



HSBCCOR

Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda
Personas Físicas

Informe trimestral 1T09

HSBC-D1, 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.

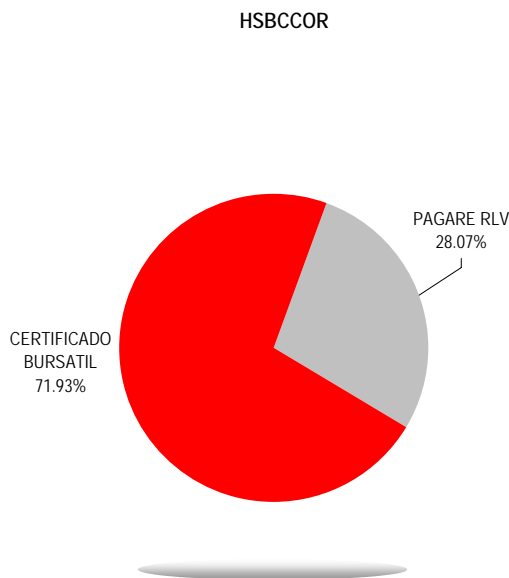
Objetivo: Ofrecer al inversionista persona física, la opción de invertir sus recursos en un portafolio de activos formado por instrumentos de deuda gubernamentales, bancarios y mayoritariamente privados (objetivo 60%) emitidos por empresas de alta calidad crediticia, que le brinden, además de disponibilidad quincenal de sus recursos, rendimientos acordes a una estrategia de inversión de corto plazo.

La Sociedad busca tener una rentabilidad similar a la tasa variable de Valores Corporativos con Calificación local AAA (MEX_CORPORATIVO_AAA_TASA_VARIABLE 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 riesgo moderado.

Horizonte de Inversión: La sociedad tiene un horizonte de de corto plazo.

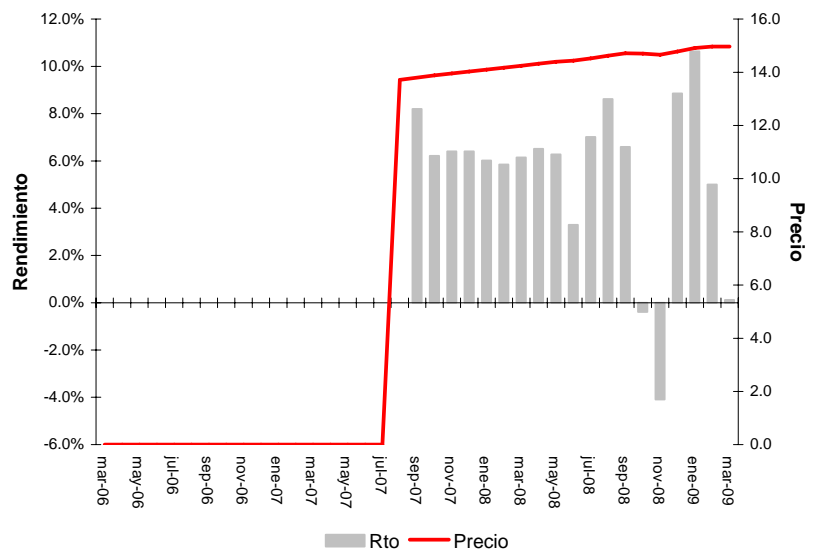
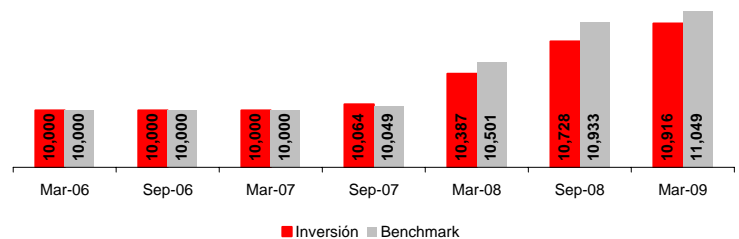
Composición de la cartera de valores y rendimientos

Composición de la Cartera de Valores:



Gráfica de Rendimientos:

Rendimientos, precios y comparativo de inversión de HSBCCOR con MEX_CORPORATIVO_AAA_TASA_VARIABLE



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-5 que es neto al cliente.

