

Reporte de Riesgos de los Fondos de Inversión

Segundo trimestre del 2019

HSBC Global Asset Management (México),
Grupo Financiero HSBC

Julio 2019



HSBC
Global Asset
Management

INTERNAL

1 Metodología para identificar, medir, monitorear, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgo

La definición de los perfiles de riesgo de cada uno de los fondos de inversión está claramente establecida en sus respectivos prospectos de información. A continuación, se comentarán brevemente los aspectos relacionados con el proceso de administración integral de riesgos en AMMX.

1.1 Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado se define como la pérdida potencial ante cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados en las inversiones o pasivos a cargo de los fondos de inversión administrados, como movimientos de precios, tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, entre otros.

El objetivo del personal a cargo de la medición del riesgo de mercado es identificar, medir, monitorear, limitar, controlar, divulgar y administrar el riesgo de mercado al que se encuentran expuestos los fondos de inversión administrados.

Una vez aprobados formalmente los prospectos de información al público inversionista y los mandatos internos de límites de riesgo de mercado (por el Consejo de Administración), estos representan el marco formal para el control de riesgos, el cual se realiza a través de la medición de las exposiciones de los distintos indicadores de riesgo contra los límites que se han establecido.

La exposición al riesgo de mercado de los fondos administrados se mide mediante los indicadores de riesgo duración y valor en riesgo; si bien éstos no son los únicos indicadores de riesgo, estos dos han sido adoptados como los principales indicadores para el control de riesgos de mercado.

1.1.1 Valor en Riesgo

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 máxima que se esperaría tuvieran los activos netos de cada fondo, con un nivel de confianza dado y un periodo horizonte de tiempo definido.

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 revalúan estos 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 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 5% de probabilidad dado el nivel de confianza del 95%. 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.

AMMX ha definido, para cada fondo, un límite máximo de valor en riesgo como porcentaje del valor del activo neto calculado mediante el método de simulación histórica utilizando 500 escenarios y un horizonte temporal de 1 día con un nivel de confianza del 95% considerando una distribución de pérdidas y ganancias simétrica.

1.1.2 Duración

La duración de los activos objeto de inversión se calcula, de acuerdo con la CUFI, como la suma del vencimiento medio ponderado de los flujos de cada activo objeto de inversión que integre la cartera del Fondo, determinado por el proveedor de precios contratado, ponderado por su porcentaje de participación en la cartera.

Además de estas dos medidas de riesgo, la UAIR produce indicadores de riesgo de mercado adicionales para controlar el riesgo de cambios en el valor de un activo financiero –y por ende de un portafolio– cuando se registra un cambio en las tasas de interés prevalecientes en el mercado, riesgo de sobretasa, la exposición a otras divisas, la exposición por plazo, por tipo de tasa, por tipo de instrumento, etc., con la finalidad de realizar una administración de riesgos de mercado que atienda a todos los riesgos de mercado a las que están expuestas las carteras de los fondos administrados.

1.1.3 Escenarios de estrés

Las dos medidas anteriormente descritas consideran que los factores de riesgo se mueven dentro de un rango de valores, relativamente probable; no obstante, la distribución de probabilidades de los movimientos de los factores de riesgo se obtiene de las observaciones históricas disponibles, entre las cuales los valores extremos son raros y escasos. Este último hecho hace que la probabilidad de ocurrencia de tales valores extremos sea prácticamente cero; sin embargo, esto no implica que no se puedan presentar. Lo anterior deja claro entonces que la consideración de eventos extremos o escenarios de estrés debe complementar el análisis y medición del riesgo.

Las pruebas de estrés son igual de importantes que el VaR o la duración en la medición y control del riesgo, porque calcula la pérdida potencial de cada portafolio administrado en situaciones extremas, la cual es utilizada para monitorear la exposición de éstos al riesgo de mercado, así como evaluar la necesidad de modificar la estrategia de inversión de cierto portafolio en algún momento dado, o identificar los pasos que se puedan tomar para reducir el riesgo mediante coberturas o reduciendo el tamaño y tipo de exposición.

1.2 Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito del portafolio se basa en la calificación de los emisores otorgada por el área de análisis de crédito, su equivalencia con las calificaciones de la agencia calificadora Standard and Poor's, la matriz probabilidad de incumplimiento de dicha empresa y una severidad de la pérdida del 60%.

Se calcula la pérdida esperada de cada una de las posiciones en instrumentos de deuda corporativa mantenidas en los portafolios como la multiplicación de la exposición por la probabilidad de incumplimiento por la severidad de la pérdida.

$$\text{Pérdida esperada} = \text{Exposición} * \text{PI} * \text{SP}$$

La pérdida esperada por portafolio se calcula como la suma de las pérdidas esperadas de todas sus posiciones.

Cabe mencionar, que los Valores emitidos por el Gobierno Federal, los vehículos de deuda y las contrapartes en operaciones de reporto son excluidos de esta metodología.

1.3 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se define como la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

El riesgo de liquidez al que están expuestos los fondos de inversión se debe principalmente a los movimientos de entrada y salida de los clientes de cada fondo; éste se encuentra acotado por los siguientes parámetros que cada fondo determinó en su prospecto de información al público inversionista: el plazo a la liquidación de las ventas de acciones, el porcentaje de recompra y el porcentaje del portafolio en valores de fácil realización y/o con vencimiento menor o igual a tres meses.

AMMX mide el riesgo de liquidez de los fondos considerando posibles escenarios de salidas de clientes y el nivel de liquidez de los activos de la cartera. Si el fondo cuenta con un porcentaje de activos altamente líquidos superior al porcentaje de salidas en 5 escenarios tanto en condiciones normales como de estrés, entonces el fondo se considera que tiene un riesgo de liquidez bajo.

1.4 Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida que resulta de los procesos inadecuados o deficientes, de personas, de sistemas, de eventos externos e inclusive del riesgo legal. La definición de riesgo operacional comprende las pérdidas derivadas de fraudes, actividades no autorizadas, errores, omisiones, ineficiencias y fallas en los sistemas o en los eventos externos.

AMMX debe asegurar la identificación, evaluación, seguimiento y control adecuados del riesgo operacional al adoptar el marco para la administración del riesgo operacional y del control interno del Grupo. El objetivo de la gestión del riesgo operacional es reducir el nivel de pérdidas causadas por el riesgo operacional y proteger a AMMX de pérdidas previsibles futuras.

AMMX lleva a cabo una evaluación de riesgos y controles (RCA, por sus siglas en inglés) por lo menos una vez al año, la cual debe cubrir todas las actividades importantes dentro de su área de negocio. Sin embargo, cualquier riesgo adicional que se presente, ya sea por cambios internos o externos que afecten el perfil de riesgo del negocio, debe ser identificado y evaluado en el momento.

Los objetivos específicos del proceso RCA son identificar y evaluar los riesgos operacionales importantes, identificar y evaluar la efectividad de los controles clave que mitiguen estos riesgos, enfocar a la administración en los controles cuando éstos se evalúen como “Necesita mejorar” o “Inefectivo” e identificar el monitoreo de los controles principales que se esté llevando a cabo e identificar las acciones necesarias de la administración.

La identificación de riesgos consiste en establecer cuáles son los riesgos operacionales más relevantes que enfrenta el negocio, que pudieran resultar en una evaluación muy alta, alta, media o extrema. Deben considerarse los riesgos que cumplan uno o más de los siguientes criterios:

- ◆ Riesgos con el potencial de causar pérdidas directas de riesgo operacional significativo.
- ◆ Riesgos con el potencial de originar un riesgo reputacional significativo o de otra forma afectar de forma adversa la marca HSBC, por medio de fallas en el sistema, violaciones a la ley o a los requerimientos regulatorios.
- ◆ Riesgos con el potencial de amenazar el logro de los objetivos del negocio.

Para cada riesgo identificado, se evalúa la exposición de riesgo típico y extremo con base en la evaluación de la efectividad del ambiente de control general. El riesgo típico es el impacto total de todos los eventos esperados que ocurran en un periodo de doce meses, evaluado a través de datos históricos cuando es posible y haciendo referencia a los cambios esperados en la tendencia, con base en los cambios planeados en la estrategia y las prácticas de control interno, en el negocio y en el ambiente interno y externo. El riesgo extremo es un solo evento o una serie de pérdidas relacionadas que se atribuyen a la misma causa o falla común del control. Se trata de una pérdida plausible, pero extrema, considerando el ambiente de control actual y asumiendo que fallen uno o más de los controles de riesgo existentes

El nivel de tolerancia al riesgo se establece para aquellos riesgos cuyo ambiente de control general se considera “Efectivo”. Para todos los controles que se califiquen como “Necesita mejorar” o “Inefectivo”, deberán desarrollarse planes de acción que deberán ser monitoreados. Los planes de acción deben incluir un enunciado claro de la acción planeada, junto con el nombre del responsable y la fecha de entrega para poder monitorear su implementación.

Por otro lado, se mantiene un sistema con un registro histórico de todos los riesgos identificados y sus calificaciones. Esto es para asegurar que hay un adecuado rastreo de auditoría y que se tengan documentados los planes de acción efectuados. Se detalla además el progreso en la implementación de planes de acción y se registran los eventos de pérdida y los planes de acción donde el avance o progreso no coincide con el plan.

Cabe mencionar que lo anterior comprende, entre otros, al riesgo tecnológico y al riesgo legal, en el entendido de que el riesgo tecnológico se define como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información, y el riesgo legal se define como la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables.

Dentro del Grupo, el área responsable de la gestión de los temas tecnológicos y de la gestión de su riesgo asociado es el área de Tecnologías de Información (IT). Así pues, entendiendo la importancia de su adecuado control, los procesos del área de IT han sido sometidos a un procedimiento de certificación ISO 9001, por lo que cuentan, además de una rigurosa metodología para su operación, con una abundante documentación.

2 Evolución histórica de los riesgos a junio de 2019

A continuación, se presenta la evaluación de riesgos financieros (mercado, crédito, liquidez) al cierre del segundo trimestre del 2019 para cada fondo de inversión. Las cifras están al 28 de junio de 2019 y se presenta la evolución dentro del segundo trimestre del 2019.

Los análisis aquí presentados muestran que, en general, los fondos han estado dentro de los parámetros de riesgo específicos para cada uno de los portafolios y que cumplen así con el riesgo esperado y determinado en cada prospecto de inversión.

