

Informe Trimestral 4T09

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

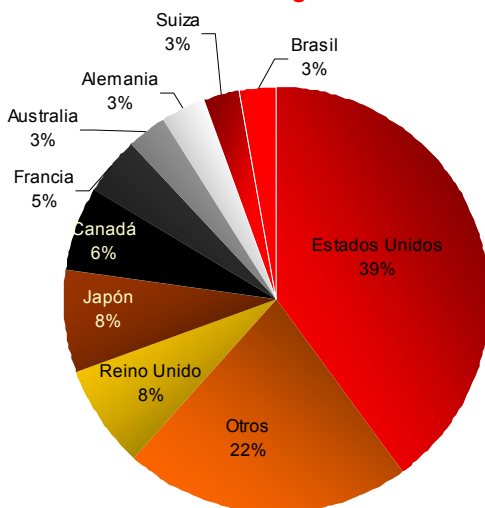
Objetivos de inversión y composición de la cartera

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.

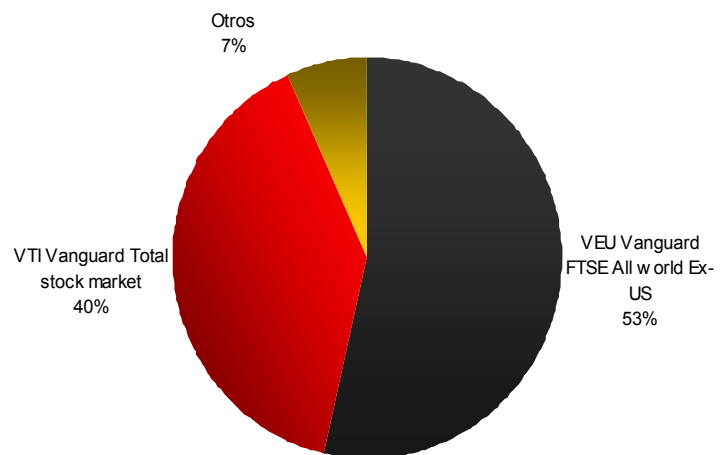
Composición de Cartera de Valores



Distribución Geográfica

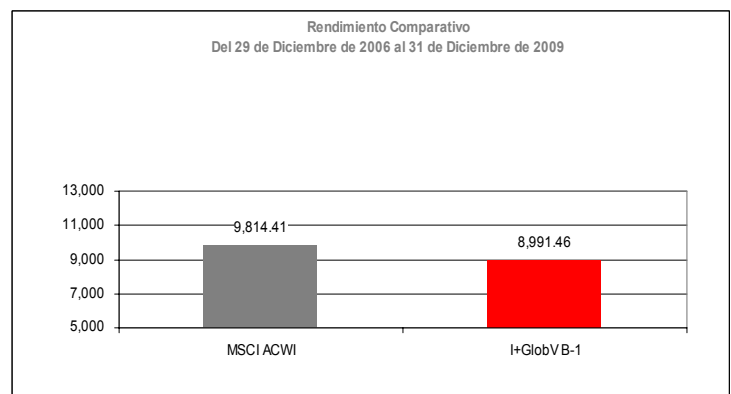


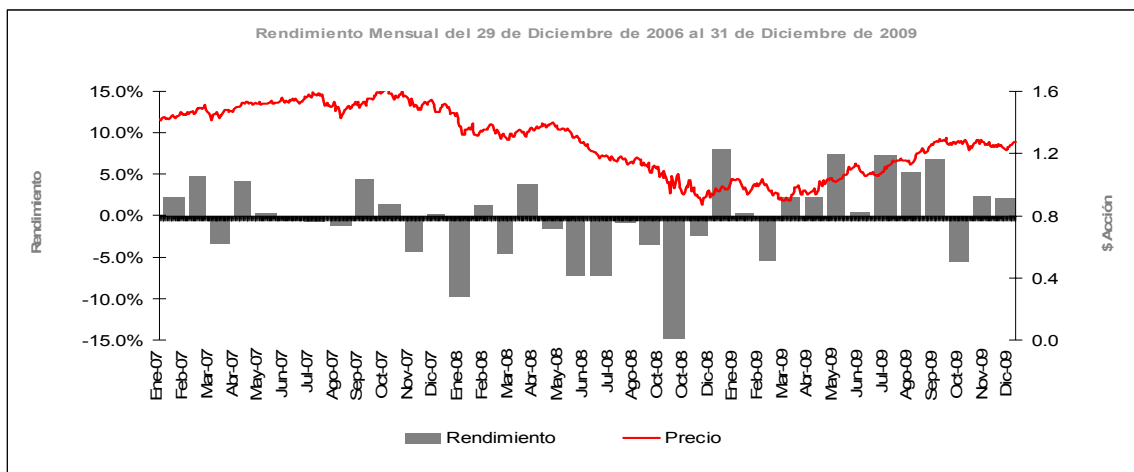
Composición de Cartera de Valores



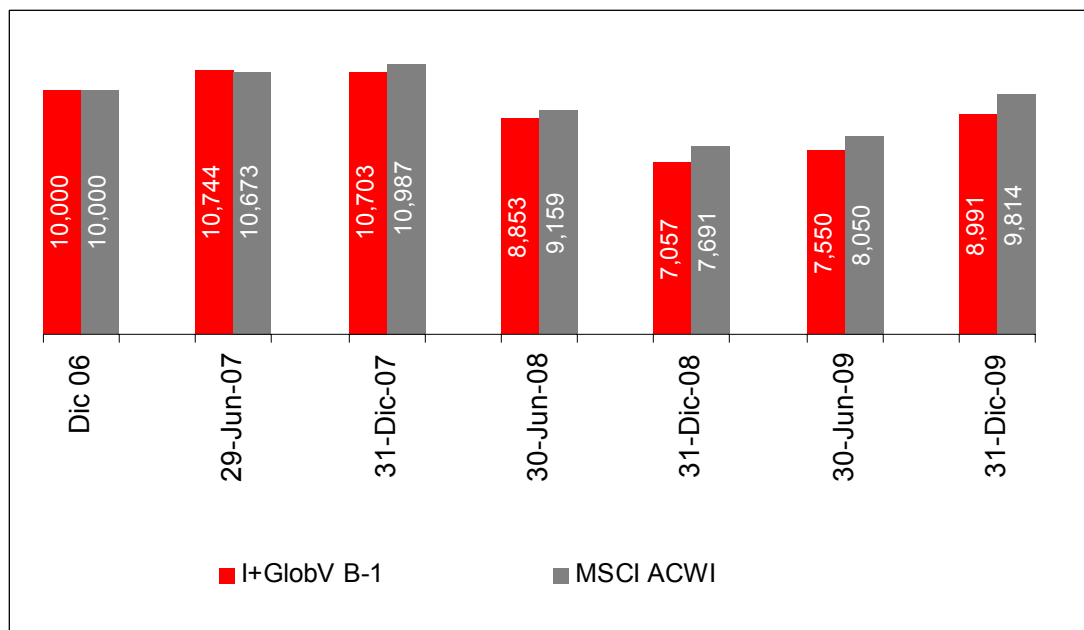
Rendimientos

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	4T 2009	3T 2009	2T 2009	1T 2009	2009	2008
B-1	-1.35%	20.72%	10.23%	-2.94%	27.41%	-34.06%
B-2	-1.78%	20.20%	9.76%	-3.36%	25.23%	-35.19%



Comisiones y Remuneraciones

Estructura de comisiones y remuneraciones	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	7.89%
Promedio en el trimestre de 2009	7.44%
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

- La recuperación económica a nivel mundial que se ha venido presentado en los últimos dos trimestres favorecido por las políticas monetarias implementadas por los Gobiernos de los principales países desarrollados y de sus Bancos Centrales que mantuvieron sin cambios las tasa de interés en el último trimestre del año, favoreció el comportamiento de los mercados accionarios internacionales en este período, todo lo anterior a pesar de que al