



▶ HSBC-EW

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

Informe trimestral 1T09

HSBC-E2, 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 Emerging Wealth, por lo que se clasificará como Especializada en Acciones.

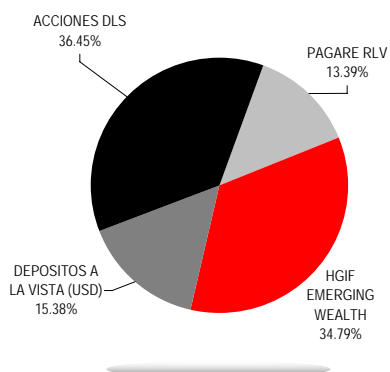
El objetivo de la Sociedad HSBC GIF Emerging Wealth es la acumulación de capital a través de activos de renta variable pertenecientes a mercados emergentes y de países desarrollados.

La Sociedad busca obtener una rentabilidad similar a la que ofrece la combinación de 50% del índice MSCI World más 50% del índice MSCI EM, 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.

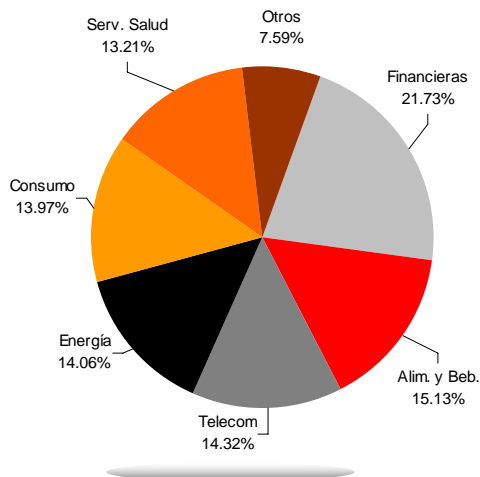
Horizonte de Inversión: La sociedad tiene un horizonte de inversión de largo plazo.

Composición de la cartera de valores y rendimientos

Composición de la Cartera de Valores:

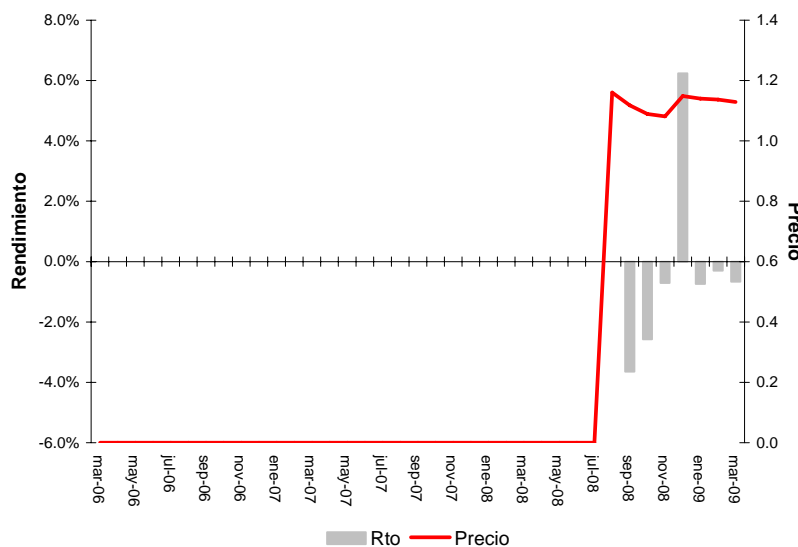
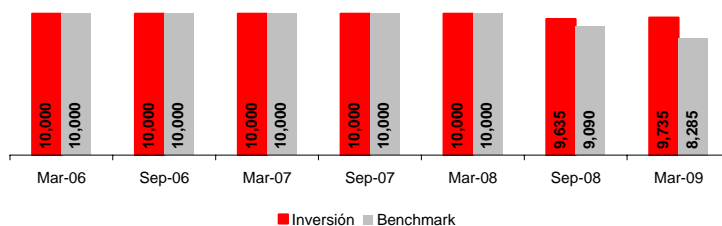


La Sociedad mantiene un porcentaje de inversión superior al 10% de sus activos en la sociedad de inversión extranjera HGIF Emerging Wealth (HSBEMWZ) por lo que tiene una tenencia indirecta en los activos de ésta. Los principales sectores en los que se encuentra invertida HSBEMWZ al cierre del mes de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



Gráfica de Rendimientos:

Rendimientos, precios y comparativo de inversión de HSBC-EW con 50% ÍNDICE MSCI WORLD + 50% ÍNDICE MSCI EM



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-4 que es neto al cliente. Los rendimientos son efectivos del periodo.

