

Informe Trimestral 2T09

COMPASS INVESTMENTS CINCO, S.A. DE C.V., SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE I+GLOBV

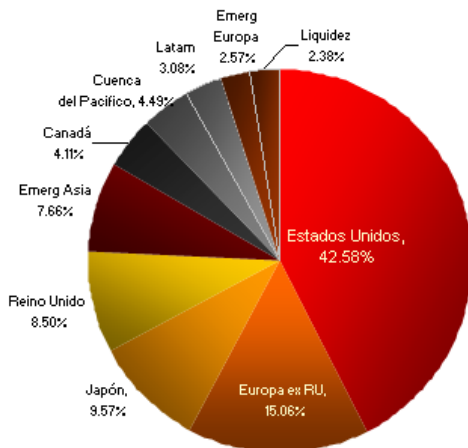
Objetivos de inversión y composición de la cartera

Sociedad de inversión de renta variable (el Fondo), que invierte en Fondos globales de renta variable. La finalidad del Fondo es generar un rendimiento mayor al índice MSCI AC World Index publicado por Morgan Stanley Capital. Este índice cubre los principales mercados accionarios desarrollados y emergentes, logrando así una exposición global. Dicha estrategia se complementará con la inversión en acciones, instrumentos financieros derivados y otros instrumentos referenciados a estos mercados, manteniendo una exposición generalizada en los mismos. El Fondo no invierte en activos emitidos por sociedades del mismo consorcio empresarial al que pertenece la sociedad operadora.

