



▶ HSBCPRE

Sociedad de Inversión de Renta Variable
Especializada mayoritariamente en Valores de Deuda
Personas Físicas

Informe trimestral 1T09

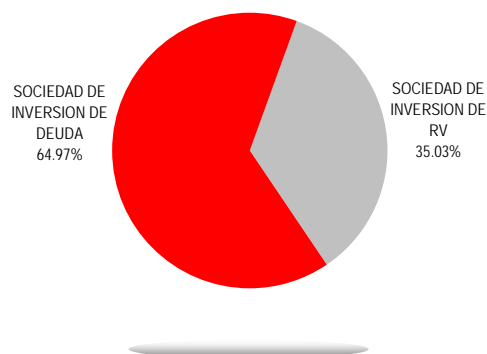
HSBC-FF, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Renta Variable es una Sociedad perteneciente a la familia de fondos del Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.

Objetivo: Ofrecer al inversionista persona física, la opción de invertir sus recursos en valores de deuda y/o de renta variable preponderantemente a través de acciones de sociedades de inversión administradas por la Operadora. La Sociedad mantendrá un mínimo del 60% en valores de deuda y un máximo del 40% en renta variable; por lo que se clasificará como especializada mayoritariamente en valores de deuda.

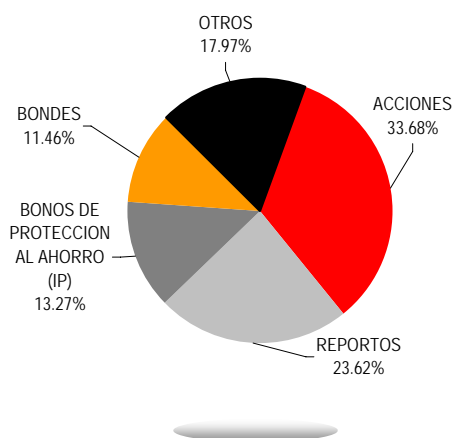
Horizonte de Inversión: La sociedad tiene un horizonte de inversión de largo plazo.

Composición de la cartera de valores y rendimientos

Composición de la Cartera de Valores:

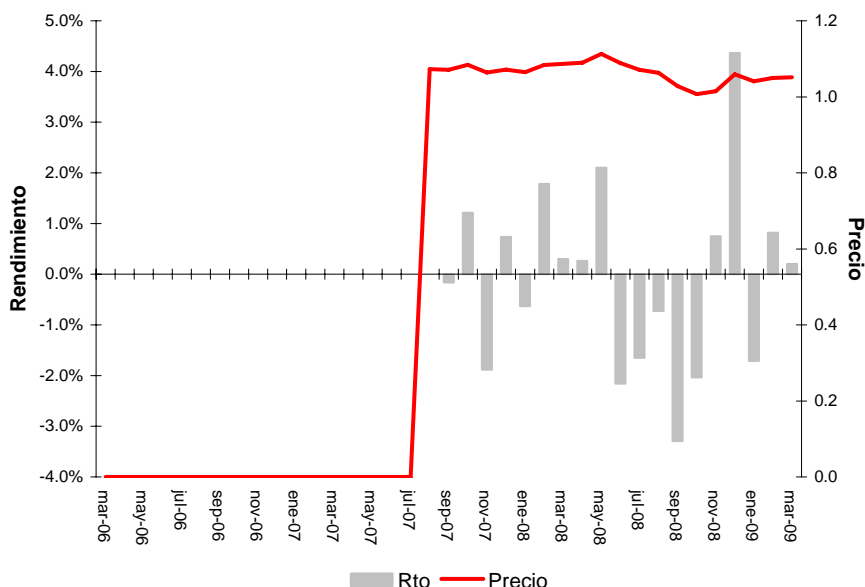
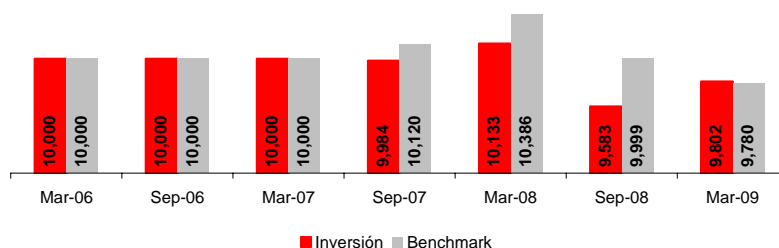


La tenencia indirecta de activos de la Sociedad respecto de su participación accionaria es la siguiente:



Gráfica de Rendimientos:

Rendimientos, precios y comparativo de inversión de HSBCPRE con 70% MEX_CETES_28D + 30% 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-5 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	-1.20%	2.49%	-6.05%	-3.25%	NA	NA
B-2	NA	2.86%	-5.71%	-2.20%	NA	NA
B-3	-0.85%	2.86%	-5.71%	-1.97%	NA	NA
B-4	NA	3.01%	-5.58%	-1.40%	NA	NA
B-5	-0.71%	3.01%	-5.58%	-1.16%	NA	NA
B-6	-0.56%	3.16%	-5.44%	-0.64%	NA	NA

Esta Sociedad sufrió cambios importantes, por lo que se considera que su primer precio fue el 27 de agosto de 2007. 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 primer trimestre los niveles de inflación a nivel global continuaron mostrando una tendencia a la baja, producto de: la desaceleración en la demanda agregada, la percepción de una recesión económica cada vez más profunda, así como menores precios internacionales en algunos commodities. En este sentido, para el caso de México las cifras de inflación registraron menores niveles mientras que los datos de actividad económica y producción industrial se contrajeron, dándole espacio a Banco de México para el relajamiento en 150 puntos base.

Respecto de los papeles corporativos la percepción de un menor crecimiento global y el endurecimiento de las condiciones crediticias en los mercados financieros agravaron su iliquidez y valuaciones, afectando de manera negativa el desempeño del portafolio.

En las últimas semanas de Marzo, el mercado accionario generó un proceso de recuperación por indicios de mejores cifras en las utilidades de los principales bancos de EEUU, el anuncio más detallado del proceso de compra de activos tóxico y cambios en la reglas contables para instituciones financieras y el fortalecimiento de las finanzas públicas con la solicitud de una línea de crédito con el FMI. Estos eventos llevaron a un rally a las bolsas; sin embargo, todavía existen deterioro en el mercado laboral y no hay mejora en los indicadores de vivienda, en términos de precios, inventarios y permisos de construcción; que a nuestro juicio, son las variables de mayor relevancia para cambiar nuestra visión y estrategia.

Dado este contexto, la estrategia de la Sociedad consistió en tomar y vender (sobre niveles de \$15.40) la posición en dólares, reducir la exposición en renta variable

Por lo tanto, en el periodo analizado, el rendimiento de la sociedad de inversión resulto muy superior al de su portafolio objetivo o *benchmark* 70% MEX_CETES_28D + 30% IPyC.

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, se esperaría un crecimiento global muy inferior al promedio histórico, lo cual afectará los mercados de renta variable en el mundo, incluyendo a las economías emergentes.

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	0.0169%	0.0165%	0.0205%	0.0168%	0.0209%	0.0170%	0.0173%
Cuota de Distribución	0.0938%	0.2886%	0.2178%	0.1771%	0.1624%	0.1319%	0.0863%
Otros	0.0416%	0.0384%	-0.0248%	0.0413%	-0.0258%	0.0408%	0.0411%
Total	0.1523%	0.3435%	0.2135%	0.2352%	0.1575%	0.1897%	0.1447%

12 Meses	Serie						
	A	B-1	B-2	B-3	B-4	B-5	B-6
Cuota de Administración	0.0132%	0.0125%	0.0104%	0.0119%	0.0101%	0.0118%	0.0116%
Cuota de Distribución	0.0949%	0.2844%	0.1858%	0.1736%	0.1243%	0.1155%	0.0667%
Otros	0.0247%	0.0234%	0.0211%	0.0247%	0.0218%	0.0254%	0.0251%
Total	0.1328%	0.3203%	0.2173%	0.2102%	0.1562%	0.1527%	0.1034%

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.

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 período horizonte de tiempo definido. La Sociedad observará un límite máximo de valor en riesgo del 12% 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 período 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)
10.55556%	3.53522%

Eventos relevantes de la Sociedad en el trimestre

Eventos Relevantes del Primer Trimestre 2009

El 19 de marzo del presente año, se informó al público inversionista que derivado de la coyuntura actual de mercado que favoreció en el corto plazo la inversión en renta variable sobre la deuda y las divisas, la Sociedad buscando aprovechar dicha coyuntura, temporalmente incrementó su inversión en renta variable por encima del límite máximo establecido en su prospecto de información al público inversionista; generando un exceso, mismo que se eliminó con la venta de la posición en exceso una vez liquidada la compra. Se comentó que el límite máximo de tenencia de activos de renta variable es del 40% del valor del activo total, siendo que la exposición real fue del 49.80%.