Rendimientos históricos

| Serie y clase | 1T 2009 | 4T 2008 | 3T 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 | -1.70% | 2.78% | NA | NA | NA | NA |
| B-5 | -1.34% | 3.22% | NA | NA | NA | NA |
| B-6 | NA | NA | NA | NA | NA | NA |

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

Durante el cuarto trimestre de 2008, el objetivo de inversión de la Sociedad cambió, convirtiéndose en una sociedad de renta variable (27 de agosto de 2008), por lo que como la Sociedad no ha acumulado un monto que le permita la correspondiente adecuación de su cartera de inversión a los parámetros establecidos en su prospecto de información al público inversionista; ha incumplido con los parámetros establecidos en su régimen de inversión.

Sin embargo, el rendimiento de la Sociedad desde su cambio de régimen, ha sido muy superior comparado con el rendimiento de su portafolio objetivo o *benchmark* 50% del índice MSCI World más 50% del índice MSCI EM.

Comentarios del trimestre para la sociedad HGIF Emerging Wealth

Bancos Centrales y Gobiernos al rededor del mundo siguen ofreciendo liquidez para restaurar el crecimiento de sus respectivas economías. En marzo la el Banco Central Estadounidense (FED) anunció su decisión de comprar \$300 mil millones de Bonos del Gobierno para combatir la recesión global.

Varios países Asiáticos esperan todavía ver un crecimiento en su PIB, tal es el caso de Australia, China, India, Indonesia y Tailandia. El Gobierno Chino anunció un paquete de estímulos con la finalidad hacer más robusta la industria ligera y petroquímica, de manera adicional, lanzó un plan para ayudar al sector de los bienes raíces.

Durante este período, el Sector Financiero fue de nuevo el que experimentó el peor desempeño mientras que el sector energía fue el mejor derivado del incremento de los precios del petróleo. Los sectores defensivos, como el de consumo y telecomunicaciones, tuvieron ingresos negativos, después de haber tenido muchos trimestres con desempeño por arriba del mercado.

HSBC GIF Emerging Markets presentó un retorno negativo de 5.9%, superior a su benchmark, el cual cayó un 7.9%. En términos relativos el fondo se vio beneficiado por ambos: una muy buena distribución de activos, así como de un atinado stock picking. Específicamente, la sobre exposición del fondo a los sectores de Bienes de Lujo, Energía y Tecnología de la Información, así como la baja exposición al Sector Financiero contribuyeron positivamente al mejor desempeño del fondo contra su benchmark.

Expectativas Segundo Trimestre 2009

Para el segundo trimestre de 2009, iniciamos con un entorno donde la percepción de que la recesión económica internacional, las condiciones de crédito y la debilidad del sistema financiero mundial persistan. La atención de las autoridades monetarias y los gobiernos a nivel mundial se centrará en darle viabilidad y certidumbre a la liquidez del sistema financiero, además de un estímulo adicional de recursos monetarios que apoye directamente al consumo.

Ante este escenario, esperamos un crecimiento global muy inferior al promedio histórico, lo cual afectará los mercados de renta variable en el mundo, incluyendo a las economías emergentes; mercados en los que invierte la sociedad HGIF Emerging Wealth.

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% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% |
| Cuota de Distribución | 0.0945% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% |
| Otros | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% |
| Total | 0.0945% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% | 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% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% |
| Cuota de Distribución | 0.0855% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% |
| Otros | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% |
| Total | 0.0855% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% | 0.0000% |

Las cifras son porcentuales respecto de los activos netos promedio del trimestre y los últimos 12 meses respectivamente, correspondientes a las comisiones pagadas por la sociedad a partir de su cambio de objeto social a convertirse en sociedad de inversión de renta variable a partir del 27 de agosto de 2008. Lo anterior por considerarse lo más relevante a publicarle al inversionista.

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 Emerging Wealth 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 19% 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) |
|--------------------------------|--|
| 17.95993% | 11.05811% |

Eventos relevantes de la Sociedad en el trimestre

Eventos Relevantes del Primer Trimestre 2009

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