Rendimientos históricos

| Serie y clase | 1T 2009 | 4T 2008 | 3T 2008 | 2008 | 2007 | 2006 |
|---------------|---------|---------|---------|-------|------|------|
| B-1 | 2.64% | -0.80% | 4.89% | 2.47% | NA | NA |
| B-2 | 3.87% | 0.30% | 6.04% | 3.64% | NA | NA |
| B-3 | 3.78% | 0.86% | 6.04% | 4.03% | NA | NA |
| B-4 | 5.88% | 1.62% | 7.42% | 4.95% | NA | NA |
| B-5 | 5.16% | 1.79% | 7.42% | 5.24% | NA | NA |
| B-6 | 5.27% | 2.62% | 7.77% | 5.73% | NA | NA |

Esta Sociedad sufrió cambios importantes, por lo que se considera que su primer precio fue el 27 de agosto de 2007. 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 Primer Trimestre 2009

Durante el primer trimestre, continuaron los malos datos económicos producto de la recesión global más y el endurecimiento de las condiciones crediticias en los mercados financieros locales e internacionales. En este marco las condiciones de liquidez y las valuaciones de papeles corporativos se agravaron. Sin embargo, el periodo analizado y en el acumulado del año, la Sociedad de inversión mostró un desempeño superior a su rendimiento objetivo o *benchmark* (MEX_CORPORATIVO_AAA_TASA_VARIABLE); esto derivado de una gestión activa en la selección de papeles corporativos con la mejor calidad crediticia; posicionando así a la Sociedad en los primeros lugares de rendimiento de la muestra comparable para la industria local de sociedades de inversión especializadas en papeles corporativos.

Expectativas Segundo Trimestre 2009

Considerando lo expuesto anteriormente, para el primer trimestre de 2009, se esperaba que las expectativas de menor dinamismo económico a nivel mundial se traduzcan en niveles inferiores de la curva de rendimiento local; esperando ver una pendiente positiva de la misma. Sin embargo, la percepción de mayor riesgo soberano, dadas las malas condiciones macroeconómicas y financieras, podrían generar alta volatilidad en las tasas; sobre todo en las valuaciones de papeles corporativos. Por lo anterior, 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 acorde, dado su perfil y horizonte de inversión.

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 | 0.0171% | 0.0156% | 0.0000% | 0.0165% | 0.0000% | 0.0172% | 0.0170% |
| Cuota de Distribución | 0.0951% | 0.2515% | 0.2581% | 0.1747% | 0.0000% | 0.0669% | 0.0565% |
| Otros | 0.0119% | 0.0106% | 0.0000% | 0.0118% | 0.0000% | 0.0119% | 0.0118% |
| Total | 0.1241% | 0.2777% | 0.2581% | 0.2030% | 0.0000% | 0.0960% | 0.0853% |

| 12 Meses | Serie | | | | | | |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | A | B-1 | B-2 | B-3 | B-4 | B-5 | B-6 |
| Cuota de Administración | 0.0127% | 0.0122% | 0.0096% | 0.0129% | 0.0099% | 0.0136% | 0.0120% |
| Cuota de Distribución | 0.0965% | 0.2592% | 0.1835% | 0.1757% | 0.0779% | 0.0677% | 0.0415% |
| Otros | 0.0071% | 0.0065% | 0.0047% | 0.0072% | 0.0049% | 0.0070% | 0.0064% |
| Total | 0.1163% | 0.2779% | 0.1978% | 0.1958% | 0.0927% | 0.0883% | 0.0599% |

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 4. Esta calificación se asigna a aquellas sociedades de inversión en instrumentos de deuda que poseen una sensibilidad moderada 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; 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 tan 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 '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 0.85% 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:

| Límite de VaR máximo observado | VaR Promedio observado (% del activo neto) |
|--------------------------------|--|
| 0.85723% | 0.49014% |

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

El 27 de marzo del presente año, se informó al público inversionista que derivado de la volatilidad observada en el mercado local en los niveles de tasas de interés en instrumentos de deuda privada, que la sociedad presentó un exceso al límite de valor en riesgo (var) de la sociedad al observarse un var de 0.8572% del activo neto de la sociedad; siendo que su límite máximo es de 0.85% del activo neto.

Es importante mencionar, que lo anterior no se debió a la toma de posiciones de riesgo, sino a la volatilidad presentada en los factores de riesgo que inciden en los precios de los activos propiedad de la sociedad. Es por ello que se informó al público inversionista que se continuará monitoreando el exceso en el var de esta sociedad hasta que la volatilidad en los mercados regrese a sus niveles promedio.