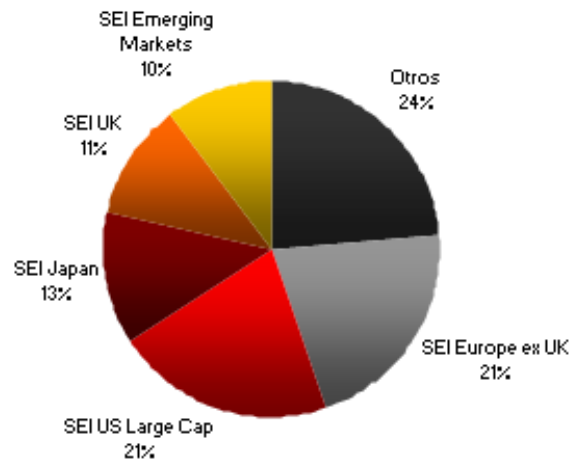
Composición de Cartera de Valores



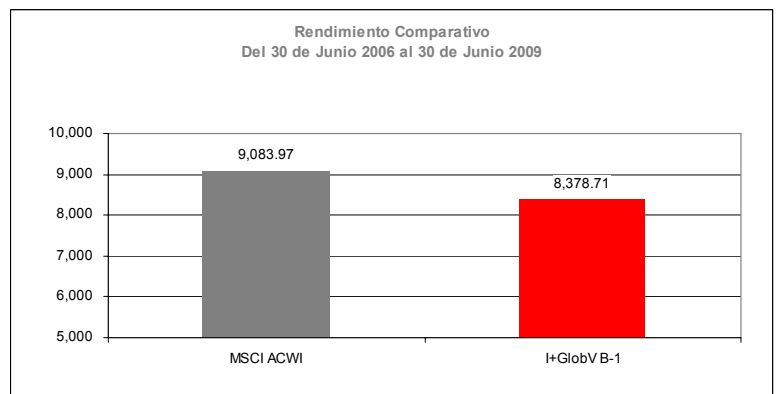
Distribución Geográfica

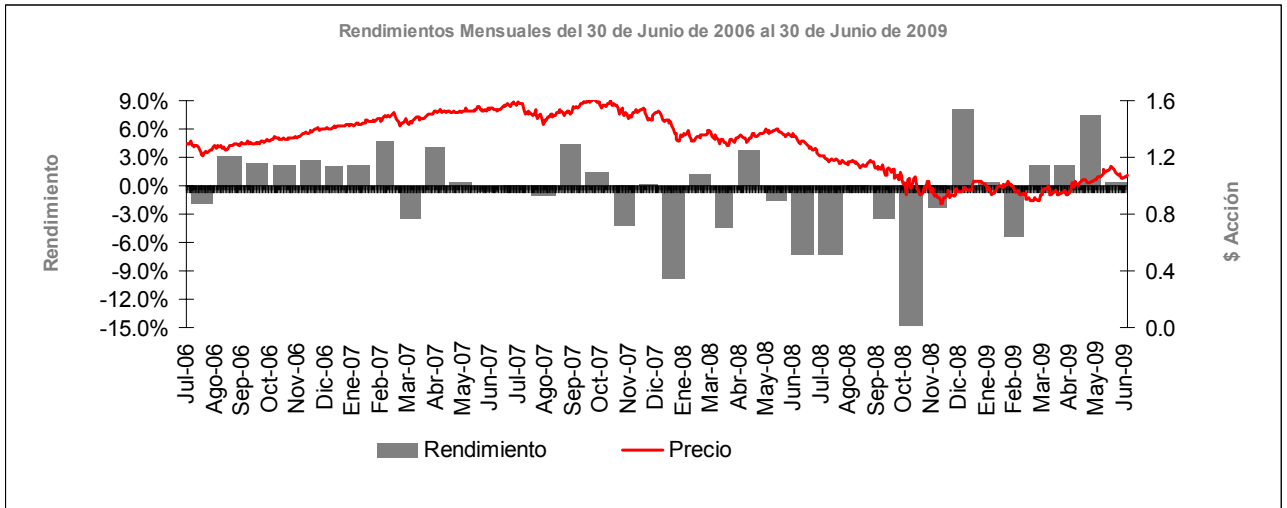


Composición de Cartera de Valores

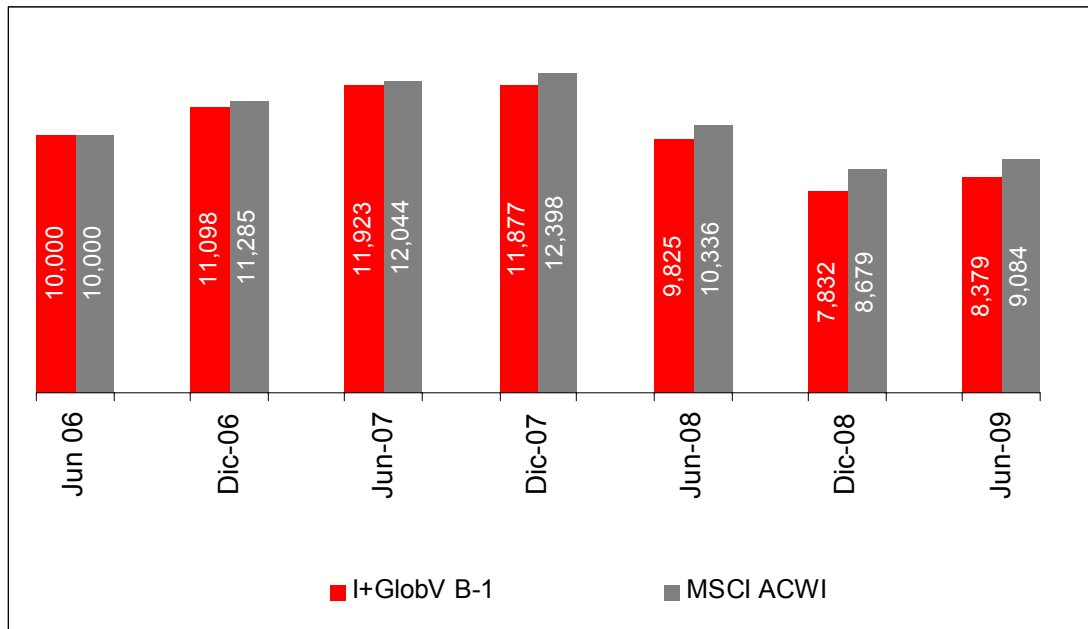


La gráfica ilustra los rendimientos obtenidos en los tres últimos años asumiendo una inversión inicial de \$10,000 pesos y están expresados en términos efectivos. Índice de referencia, MSCI ACWI.