2.1 HSBC-D2

Características del fondo

HSBC-D2, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda es un Fondo 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 instrumentos de deuda gubernamental, bancaria y privada que le brinden, además de disponibilidad diaria de sus recursos, rendimientos acordes a una estrategia de inversión de corto plazo.

El Fondo busca tener una rentabilidad similar a la tasa de inversión a un día del mercado de dinero mexicano (Pip Fondeo-B) y está orientado tanto a pequeños, medianos y grandes inversionistas que busquen invertir en instrumentos de bajo riesgo y alta liquidez; la clase accionaria que podrá adquirir el inversionista, dependerá del monto que invierta en el fondo.

Horizonte de Inversión: El Fondo tiene un horizonte de inversión de corto plazo.

Principales riesgos: El principal riesgo asociado a este tipo de inversión es el riesgo de mercado, en particular el riesgo de tasa de interés.

Calificación crediticia: 'Aaa.mx' otorgada por Moody's de México, significa que la cartera del Fondo tiene una calidad crediticia sobresaliente con respecto a otros fondos de inversión cuyos títulos están denominados en pesos mexicanos. Es la más alta calificación de calidad crediticia.

Calificación de riesgo de mercado o volatilidad: 'MRA1' otorgada por Moody's de México, su equivalente en escala homogénea de C.N.B.V. de 1. Esta calificación se asigna a aquellos fondos de inversión en instrumentos de deuda que poseen una sensibilidad extremadamente baja a condiciones cambiantes de mercado, comparados con otros fondos de inversión que operan en el mercado mexicano.

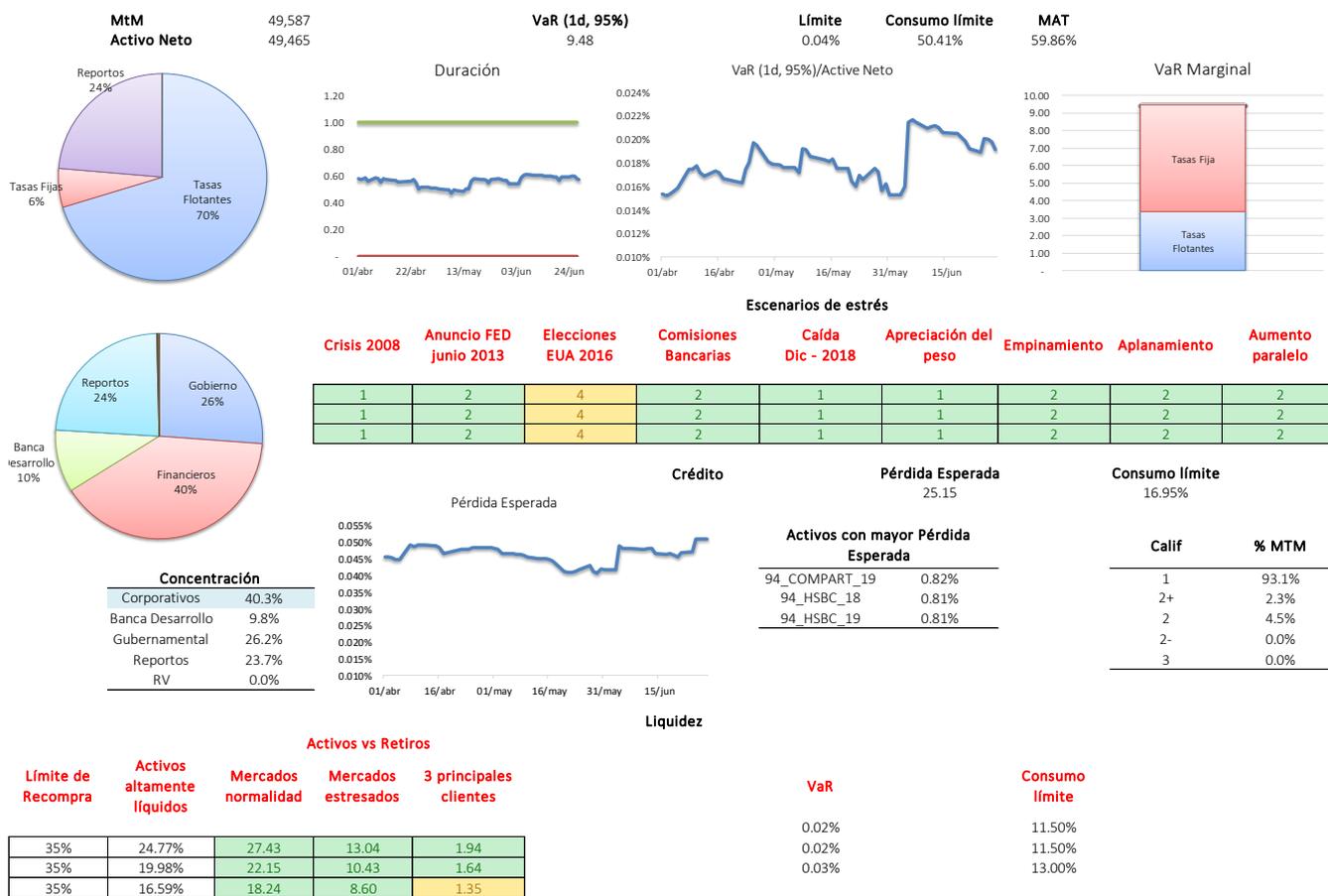
El portafolio está compuesto en su mayoría por instrumentos con tasas flotantes, seguido por reportos, por lo que el principal componente del riesgo de mercado (VaR) para el fondo son las tasas flotantes, el escenario de estrés que más afecta al portafolio es el relacionado a las Elecciones de EU de 2016, sin embargo, dado que la duración es muy baja tiene un riesgo de mercado bajo.

El fondo tiene un límite de VaR de 0.04% y un máximo de duración de 1 año, ambas métricas se mantuvieron siempre por debajo de estos límites durante el segundo trimestre del 2019, manteniendo así el nivel de riesgo deseado del fondo.

El riesgo de crédito está dentro de los límites establecidos y la mayoría de los papeles con riesgo crediticio tiene calificación interna 1.

El fondo cuenta con suficientes activos líquidos para hacer frente a sus obligaciones en escenarios normales y de estrés considerando salidas históricas. En el escenario de los 3 principales clientes el fondo tiene menos activos líquidos; el fondo tiene un límite de recompra de 35% lo que mitiga el riesgo en este escenario.

HSBC-D2



Prueba de hipótesis del modelo de VaR

Para evaluar que el modelo de VaR utilizado continúa siendo adecuado, que los resultados expuestos son confiables y complementar la metodología de medición de riesgo de mercado, se hacen pruebas para verificar la exactitud del modelo VaR.

Lo anterior se logra por medio de pruebas de bondad de ajuste que consisten de forma general en comparar las estimaciones diarias del modelo contra lo realmente observado, y con base en una técnica estadística, concluir si el modelo es eficiente.

Los resultados de la prueba considerando una ventana de 12 meses hasta junio de 2019 son los siguientes:

Modelo	VaR 1d @ 97.5%	α	0.05	Región no rechazo	2 < N < 12	Chi-cuadrada	3.84
--------	----------------	----------	------	-------------------	------------	--------------	------

Portafolio	Excesos (N)	Valor de I	Resultado Prueba	Comentario
HSBC-D2	9	1.05	✓	✓

Exposición al riesgo operacional

Niveles de tolerancia al riesgo: De acuerdo con las políticas del grupo HSBC, la operadora lleva a cabo anualmente una evaluación de control y riesgo (RCA), la cual cubre todas las actividades importantes dentro de sus áreas de negocio.

El proceso de RCA proporciona una visión prospectiva del riesgo operacional y ayuda proactivamente a determinar si los riesgos operacionales principales se controlan dentro de los niveles aceptables. El proceso de RCA permite la evaluación tanto de la exposición típica como la extrema de los riesgos operacionales y considera los costos financieros directos y los impactos indirectos en el área de negocio incluyendo el servicio al cliente, y los impactos regulatorios y reputacionales.

Los objetivos específicos del proceso son:

- ◆ Identificar y evaluar los riesgos operacionales importantes;
- ◆ Identificar y evaluar la efectividad de los controles clave que mitiguen estos riesgos;
- ◆ Enfocar a la administración en los controles cuando éstos se evalúen como “Necesita mejorar” o “Inefectivo”;
- ◆ Identificar el monitoreo de los controles principales que se esté llevando a cabo e identificar las acciones necesarias de la administración.

En el trimestre no se registraron eventos operativos que afectaran al fondo.

2.2 HSBC-MP

Características del fondo

HSBC-DE, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda es un Fondo 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 instrumentos de deuda gubernamental, bancaria y corporativa que le brinden, además de disponibilidad diaria de sus recursos, rendimientos acordes a una estrategia de inversión de mediano plazo, principalmente en pesos, aun cuando pudiera mantener en menor proporción instrumentos denominados en udis.

El Fondo busca tener una rentabilidad similar a la tasa de CETES a 6 meses del mercado de dinero mexicano (DJLATiXXMXGCETES-182DFD) y está orientada tanto a pequeños, medianos y grandes inversionistas, los cuales busquen invertir en instrumentos de bajo riesgo, en función a su objetivo de inversión, estrategia del fondo y calificación. El monto mínimo de inversión es igual para todas las series accionarias dirigidas a un mismo tipo de adquirente, por lo que el fondo está dirigido a todo tipo de inversionistas.

Horizonte de Inversión: El fondo tiene un horizonte de inversión de mediano plazo.

Principales riesgos: El principal riesgo asociado a este tipo de inversión es el riesgo de mercado, en particular el riesgo de tasa de interés.

