0.0000%	0.0157%	0.0149%	0.0146%
Total	0.1263%	0.2980%	0.2549%	0.2978%	0.2084%	0.2100%	0.1194%	0.0961%	0.0941%	0.0883%

12 Meses	Serie									
	A	B-1	B-1A	B-1B	B-2	B-3	B-4	B-5	B-6	B-7
Cuota de Administración	0.0160%	0.0133%	0.0137%	0.0153%	0.0144%	0.0151%	0.0143%	0.0143%	0.0157%	0.0159%
Cuota de Distribución	0.0943%	0.2723%	0.2765%	0.2677%	0.1853%	0.1814%	0.0685%	0.0689%	0.0647%	0.0438%
Otros	0.0090%	0.0049%	0.0048%	0.0077%	0.0051%	0.0072%	0.0050%	0.0051%	0.0085%	0.0065%
Total	0.1193%	0.2905%	0.2950%	0.2907%	0.2048%	0.2037%	0.0878%	0.0883%	0.0889%	0.0662%

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 "MR3" o su equivalente en escala homogénea de C.N.B.V. de 3. Esta calificación se asigna a aquellas sociedades de inversión en instrumentos de deuda que poseen una sensibilidad entre baja y moderada frente a condiciones cambiantes de mercado, comparadas con otras sociedades de inversión que operan en el mercado mexicano. Esta sensibilidad deriva principalmente de las dificultades que pudiera enfrentar la Sociedad para adquirir activos objeto de inversión sin retención.

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; 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 "MR3" representa que la Sociedad se encuentra en un nivel medio de las calificaciones de riesgo de mercado de acuerdo a la clasificación de Moody's.

La calificación de calidad crediticia otorgada por Moody's para la Sociedad es 'AAA'; que significa que la cartera de la Sociedad tiene una calidad crediticia sobresaliente con respecto a otras sociedades de inversión cuyos títulos están denominados en pesos mexicanos. Es la más alta calificación de calidad crediticia.

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 2.70% del valor del activo neto calculado mediante el método de simulación histórica utilizando 506 días, un horizonte temporal de siete días por ser una Sociedad clasificada como de mediano 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:

Límite de VaR máximo observado	VaR Promedio observado (% del activo neto)
0.2806%	0.2011%

Eventos relevantes de la Sociedad en el trimestre**Eventos Relevantes del Segundo Trimestre 2009**

Como se informó durante el trimestre anterior, que derivado y en seguimiento al comunicado del pasado 27 de noviembre de 2008, por el elevado volumen de ventas de acciones representativas del capital social de la Sociedad; ésta ha debido cambiar su estrategia de inversión con el fin de seguir proveyendo de liquidez a todos los inversionistas que así lo requieran.

Considerando lo anterior, se informó al público inversionista que la composición de la cartera de inversión de la Sociedad incumpliría con el límite mínimo de duración promedio ponderada requerido por su clasificación conforme a su régimen de inversión.

Derivado de lo anterior, se informó al público inversionista que HSBC Global Asset Management (México) Sociedad Operadora de la Sociedad, presentará las modificaciones correspondientes al prospecto de información al público inversionista a la CNBV para su autorización, mismas que han sido ya aprobadas por el Comité de Riesgos y el Consejo de Administración.