Rendimientos Históricos						
Serie y Clase	2T 2009	1T 2009	4T 2008	3T 2008	2009	2008
B-1	10.23%	-2.94%	-10.23%	-11.21%	6.99%	-34.06%
B-2	9.76%	-3.36%	-10.62%	-11.59%	6.07%	-35.19%



Comisiones y Remuneraciones

<i>Estructura de comisiones y remuneraciones</i>	B-1		B-2	
	Últimos 12 meses	Último trimestre	Últimos 12 meses	Último trimestre
Cuota de Administración	0.45 %	0.45 %	0.90 %	0.90 %
Cuota de Distribución	1.05 %	1.05 %	2.10 %	2.10 %
Total	1.50 %	1.50 %	3.00%	3.00%

Nota: Cálculo sobre activos netos promedio.

Riesgos

Principales riesgos relacionados con el Fondo		
Factor de riesgo:	Grado:	Resultado:
Tasas de interés en México	Muy Baja	Neutral
Tasas de interés Internacionales	Baja – Indirecta	Alzas en las tasas de interés en mercados extranjeros pueden influir negativamente al fondo
Divisas	Alta-Directa	La apreciación del Peso Mexicano en relación a las divisas impacta negativamente al Fondo
Mercados Accionarios Países Desarrollados	Alta-Directa	Bajas en los mercados accionarios de países desarrollados pueden impactar negativamente al Fondo
Mercados Accionarios Países Emergentes	Alta-Directa	Bajas en los mercados accionarios emergentes pueden impactar negativamente al Fondo
Mercado accionario Mexicano	Baja-Directa	Baja en el mercado accionario mexicano puede generar una minusvalía en el Fondo

Límite de VaR	9.00%
Máximo en el trimestre	8.68%
Promedio en el trimestre de 2009	6.88%
Significado	Máxima pérdida probabilística esperable en la valuación mes a mes de las acciones del fondo.
Metodología de cálculo	Modelo paramétrico para estimar las varianzas y covarianzas de los rendimientos diarios de los factores de riesgo que influyen sobre el precio de los instrumentos que integran el fondo.
Supuestos de cálculo	Conforme a lo establecido en el Manual de Riesgos: Nivel de Confianza del 95%. Período de cálculo de 28 días Factor de atenuación exponencial de 0.998 Datos de rendimientos diarios desde el 15 de enero del 2001.

Nota: El valor en riesgo es la máxima pérdida que en términos porcentuales tendría el valor del Fondo de un mes a otro, estimada mediante un modelo que captura las variaciones en los principales factores de riesgos que inciden en éste; Con un nivel de confianza de 95%, es decir cinco de cien veces el fondo podría perder más el porcentaje del VAR.

Comentarios de la Administración

- El Segundo trimestre del año la economía global continuó padeciendo los efectos de la crisis financiera, con indicadores económicos decrecientes, falta de liquidez en los mercados, así como incertidumbre sobre la sostenibilidad y rapidez con la que vendrá la recuperación económica. Lo anterior mantuvo la fuerte volatilidad en los mercados y llevo a una consolidación genérica de los índices de capitales más importantes en el mundo.
- El bloque de países desarrollados continua siendo el más rezagado dado que los efectos de la crisis financiera impactaron de manera más profunda el sistema crediticio y financiero, lo cual se empieza a ver reflejado en variables macroeconómicas como el empleo y productividad. Por otro lado los países emergentes continuaron con su fortaleza desde inicio del año, motivada por el regreso de los precios del petróleo y las fuertes políticas anticíclicas que impartieron los gobiernos emergentes de manera general.
- Por lo anterior el I+GlobV obtuvo un rendimiento de 10.23% efectivo en pesos durante el segundo trimestre del año superando al MSCI ACWI que tan solo obtuvo un rendimiento de 8.50% efectivo en pesos.
- Para el próximo trimestre mantendremos las posiciones a la espera de noticias e indicadores que confirmen una recuperación en la economía global, así como estabilidad financiera y una caída en los índices de volatilidad. Por lo que nuestro portafolio mantendrá una subponderación en Europa y una ligera sobreponderación en países emergentes.