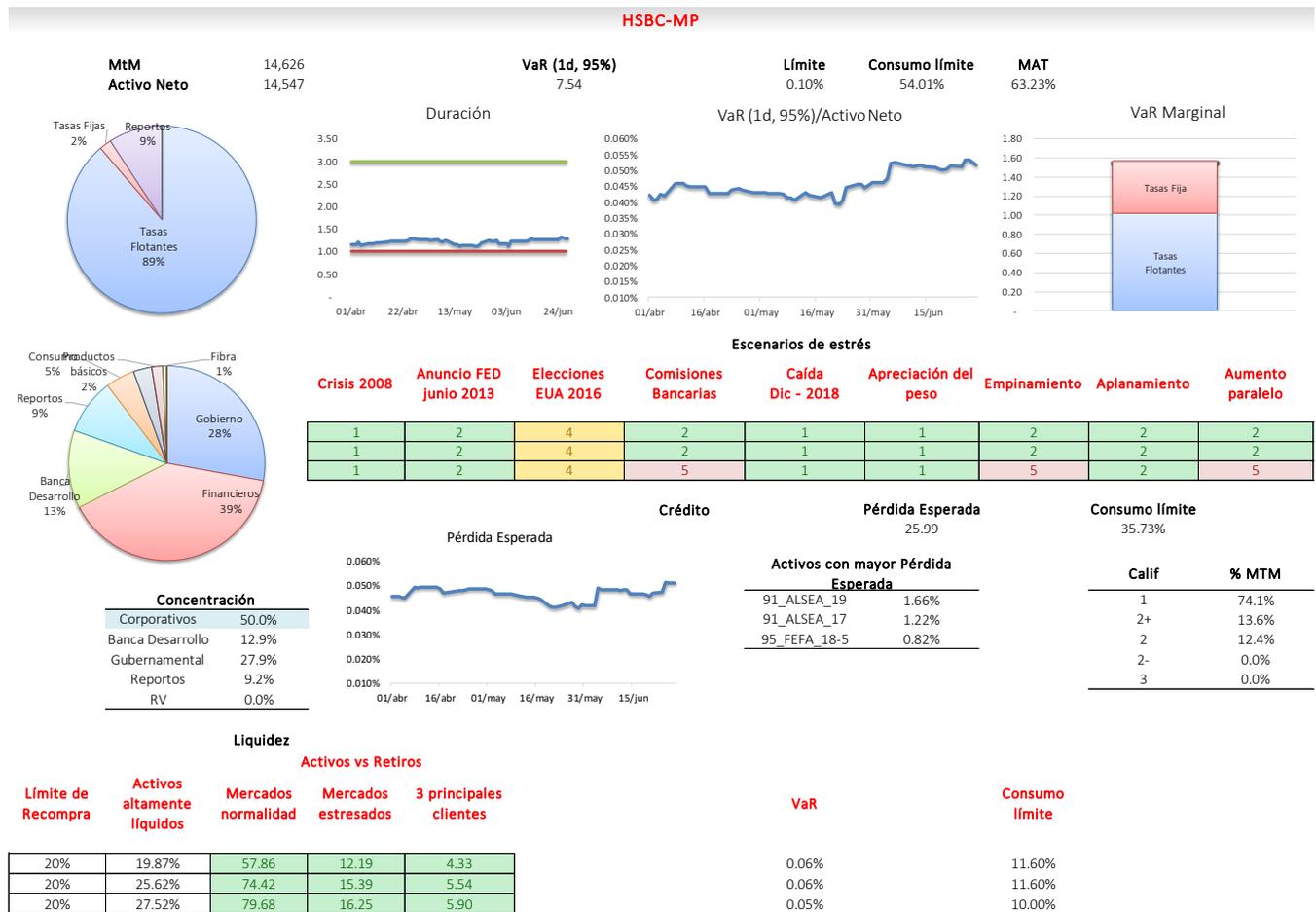
Calificación crediticia: 'Aa.mx' otorgada por Moody's de México, significa que la cartera del Fondo tiene una calidad crediticia alta con respecto a otros fondos de inversión cuyos títulos están denominados en pesos mexicanos. Difiere de la más alta calificación sólo en un nivel.

Calificación de riesgo de mercado o volatilidad: 'MRA3' otorgada por Moody's de México, o su equivalente en escala homogénea de C.N.B.V. de 3. Esta calificación se asigna a aquellos fondos de inversión en instrumentos de deuda que poseen una sensibilidad entre baja y moderada a condiciones cambiantes de mercado, comparados con otros fondos de inversión que operan en el mercado mexicano.

El fondo tiene un límite de VaR de 0.10% y un rango de duración de 1 a 3 años, ambas métricas se mantuvieron siempre por dentro de los límites durante el segundo trimestre del 2019, manteniendo así el nivel de riesgo deseado del fondo. El portafolio está compuesto en su mayoría por instrumentos con tasas flotantes, seguido por reportos. El escenario en los que el portafolio sufriría mayores pérdidas, es: Elecciones EUA 2016.

La liquidez del portafolio es adecuada y el portafolio mantiene un nivel de activos altamente líquidos para hacer frente a sus obligaciones bajo los distintos escenarios.

El riesgo de crédito del fondo se mantiene dentro de su límite de Pérdida Esperada, 0.50%, y la mayor concentración de papeles corporativos o con riesgo crediticio tiene calificación interna de 1.



Prueba de hipótesis del modelo de VaR

Para evaluar que el modelo de VaR utilizado continúa siendo adecuado, que los resultados expuestos son confiables y complementar la metodología de medición de riesgo de mercado, se hacen pruebas para verificar la exactitud del modelo VaR.

Lo anterior se logra por medio de pruebas de bondad de ajuste que consisten de forma general en comparar las estimaciones diarias del modelo contra lo realmente observado, y con base en una técnica estadística, concluir si el modelo es eficiente.

Los resultados de la prueba considerando una ventana de 12 meses hasta junio de 2019 son los siguientes:

Modelo	VaR 1d @ 97.5%	α	0.05	Región no rechazo	$2 < N < 12$	Chi-cuadrada	3.84
Portafolio	Excesos (N)	Valor de I	Resultado Prueba	Comentario			
HSBC-MP	6	0.01	✓	✓			

Exposición al riesgo operacional

Niveles de tolerancia al riesgo: De acuerdo con las políticas del grupo HSBC, la operadora lleva a cabo anualmente una evaluación de control y riesgo (RCA), la cual cubre todas las actividades importantes dentro de sus áreas de negocio.

El proceso de RCA proporciona una visión prospectiva del riesgo operacional y ayuda proactivamente a determinar si los riesgos operacionales principales se controlan dentro de los niveles aceptables. El proceso de RCA permite la evaluación tanto de la exposición típica como la extrema de los riesgos operacionales y considera los costos financieros directos y los impactos indirectos en el área de negocio incluyendo el servicio al cliente, y los impactos regulatorios y reputacionales.

Los objetivos específicos del proceso son:

- ◆ Identificar y evaluar los riesgos operacionales importantes;
- ◆ Identificar y evaluar la efectividad de los controles clave que mitiguen estos riesgos;
- ◆ Enfocar a la administración en los controles cuando éstos se evalúen como “Necesita mejorar” o “Inefectivo”;
- ◆ Identificar el monitoreo de los controles principales que se esté llevando a cabo e identificar las acciones necesarias de la administración.

En el trimestre no se registraron eventos operativos que afectaran el fondo.

2.3 HSBCCOR

Características del fondo

HSBC-D1, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda es un Fondo perteneciente a la familia de fondos del Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.

Objetivo: Ofrecer al inversionista persona física, persona moral y personas morales no sujetas a retención, la opción de invertir sus recursos en un portafolio de activos formado por instrumentos de deuda gubernamental, bancaria y mayoritariamente corporativa emitidos por empresas de alta calidad crediticia y depósitos bancarios, que le brinden, además de disponibilidad quincenal de sus recursos, rendimientos acordes a una estrategia de inversión de mediano plazo.

El Fondo busca tener una rentabilidad similar a la tasa variable de Valores Corporativos con Calificación local AAA (100% PiP-CORP FL <=5) y está orientada tanto a pequeños, medianos y grandes inversionistas considerando los montos mínimos de inversión, que busquen invertir en instrumentos de riesgo moderado.

Horizonte de Inversión: El Fondo tiene un horizonte de inversión de mediano plazo.

Principales riesgos: El principal riesgo asociado a este tipo de inversión es el riesgo de crédito.

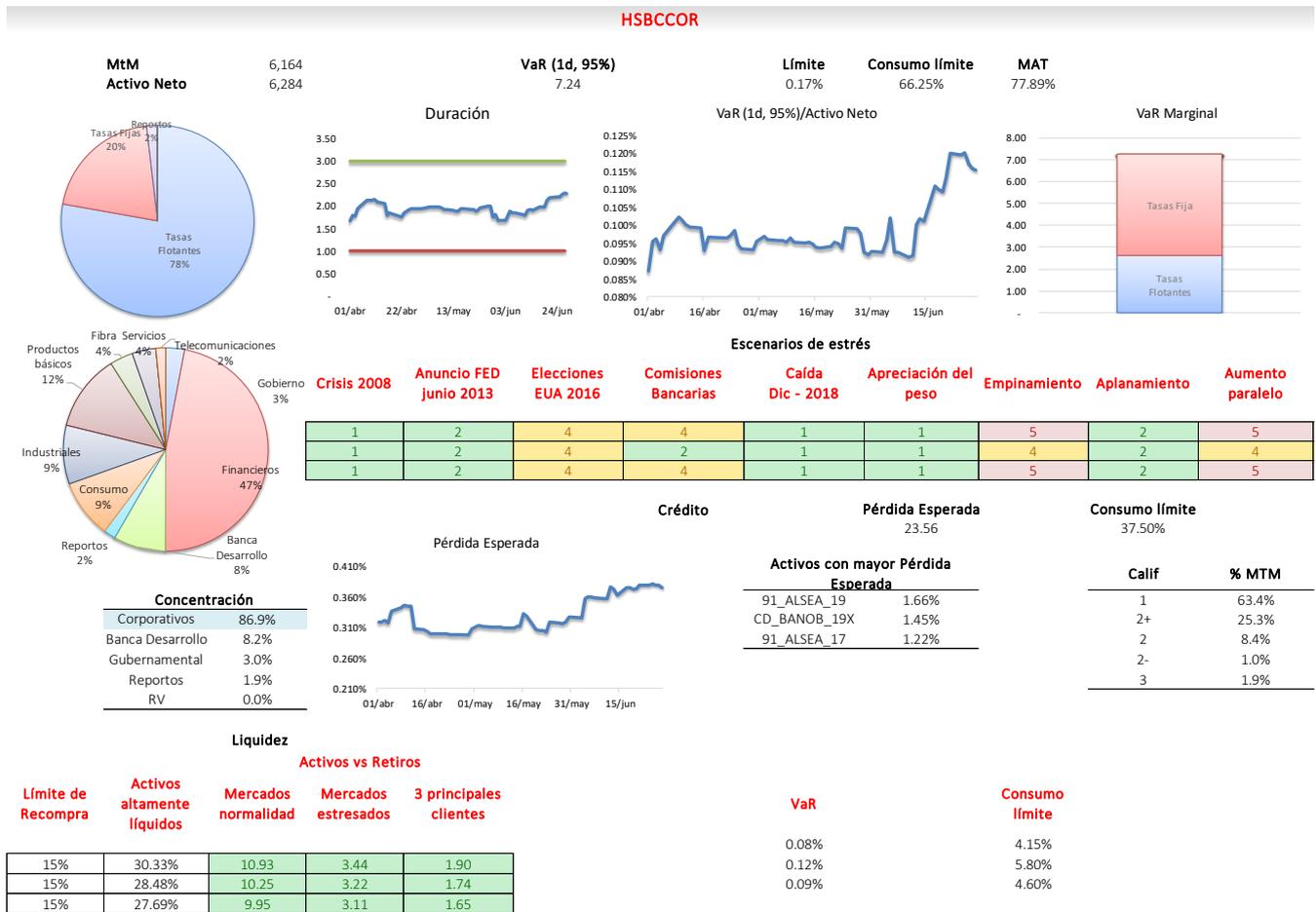
Calificación crediticia: 'Aa.mx' otorgada por Moody's de México, significa que la cartera del Fondo tiene una calidad crediticia alta con respecto a otros fondos de inversión cuyos títulos están denominados en pesos mexicanos. Difiere de la más alta calificación sólo en un nivel.