finalizar el mes de noviembre y en los primeros días de diciembre, se presentaron ligeras correcciones al movimiento alcista, ante el deterioro de algunos indicadores económicos en Europa que se reflejaron en una disminución en la calificación de deuda para Reino Unido por parte de Moody's, así como la baja en la perspectiva para España por parte de Standard & Poor's y el recorte en la calificación para Grecia por parte de Fitch Rating, lo que favoreció la recuperación del dólar frente al Euro. Sin embargo, comentarios del Secretario del Tesoro de Estados Unidos sobre la necesidad de mantener los estímulos económicos hasta octubre 2010, que estuvieron respaldados por diversos organismos financieros internacionales que perciben un mejor crecimiento de la economía global para el 2010, permitió que los mercados continuarán con el movimiento ascendente iniciado desde le mes de marzo.
- Con la recuperación de los mercados internacionales en los tres últimos trimestres del año el fondo tuvo un rendimiento en 2009 del 27.41%, a pesar de que en el cuarto trimestre el rendimiento del fondo fue de -1.35%. En cuarto trimestre, el mercado en Estados Unidos creció 5.5% en dólares y Alemania 5.0% mientras que Japón creció de 4.10%. La recuperación del peso frente al dólar en el trimestre del 3%, impidió que el rendimiento del fondo en el trimestre fuera positivo.

