

HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT (MEXICO), S.A. DE C.V.  
**GRUPO FINANCIERO HSBC**  
**SOCIEDAD OPERADORA DE SOCIEDADES DE INVERSION**  
**PASEO DE LA REFORMA 347 COLONIA CUAUHTEMOC C.P. 06500**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**DEL 01 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2011**  
(Cifras en pesos)

<b>Resultado Neto</b>	<b>27,453,795</b>
<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>	
Utilidad o pérdida por valoración asociada a actividades de inversión y financiamiento	(458,970)
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	0
Perdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión y financiamiento	0
Depreciaciones y amortizaciones	109,547
Provisiones	0
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	14,378,639
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0
Operaciones discontinuadas	0
Otros	0
	<b>14,029,216</b>
<b>Actividades de operación</b>	
Cambio en cuenta de margen	0
Cambio en inversiones en valores	41,935,043
Cambio en deudores por reporte	0
Cambio en préstamo de valores (activo)	0
Cambio en derivados (activo)	0
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0
Cambio en otros activos operativos	(55,686,082)
Cambio en pasivos bursátiles	0
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	0
Cambio en acreedores por reporte	0
Cambio en préstamo de valores (pasivo)	0
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	0
Cambio en derivados (pasivo)	0
Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	0
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	0
Cambio en otros pasivos operativos	(27,731,611)
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	0
Otros	0
<b>Fujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>(41,482,650)</b>
<b>Actividades de inversión</b>	
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	0
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	0
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	0
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	0
Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	0
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0
Cobros de dividendos en efectivo	0
Pagos por adquisición de activos intangibles	0
Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	0
Cobros por disposición de otros activos de larga duración	0
Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	0
Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0
Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0
Otros	0
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>0</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>	
Cobros por emisión de acciones	0
Pagos por reembolsos de capital social	0
Pagos de dividendos en efectivo	0
Pagos asociados a la recompra de acciones propias	0
Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	0
Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	0
Otros	0
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>0</b>
<b>Incremento o disminución neta de efectivo</b>	<b>361</b>
<b>Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio en los niveles de inflación</b>	<b>0</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>15,727</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>16,088</b>

"El presente estado de Flujos de Efectivo se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la sociedad hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.  
El presente estado de Flujos de Efectivo fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

Antonio Dodero Portilla  
Director General

Juan Jose Cadena Orozco  
Director de Contabilidad