Calificación de riesgo de mercado o volatilidad: 'MRA3' otorgada por Moody's de México, o su equivalente en escala homogénea de C.N.B.V. de 3. Esta calificación se asigna a aquellos fondos de inversión en instrumentos de deuda que poseen una sensibilidad moderada a condiciones cambiantes de mercado, comparados con otros fondos de inversión que operan en el mercado mexicano.

El fondo tiene un límite de VaR de 0.17% y un rango de duración de 1 a 3 años, ambas métricas se mantuvieron siempre por dentro de los límites durante el segundo trimestre del 2019, manteniendo así el nivel de riesgo deseado del fondo. El portafolio está compuesto en su mayoría por instrumentos con tasas flotantes, seguido de tasas fijas. Los escenarios en los que el portafolio sufriría mayores pérdidas, son: Elecciones EUA 2016 y el de aumento paralelo en la curva de tasas de interés.

El fondo cuenta con suficientes activos líquidos para hacer frente a sus obligaciones en escenarios normales y de estrés considerando salidas históricas y la salida de sus tres principales clientes.

El riesgo de crédito del fondo se mantiene dentro de su límite de Pérdida Esperada, 1.00%, y la mayor concentración de papeles corporativos o con riesgo crediticio tiene calificación interna de 1.



Prueba de hipótesis del modelo de VaR

Para evaluar que el modelo de VaR utilizado continúa siendo adecuado, que los resultados expuestos son confiables y complementar la metodología de medición de riesgo de mercado, se hacen pruebas para verificar la exactitud del modelo VaR.

Lo anterior se logra por medio de pruebas de bondad de ajuste que consisten de forma general en comparar las estimaciones diarias del modelo contra lo realmente observado, y con base en una técnica estadística, concluir si el modelo es eficiente.

Los resultados de la prueba considerando una ventana de 12 meses hasta junio de 2019 son los siguientes:

Modelo	VaR 1d @ 97.5%	α	0.05	Región no rechazo	$2 < N < 12$	Chi-cuadrada	3.84
--------	----------------	----------	------	-------------------	--------------	--------------	------

Portafolio	Excesos (N)	Valor de I	Resultado Prueba	Comentario
HSBCCOR	4	0.99	✓	✓

Exposición al riesgo operacional

Niveles de tolerancia al riesgo: De acuerdo con las políticas del grupo HSBC, la operadora lleva a cabo anualmente una evaluación de control y riesgo (RCA), la cual cubre todas las actividades importantes dentro de sus áreas de negocio.

El proceso de RCA proporciona una visión prospectiva del riesgo operacional y ayuda proactivamente a determinar si los riesgos operacionales principales se controlan dentro de los niveles aceptables. El proceso de RCA permite la evaluación tanto de la exposición típica como la extrema de los riesgos operacionales y considera los costos financieros directos y los impactos indirectos en el área de negocio incluyendo el servicio al cliente, y los impactos regulatorios y reputacionales.

Los objetivos específicos del proceso son:

- ◆ Identificar y evaluar los riesgos operacionales importantes;
- ◆ Identificar y evaluar la efectividad de los controles clave que mitiguen estos riesgos;
- ◆ Enfocar a la administración en los controles cuando éstos se evalúen como “Necesita mejorar” o “Inefectivo”;
- ◆ Identificar el monitoreo de los controles principales que se esté llevando a cabo e identificar las acciones necesarias de la administración.

En el trimestre no hubo eventos operativos que afectaran al fondo.

2.4 HSBCDOL

Características del fondo

HSBC-DL, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Renta Variable es un Fondo perteneciente a la familia de fondos del Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.

Objetivo: Ofrecer al inversionista persona física, moral y moral no sujeta a retención, la opción de invertir sus recursos principalmente en instrumentos de deuda gubernamentales, bancarios y corporativos denominados en dólares de los Estados Unidos de América que le brinden rendimientos acordes a una estrategia de inversión de corto plazo.

El Fondo busca obtener una rentabilidad similar a inversiones a un día en instrumentos denominados en dólares americanos Pip*cMXUSD_V481; está orientada tanto a pequeños, medianos y grandes inversionistas, que busquen invertir en instrumentos de muy alto riesgo y alta liquidez. El monto mínimo de inversión es igual para todas las series accionarias dirigidas a un mismo tipo de adquirente, por lo que el fondo está dirigido a todo tipo de inversionistas.

Horizonte de Inversión: El fondo tiene un horizonte de inversión de corto plazo.

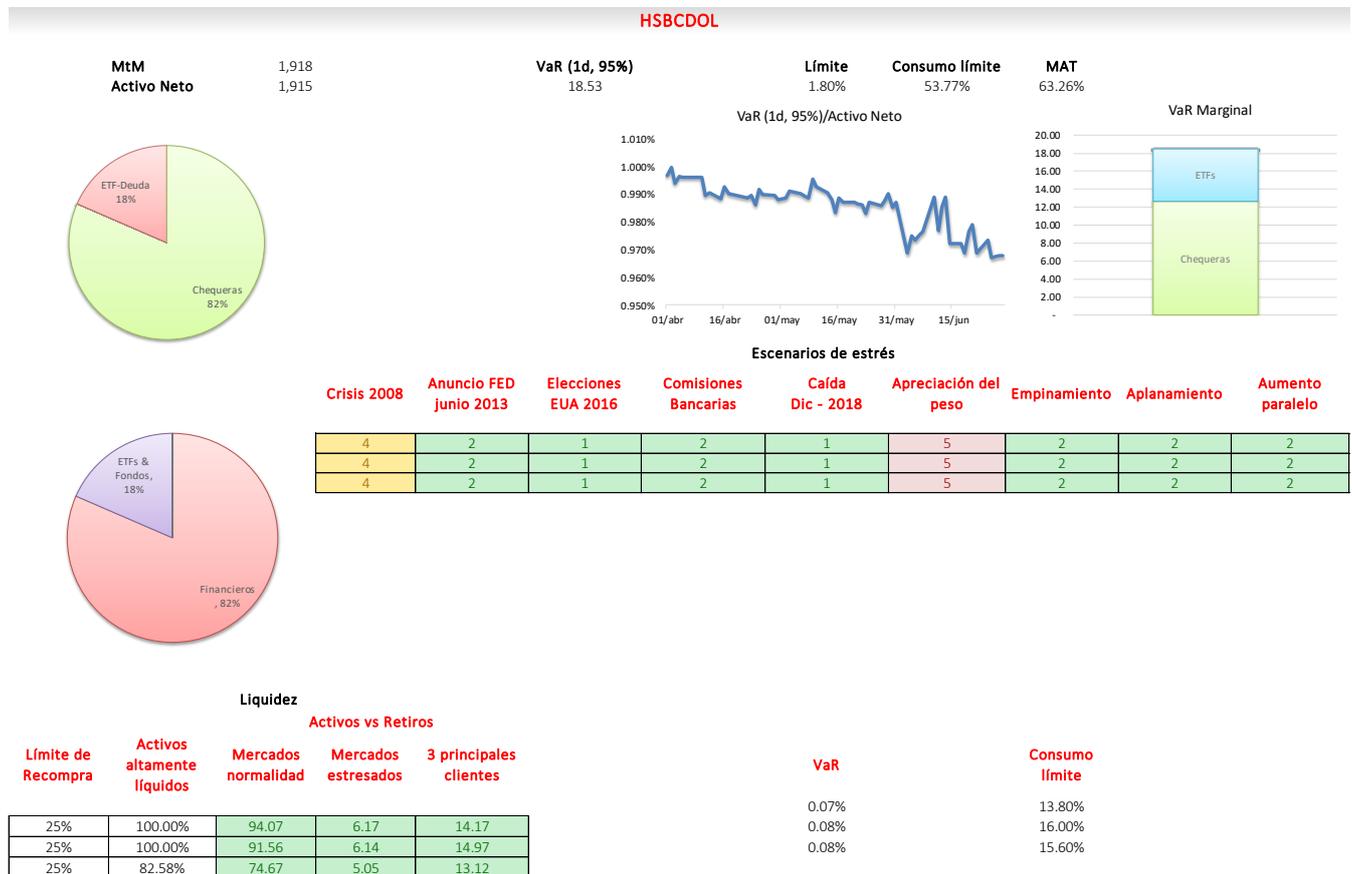
Principales riesgos: El principal riesgo asociado a este tipo de inversión es el riesgo de mercado, en particular el riesgo de tipo de cambio.

Calificación crediticia: ‘Aaa.mx’ otorgada por Moody’s de México, significa que la cartera del Fondo tiene una calidad crediticia sobresaliente con respecto a otros fondos de inversión cuyos títulos están denominados en pesos mexicanos. Es la más alta calificación de calidad crediticia.

Calificación de riesgo de mercado o volatilidad: ‘MRA7’ otorgada por Moody’s de México, o su equivalente en escala homogénea de C.N.B.V. de 7. Esta calificación se asigna a aquellos fondos de inversión en instrumentos de deuda que poseen una sensibilidad muy alta a condiciones cambiantes de mercado, comparados con otros fondos de inversión que operan en el mercado mexicano. Esta sensibilidad deriva principalmente por la exposición del valor de los activos del Fondo a fluctuaciones del tipo de cambio peso-dólar de los Estados Unidos de América.

El portafolio está compuesto principalmente por chequeras en dólares y ETFs de deuda principalmente de tasas flotantes.

El fondo tiene un límite de VaR de 1.8% y un máximo de duración de 1 año, ambas métricas se mantuvieron siempre por debajo de estos límites durante el segundo trimestre del 2019. Debido a la exposición al tipo de cambio, principal factor de riesgo del portafolio, el escenario que más afectaría al portafolio es la apreciación del peso y la crisis económica del 2008.



Prueba de hipótesis del modelo de VaR

Para evaluar que el modelo de VaR utilizado continúa siendo adecuado, que los resultados expuestos son confiables y complementar la metodología de medición de riesgo de mercado, se hacen pruebas para verificar la exactitud del modelo VaR.

Lo anterior se logra por medio de pruebas de bondad de ajuste que consisten de forma general en comparar las estimaciones diarias del modelo contra lo realmente observado, y con base en una técnica estadística, concluir si el modelo es eficiente.

Los resultados de la prueba considerando una ventana de 12 meses hasta junio de 2019 son los siguientes:

Modelo	VaR 1d @ 97.5%	α	0.05	Región no rechazo	$2 < N < 12$	Chi-cuadrada	3.84
Portafolio	Excesos (N)	Valor de I	Resultado Prueba	Comentario			
HSBCDOL	3	2.19	✓	✓			

Exposición al riesgo operacional

Niveles de tolerancia al riesgo: De acuerdo con las políticas del grupo HSBC, la operadora lleva a cabo anualmente una evaluación de control y riesgo (RCA), la cual cubre todas las actividades importantes dentro de sus áreas de negocio.

El proceso de RCA proporciona una visión prospectiva del riesgo operacional y ayuda proactivamente a determinar si los riesgos operacionales principales se controlan dentro de los niveles aceptables. El proceso de RCA permite la evaluación tanto de la exposición típica como la extrema de los riesgos operacionales y considera los costos financieros directos y los impactos indirectos en el área de negocio incluyendo el servicio al cliente, y los impactos regulatorios y reputacionales.

Los objetivos específicos del proceso son:

- ◆ Identificar y evaluar los riesgos operacionales importantes;
- ◆ Identificar y evaluar la efectividad de los controles clave que mitiguen estos riesgos;
- ◆ Enfocar a la administración en los controles cuando éstos se evalúen como “Necesita mejorar” o “Inefectivo”;
- ◆ Identificar el monitoreo de los controles principales que se esté llevando a cabo e identificar las acciones necesarias de la administración.

En el trimestre se presentó un evento operativo en el fondo, el sistema Lumina no registró a tiempo una entrada de recursos al fondo de manera que no se pudieron adquirir los dólares necesarios en el mismo día. Los dólares fueron adquiridos al día siguiente a un menor precio, de manera que no se afectaron a clientes ni al rendimiento del fondo.

2.5 HSBCGOB

Características del fondo

HSBCD10, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda es un Fondo perteneciente a la familia de fondos del Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.

Objetivo: Ofrecer al inversionista persona moral y persona moral no sujeta a retención, la opción de invertir sus recursos en un portafolio conformado al 100% por instrumentos de deuda gubernamental que le brinden, disponibilidad diaria de sus recursos.

El Fondo busca tener una rentabilidad similar a la tasa de inversión a un día del mercado de dinero gubernamental mexicano (PiPFondGubBanX) y está orientada tanto a pequeños, medianos y grandes inversionistas que buscan bajo riesgo, en función a su objetivo de inversión, estrategia del fondo y calificación. El monto mínimo de inversión es igual para todas las series accionarias dirigidas a un mismo tipo de adquirente, por lo que el fondo está dirigido a todo tipo de inversionistas.

Horizonte de Inversión: El horizonte de inversión del Fondo es de corto plazo acorde a la liquidez que ofrece el fondo.

Principales riesgos: El principal riesgo asociado a este tipo de inversión es el riesgo de mercado, en particular el riesgo de tasa de interés.

Calificación crediticia: ‘Aaa.mx’ otorgada por Moody’s de México, significa que la cartera del Fondo tiene una calidad crediticia sobresaliente con respecto a otros fondos de inversión cuyos títulos están denominados en pesos mexicanos. Es la más alta calificación de calidad crediticia.

Calificación de riesgo de mercado o volatilidad: ‘MRA1’ otorgada por Moody’s de México, su equivalente en escala homóloga de C.N.B.V. de 1. Esta calificación se asigna a aquellos fondos de inversión en instrumentos

de deuda que poseen una sensibilidad extremadamente baja a condiciones cambiantes de mercado, comparados con otros fondos de inversión que operan en el mercado mexicano.

El fondo tiene un límite de VaR de 0.03% y un máximo de duración de 1 año, ambas métricas se mantuvieron siempre por dentro de los límites durante el segundo trimestre del 2019, manteniendo así el nivel de riesgo deseado del fondo. A principios del trimestre el portafolio tenía mayor exposición a tasas fijas, al cierre de junio el portafolio estaba compuesto en su mayoría por instrumentos con tasas flotantes, seguido por reportos, lo que se vio reflejado en los escenarios de estrés.

El portafolio mantiene buenos niveles de liquidez para hacer frente a posibles salidas.

El fondo únicamente invierte en papeles gubernamentales por lo que no tiene riesgo de crédito.



Liquidez

Activos vs Retiros

Límite de Recompra	Activos altamente líquidos	Mercados normalidad	Mercados estresados	3 principales clientes	VaR	Consumo límite
25%	33.25%	1.27	1.01	1.06	0.00%	3.00%
25%	47.69%	1.81	1.44	1.55	0.00%	3.00%
25%	68.61%	2.60	2.07	2.22	0.01%	7.00%

Prueba de hipótesis del modelo de VaR

Para evaluar que el modelo de VaR utilizado continúa siendo adecuado, que los resultados expuestos son confiables y complementar la metodología de medición de riesgo de mercado, se hacen pruebas para verificar la exactitud del modelo VaR.

Lo anterior se logra por medio de pruebas de bondad de ajuste que consisten de forma general en comparar las estimaciones diarias del modelo contra lo realmente observado, y con base en una técnica estadística, concluir si el modelo es eficiente.

Los resultados de la prueba considerando una ventana de 12 meses hasta junio de 2019 son los siguientes:

Modelo	VaR 1d @ 97.5%	α	0.05	Región no rechazo	$2 < N < 12$	Chi-cuadrada	3.84
Portafolio	Excesos (N)	Valor de I	Resultado Prueba	Comentario			
HSBCGOB	4	0.99	✓	✓			

Exposición al riesgo operacional

Niveles de tolerancia al riesgo: De acuerdo con las políticas del grupo HSBC, la operadora lleva a cabo anualmente una evaluación de control y riesgo (RCA), la cual cubre todas las actividades importantes dentro de sus áreas de negocio.

El proceso de RCA proporciona una visión prospectiva del riesgo operacional y ayuda proactivamente a determinar si los riesgos operacionales principales se controlan dentro de los niveles aceptables. El proceso de RCA permite la evaluación tanto de la exposición típica como la extrema de los riesgos operacionales y considera los costos financieros directos y los impactos indirectos en el área de negocio incluyendo el servicio al cliente, y los impactos regulatorios y reputacionales.

Los objetivos específicos del proceso son:

- ◆ Identificar y evaluar los riesgos operacionales importantes;
- ◆ Identificar y evaluar la efectividad de los controles clave que mitiguen estos riesgos;
- ◆ Enfocar a la administración en los controles cuando éstos se evalúen como “Necesita mejorar” o “Inefectivo”;
- ◆ Identificar el monitoreo de los controles principales que se esté llevando a cabo e identificar las acciones necesarias de la administración.

Por otro lado, durante el segundo trimestre del 2019 no se presentaron pérdidas o eventos que pudieran impactar negativamente el precio de las acciones del Fondo.

2.6 HSBGOB2

Características del fondo

HSBC-DH, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda es un Fondo perteneciente a la familia de fondos del Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.

Objetivo: Ofrecer al inversionista persona moral, persona moral no sujeta a retención y persona física; la opción de invertir sus recursos en una cartera conformada al 100% por instrumentos de deuda gubernamental, en directo o reporto que le permita obtener rendimientos acordes a una estrategia de inversión de mediano plazo, entendiéndose por mediano plazo una cartera con duración mayor a un año y menor a tres años.

El Fondo busca tener una rentabilidad similar a la tasa de inversión de 60% PiPFondeo-G + 40% PiPG-Fix3A1, y está orientada tanto a pequeños, medianos y grandes inversionistas, que buscan bajo riesgo, en función a su objetivo de inversión, estrategia y calificación del Fondo. El monto mínimo de inversión es igual para todas las series accionarias dirigidas a un mismo tipo de adquirente, por lo que el Fondo está dirigida a todo tipo de inversionistas. La clase accionaria que podrá adquirir el inversionista dependerá de la relación de negocio o laboral que éste pueda tener con cualquiera de las Distribuidoras, las que podrán perfilarlo en función de sus lineamientos propios, como por ejemplo en banca minorista, banca Premier o banca privada.

Horizonte de Inversión: El Fondo tiene un horizonte de inversión de mediano plazo.

Principales riesgos: El principal riesgo asociado a este tipo de inversión es el riesgo de mercado, en particular el riesgo de tasa de interés.

Calificación crediticia: 'Aaa.mx' otorgada por Moody's de México, significa que la cartera del Fondo tiene una calidad crediticia sobresaliente con respecto a otros fondos de inversión cuyos títulos están denominados en pesos mexicanos. Es la más alta calificación de calidad crediticia.

Calificación de riesgo de mercado o volatilidad: 'MRA2' otorgada por Moody's de México, o su equivalente en escala homogénea de C.N.B.V. de 2. Esta calificación se asigna a aquellos fondos de inversión en instrumentos de deuda que poseen una sensibilidad entre baja y moderada frente a condiciones cambiantes de

mercado, comparados con otros fondos de inversión que operan en el mercado mexicano. Esta sensibilidad deriva principalmente de las dificultades que pudiera enfrentar el Fondo para adquirir activos objeto de inversión sin retención.

El portafolio está compuesto en su totalidad por instrumentos con tasas flotantes y es el principal riesgo del portafolio. Los escenarios en los que el portafolio sufriría pérdidas, son aquellos en los que más se ven afectadas las tasas de interés.

El fondo tiene un límite de VaR de 0.30% y un rango de duración de 1 a 3 años.

Se presentó un rompimiento del límite de VaR del prospecto en el fondo HSBGOB2, debido a que cambió la estrategia del portafolio, dentro de sus parámetros de inversión, y aunque ya tiene un nuevo límite aprobado de acuerdo a este cambio, como el nuevo prospecto no ha sido implementado, todavía se tenía el límite en el prospecto de acuerdo a la estrategia anterior. Se reportó el rompimiento y el plan de acción correctivo correspondiente, el cual consistió en vender la posición de largo plazo, con esto el VaR del portafolio regresó dentro del límite al día siguiente. No se afectó a los inversionistas.

Durante unos días de abril el fondo tuvo una duración mayor que el rango superior establecido, este rompimiento se debió a diferencia en las liquidaciones entre compras y ventas, no hubo afectación a los clientes o aumento en el riesgo deseado del fondo.

El portafolio está compuesto en su mayoría por instrumentos con tasas fijas y reportos. Los escenarios en los que el portafolio sufriría mayores pérdidas, son: Comisiones Bancarias y los de aumento paralelo y empinamiento en la curva de tasas de interés.

El fondo cuenta con suficientes activos líquidos para hacer frente a sus obligaciones en escenarios normales y de estrés considerando salidas históricas. En el escenario de los 3 principales clientes el fondo tiene menos activos líquidos para hacer frente a este tipo de salidas. El fondo tiene un límite de recompra de 15% lo cual mitiga la materialización de este riesgo.

El fondo únicamente invierte en papeles gubernamentales por lo que no tiene riesgo de crédito.



Prueba de hipótesis del modelo de VaR

Para evaluar que el modelo de VaR utilizado continúa siendo adecuado, que los resultados expuestos son confiables y complementar la metodología de medición de riesgo de mercado, se hacen pruebas para verificar la exactitud del modelo VaR.

Lo anterior se logra por medio de pruebas de bondad de ajuste que consisten de forma general en comparar las estimaciones diarias del modelo contra lo realmente observado, y con base en una técnica estadística, concluir si el modelo es eficiente.

Los resultados de la prueba considerando una ventana de 12 meses hasta junio de 2019 son los siguientes:

Modelo	VaR 1d @ 97.5%	α	0.05	Región no rechazo	$2 < N < 12$	Chi-cuadrada	3.84
--------	----------------	----------	------	-------------------	--------------	--------------	------

Portafolio	Excesos (N)	Valor de I	Resultado Prueba		Comentario
HSBGOB2	12	4.20	✓	✗	El número de excesos se encuentra del intervalo de confianza, por lo que no se considerará un ajuste

Exposición al riesgo operacional

Niveles de tolerancia al riesgo: De acuerdo con las políticas del grupo HSBC, la operadora lleva a cabo anualmente una evaluación de control y riesgo (RCA), la cual cubre todas las actividades importantes dentro de sus áreas de negocio.

El proceso de RCA proporciona una visión prospectiva del riesgo operacional y ayuda proactivamente a determinar si los riesgos operacionales principales se controlan dentro de los niveles aceptables. El proceso de RCA permite la evaluación tanto de la exposición típica como la extrema de los riesgos operacionales y considera los costos financieros directos y los impactos indirectos en el área de negocio incluyendo el servicio al cliente, y los impactos regulatorios y reputacionales.

Los objetivos específicos del proceso son:

- ◆ Identificar y evaluar los riesgos operacionales importantes;
- ◆ Identificar y evaluar la efectividad de los controles clave que mitiguen estos riesgos;
- ◆ Enfocar a la administración en los controles cuando éstos se evalúen como “Necesita mejorar” o “Inefectivo”;
- ◆ Identificar el monitoreo de los controles principales que se esté llevando a cabo e identificar las acciones necesarias de la administración.

Por otro lado, durante el segundo trimestre del 2019 no se presentaron pérdidas o eventos que pudieran impactar negativamente el precio de las acciones del Fondo.

2.7 HSBCAHO

Características del fondo

HSBC-D7, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda es un Fondo perteneciente a la familia de fondos del Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.

Objetivo: Ofrecer al inversionista persona moral y persona moral no sujeta a retención la opción de invertir sus recursos en un portafolio conformado al 100% por instrumentos de deuda gubernamental, que le permita obtener rendimientos acordes a una estrategia de inversión de mediano plazo, entendiéndose por mediano plazo un portafolio con duración mayor a un año y menor a tres años.

El Fondo busca tener una rentabilidad similar a la tasa de inversión DJLATixxMXGFIX3YFD¹ y está orientada tanto a pequeños, medianos y grandes inversionistas, que buscan moderado riesgo, en función a su objetivo de inversión, estrategia y calificación del fondo. El monto mínimo de inversión es igual para todas las series accionarias dirigidas a un mismo tipo de adquirente, por lo que el fondo está dirigido a todo tipo de inversionistas.

Horizonte de Inversión: El Fondo tiene un horizonte de inversión de mediano plazo.

Principales riesgos: El principal riesgo asociado a este tipo de inversión es el riesgo de mercado, en particular el riesgo de tasa de interés.

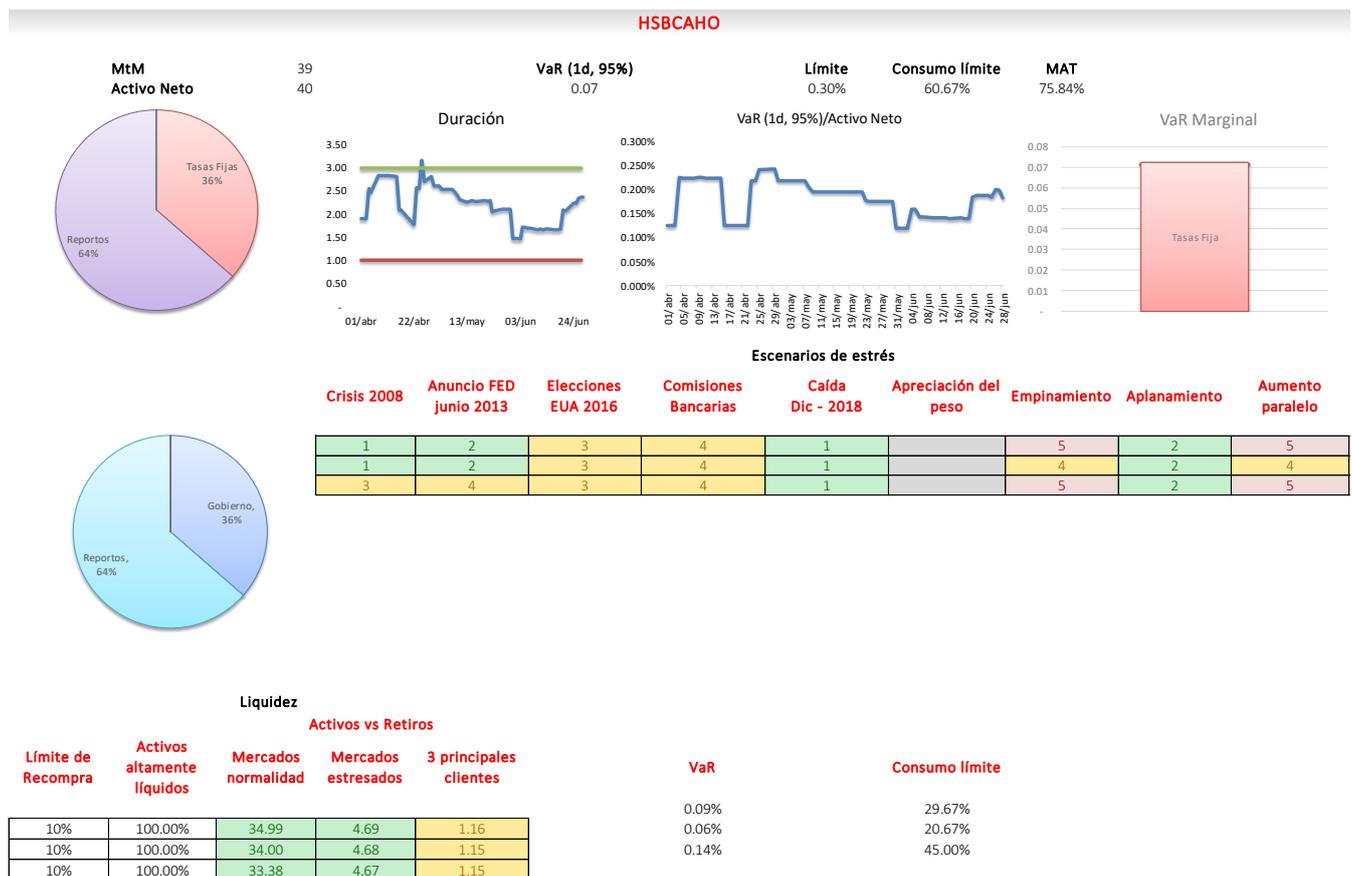
Calificación crediticia: 'Aaa.mx' otorgada por Moody's de México, significa que la cartera del Fondo tiene una calidad crediticia sobresaliente con respecto a otros fondos de inversión cuyos títulos están denominados en pesos mexicanos. Es la más alta calificación de calidad crediticia.

Calificación de riesgo de mercado o volatilidad: 'MRA4' otorgada por Moody's de México, o su equivalente en escala homogénea de C.N.B.V. de 4. Esta calificación se asigna a aquellos fondos de inversión en instrumentos de deuda que poseen una sensibilidad moderada a condiciones cambiantes de mercado, comparados con otros fondos de inversión que operan en el mercado mexicano.

El fondo tiene un límite de VaR de 0.3% y un rango de duración de 1 a 3 años. Durante unos días de abril el fondo tuvo una duración mayor que el rango superior establecido, este rompimiento se debió a diferencia en las liquidaciones entre compras y ventas, no hubo afectación a los clientes o aumento en el riesgo deseado del fondo. El portafolio está compuesto por instrumentos con tasas fijas y reportos. Los escenarios en los que el portafolio sufriría mayores pérdidas, son: Comisiones Bancarias y los de aumento paralelo y empinamiento en la curva de tasas de interés, debido a la exposición a tasas fijas de largo plazo.

El portafolio presenta un riesgo de liquidez medio, debido a que el porcentaje mantenido de activos altamente líquidos es cercano al porcentaje mantenido por los tres principales clientes del fondo.

El fondo únicamente invierte en papeles gubernamentales por lo que no tiene riesgo de crédito.



Prueba de hipótesis del modelo de VaR

Para evaluar que el modelo de VaR utilizado continúa siendo adecuado, que los resultados expuestos son confiables y complementar la metodología de medición de riesgo de mercado, se hacen pruebas para verificar la exactitud del modelo VaR.

Lo anterior se logra por medio de pruebas de bondad de ajuste que consisten de forma general en comparar las estimaciones diarias del modelo contra lo realmente observado, y con base en una técnica estadística, concluir si el modelo es eficiente.

Los resultados de la prueba considerando una ventana de 12 meses hasta junio de 2019 son los siguientes:

Modelo	VaR 1d @ 97.5%	α	0.05	Región no rechazo	$2 < N < 12$	Chi-cuadrada	3.84
Portafolio	Excesos (N)	Valor de I	Resultado Prueba	Comentario			
HSBCAHO	11	2.95	✓	✓			

Exposición al riesgo operacional

Niveles de tolerancia al riesgo: De acuerdo con las políticas del grupo HSBC, la operadora lleva a cabo anualmente una evaluación de control y riesgo (RCA), la cual cubre todas las actividades importantes dentro de sus áreas de negocio.

El proceso de RCA proporciona una visión prospectiva del riesgo operacional y ayuda proactivamente a determinar si los riesgos operacionales principales se controlan dentro de los niveles aceptables. El proceso de RCA permite la evaluación tanto de la exposición típica como la extrema de los riesgos operacionales y considera los costos financieros directos y los impactos indirectos en el área de negocio incluyendo el servicio al cliente, y los impactos regulatorios y reputacionales.

Los objetivos específicos del proceso son:

- ◆ Identificar y evaluar los riesgos operacionales importantes;
- ◆ Identificar y evaluar la efectividad de los controles clave que mitiguen estos riesgos;
- ◆ Enfocar a la administración en los controles cuando éstos se evalúen como “Necesita mejorar” o “Inefectivo”;
- ◆ Identificar el monitoreo de los controles principales que se esté llevando a cabo e identificar las acciones necesarias de la administración.

Por otro lado, durante el segundo trimestre del 2019 no se presentaron pérdidas o eventos que pudieran impactar negativamente el precio de las acciones del Fondo.

2.8 HSBCEMP

Características del fondo

HSBC-D9, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda es un Fondo perteneciente a la familia de fondos del Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.

Objetivo: Ofrecer al inversionista persona moral y persona moral no sujeta a retención, la opción de invertir sus recursos en instrumentos de deuda gubernamental, bancaria y privada que le brinden disponibilidad diaria de sus recursos.

El Fondo busca tener una rentabilidad similar a la tasa de inversión a un día del mercado de dinero mexicano (DJLATixxMXBFONDEO-BFD, disminuyendo el ISR y las comisiones correspondientes a la serie adquirida) y está orientada tanto a pequeños, medianos y grandes inversionistas que buscan bajo riesgo, en función a su objetivo de inversión, estrategia del fondo y calificación.

Horizonte de Inversión: El horizonte de inversión del Fondo es entre corto y mediano plazo.

Principales riesgos: El principal riesgo asociado a este tipo de inversión será el riesgo de mercado, caracterizado principalmente por el riesgo de tasa de interés.

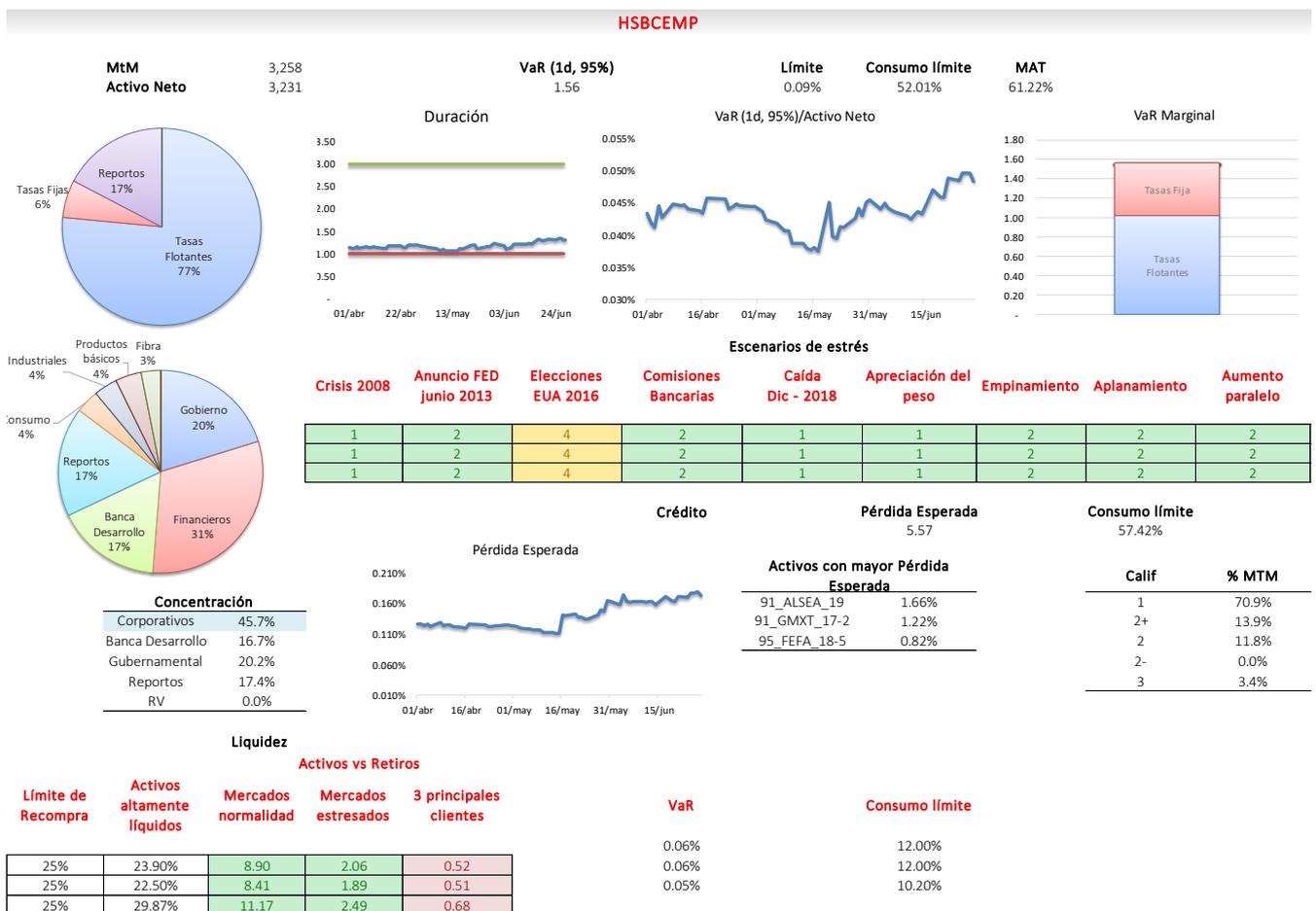
Calificación crediticia: 'Aaa.mx' otorgada por Moody's de México, significa que la cartera del Fondo tiene una calidad crediticia sobresaliente con respecto a otros fondos de inversión cuyos títulos están denominados en pesos mexicanos. Es la más alta calificación de calidad crediticia.

Calificación de riesgo de mercado o volatilidad: 'MRA1' otorgada por Moody's de México, su equivalente en escala homogénea de C.N.B.V. de 1. Esta calificación se asigna a aquellos fondos de inversión en instrumentos de deuda que poseen una sensibilidad extremadamente baja a condiciones cambiantes de mercado, comparados con otros fondos de inversión que operan en el mercado mexicano.

El fondo tiene un límite de VaR de 0.09% y un rango de duración de 1 a 3 años, ambas métricas se mantuvieron siempre por dentro de los límites durante el segundo trimestre de 2019, manteniendo así el nivel de riesgo deseado del fondo. El portafolio está compuesto en su mayoría por instrumentos con tasas flotantes, seguido por reportos. Los escenarios en los que el portafolio sufriría mayores pérdidas, son: Elecciones EUA 2016.

El portafolio tiene riesgo de liquidez alto, debido a que el porcentaje mantenido de activos altamente líquidos es menor al porcentaje del fondo en manos de sus tres principales clientes. Las características del fondo están en revisión por parte del área de producto y ventas como parte del plan de acción.

El riesgo de crédito del fondo se mantiene dentro de su límite de Pérdida Esperada, 0.30%, y la mayor concentración de papeles corporativos o con riesgo crediticio tiene calificación interna de 1.



Liquidez

Activos vs Retiros

Límite de Recompra	Activos altamente líquidos	Mercados normalidad	Mercados estresados	3 principales clientes	VaR	Consumo límite
25%	23.90%	8.90	2.06	0.52	0.06%	12.00%
25%	22.50%	8.41	1.89	0.51	0.06%	12.00%
25%	29.87%	11.17	2.49	0.68	0.05%	10.20%

Prueba de hipótesis del modelo de VaR

Para evaluar que el modelo de VaR utilizado continúa siendo adecuado, que los resultados expuestos son confiables y complementar la metodología de medición de riesgo de mercado, se hacen pruebas para verificar la exactitud del modelo VaR.

Lo anterior se logra por medio de pruebas de bondad de ajuste que consisten de forma general en comparar las estimaciones diarias del modelo contra lo realmente observado, y con base en una técnica estadística, concluir si el modelo es eficiente.

Los resultados de la prueba considerando una ventana de 12 meses hasta junio de 2019 son los siguientes:

Modelo	VaR 1d @ 97.5%	α	0.05	Región no rechazo	$2 < N < 12$	Chi-cuadrada	3.84
Portafolio	Excesos (N)	Valor de I	Resultado Prueba	Comentario			
HSBCEMP	6	0.01	✓	✓			

Exposición al riesgo operacional

Niveles de tolerancia al riesgo: De acuerdo con las políticas del grupo HSBC, la operadora lleva a cabo anualmente una evaluación de control y riesgo (RCA), la cual cubre todas las actividades importantes dentro de sus áreas de negocio.

El proceso de RCA proporciona una visión prospectiva del riesgo operacional y ayuda proactivamente a determinar si los riesgos operacionales principales se controlan dentro de los niveles aceptables. El proceso de RCA permite la evaluación tanto de la exposición típica como la extrema de los riesgos operacionales y considera los costos financieros directos y los impactos indirectos en el área de negocio incluyendo el servicio al cliente, y los impactos regulatorios y reputacionales.

Los objetivos específicos del proceso son:

- ◆ Identificar y evaluar los riesgos operacionales importantes;
- ◆ Identificar y evaluar la efectividad de los controles clave que mitiguen estos riesgos;
- ◆ Enfocar a la administración en los controles cuando éstos se evalúen como “Necesita mejorar” o “Inefectivo”;
- ◆ Identificar el monitoreo de los controles principales que se esté llevando a cabo e identificar las acciones necesarias de la administración.

Durante el segundo trimestre del 2019 no se presentaron eventos operativos que afectaran al fondo.

2.9 HSBCJUB

Características del fondo

HSBC Fondo 1, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable es un Fondo perteneciente a la familia de fondos del Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.

Objetivo: Ofrecer al inversionista persona física y persona física y moral no sujeta a retención, la opción de invertir eficientemente sus recursos en función al horizonte de inversión restante para su retiro y a su propio perfil de riesgo, en una familia de Fondos de Inversión de Renta Variable.

Los diferentes portafolios de inversión que componen la familia serán portafolios balanceados en sus composiciones de deuda y renta variable, principalmente a través de fondos de inversión y en menor proporción

en directo, fibras o etfs y cuya combinación de activos se irá convirtiendo en más conservadora (disminuyendo el componente de renta variable, cambiando aproximadamente cada 10 años) conforme se vaya aproximando la edad de retiro al reducirse el horizonte de inversión; de esta forma se sustituirá gradualmente la exposición en activos más riesgosos (renta variable) por activos con menor volatilidad en sus retornos (deuda).

La rentabilidad particular que cada Fondo de Inversión buscará obtener en función a su horizonte de inversión y perfil de riesgo se plasma en la tabla siguiente; donde se identifica a los diferentes Fondos de Inversión de la familia en relación con la década de nacimiento del inversionista y a las combinaciones de los diferentes índices de referencia o 'benchmarks' disminuyendo las comisiones correspondientes a la serie adquirida. Es importante aclarar que los Fondos de Inversión irán modificando en el tiempo su rendimiento objetivo en el orden descrito de forma descendente (de la más agresiva a la más conservadora) ponderados de manera tal que se ajuste al perfil del riesgo de acuerdo al tiempo restante para la edad al retiro.

FONDOS	PiPFondeo-G	PiPCetes-182d
HSBCJUB	5%	95%

Horizonte de Inversión: El Fondo tiene un horizonte de inversión de largo plazo.

Principales riesgos: El principal riesgo asociado a este tipo de inversión es el riesgo de mercado, en particular el riesgo de tasa de interés.

Clasificación: El Fondo se clasificará como Discrecional, puesto que variará su porcentaje de inversión en acciones y demás valores o contratos que las representen o se encuentren referidos a éstas.

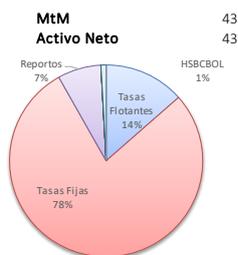
Calificación crediticia: Por ser un Fondo de Inversión de Renta Variable no está requerido por las autoridades a tener una calificación de calidad crediticia.

Calificación de riesgo de mercado: Por ser un Fondo de Inversión de Renta Variable no está requerido por las autoridades a tener una calificación de riesgo de mercado.

El fondo tiene un límite de VaR de 0.08%, las cifras se mantuvieron siempre por debajo de este límite durante el segundo trimestre del 2019, manteniendo así el nivel de riesgo deseado del fondo. El portafolio está compuesto en su mayoría por instrumentos con tasas fijas. Los escenarios en los que el portafolio sufriría mayores pérdidas, son: Elecciones EUA 2016 y el de aumento paralelo en la curva de tasas de interés.

La medición de riesgo de liquidez muestra una alta concentración de clientes, sin embargo, no se considera que este tipo de riesgo sea alto por el comportamiento del mismo y por el tipo de producto.

El riesgo de crédito del fondo se mantiene dentro de su límite de Pérdida Esperada, 0.25%. El riesgo de crédito se mantuvo dentro de los límites establecidos y la mayoría de los papeles con riesgo crediticio tiene calificación interna de 2+.



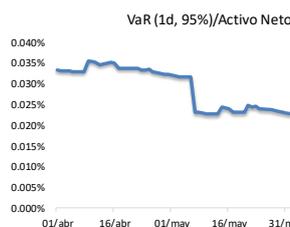
43
43

VaR (1d, 95%)
0.01

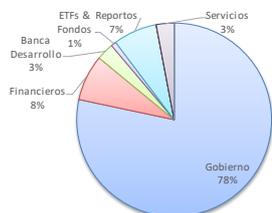
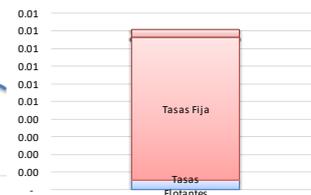
Límite
0.08%

Consumo límite
28.08%

MAT
29.66%



VaR Marginal



Concentración	
Corporativos	10.6%
Banca Desarrollo	2.9%
Gubernamental	78.3%
Reportos	7.3%
RV	0.9%

Crisis 2008	Anuncio FED junio 2013	Elecciones EUA 2016	Comisiones Bancarias	Caída Dic - 2018	Apreciación del peso	Empinamiento	Aplanamiento	Aumento paralelo
3	2	3	2	1	1	2	2	2
3	2	3	2	1	1	4	2	4
3	2	3	3	2	2	4	3	4

Crédito

Pérdida Esperada
0.02

Consumo límite
15.31%



Activos con mayor Pérdida Esperada

91_TOYOTA_17-4	0.38%
95_FEFA_18V	0.38%
91_BBVALMX_18	0.30%

Calif	% MTM
1	31.1%
2+	60.1%
2	0.0%
2-	8.8%
3	0.0%

Liquidez

Activos vs Retiros

Límite de Recompra	Activos altamente líquidos	Mercados normalidad	Mercados estresados	3 principales clientes	VaR	Consumo límite
10%	91.95%	68.92	10.01	0.92	0.02%	4.80%
10%	94.79%	63.63	10.07	0.96	0.02%	4.80%
10%	95.26%	62.32	10.06	0.97	0.03%	5.20%

Prueba de hipótesis del modelo de VaR

Para evaluar que el modelo de VaR utilizado continúa siendo adecuado, que los resultados expuestos son confiables y complementar la metodología de medición de riesgo de mercado, se hacen pruebas para verificar la exactitud del modelo VaR.

Lo anterior se logra por medio de pruebas de bondad de ajuste que consisten de forma general en comparar las estimaciones diarias del modelo contra lo realmente observado, y con base en una técnica estadística, concluir si el modelo es eficiente.

Los resultados de la prueba considerando una ventana de 12 meses hasta junio de 2019 son los siguientes:

Portafolio	Excesos (N)	Valor de I	Resultado Prueba	Comentario
HSBCJUB	8	0.43	✓	✓

Exposición al riesgo operacional

Niveles de tolerancia al riesgo: De acuerdo con las políticas del grupo HSBC, la operadora lleva a cabo anualmente una evaluación de control y riesgo (RCA), la cual cubre todas las actividades importantes dentro de sus áreas de negocio.

El proceso de RCA proporciona una visión prospectiva del riesgo operacional y ayuda proactivamente a determinar si los riesgos operacionales principales se controlan dentro de los niveles aceptables. El proceso de RCA permite la evaluación tanto de la exposición típica como la extrema de los riesgos operacionales y considera los costos

financieros directos y los impactos indirectos en el área de negocio incluyendo el servicio al cliente, y los impactos regulatorios y reputacionales.

Los objetivos específicos del proceso son:

- ◆ Identificar y evaluar los riesgos operacionales importantes;
- ◆ Identificar y evaluar la efectividad de los controles clave que mitiguen estos riesgos;
- ◆ Enfocar a la administración en los controles cuando éstos se evalúen como “Necesita mejorar” o “Inefectivo”;
- ◆ Identificar el monitoreo de los controles principales que se esté llevando a cabo e identificar las acciones necesarias de la administración.

Por otro lado, durante el segundo trimestre del 2019 no se presentaron pérdidas o eventos que pudieran impactar negativamente el precio de las acciones del Fondo.

2.10 HSBC-50

Características del fondo

HSBC Fondo 3, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable es un Fondo perteneciente a la familia de fondos del Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.

Objetivo: Ofrecer al inversionista persona física y persona física y moral no sujeta a retención, la opción de invertir eficientemente sus recursos en función al horizonte de inversión restante para su retiro y a su propio perfil de riesgo, en una familia de Fondos de Inversión de Renta Variable.

Los diferentes portafolios de inversión que componen la familia serán portafolios balanceados en sus composiciones de deuda y renta variable, principalmente a través de fondos de inversión y en menor proporción en directo, fibras o etfs y cuya combinación de activos se irá convirtiendo en más conservadora (disminuyendo el componente de renta variable, cambiando aproximadamente cada 10 años) conforme se vaya aproximando la edad de retiro al reducirse el horizonte de inversión; de esta forma se sustituirá gradualmente la exposición en activos más riesgosos (renta variable) por activos con menor volatilidad en sus retornos (deuda).

La rentabilidad particular que cada Fondo de Inversión buscará obtener en función a su horizonte de inversión y perfil de riesgo se plasma en la tabla siguiente; donde se identifica a los diferentes Fondos de Inversión de la familia en relación con la década de nacimiento del inversionista y a las combinaciones de los diferentes índices de referencia o ‘benchmarks’ disminuyendo las comisiones correspondientes a la serie adquirida. Es importante aclarar que los Fondos de Inversión irán modificando en el tiempo su rendimiento objetivo en el orden descrito de forma descendente (de la más agresiva a la más conservadora) ponderados de manera tal que se ajuste al perfil del riesgo de acuerdo al tiempo restante para la edad al retiro.

FONDOS	PIPFondeo-G	PIPCetes-182d	IPC	FTSE ALL-WORLD Index Series	PIPG-Fix10A	PIPG-Real10A	PIPG-Real20A
HSBC-50	5%	55%	20%	5%	5%	5%	5%

Horizonte de Inversión: El Fondo tiene un horizonte de inversión de largo plazo.

Principales riesgos: El principal riesgo asociado a este tipo de inversión será el riesgo de mercado, en particular el riesgo de movimiento de los precios en las acciones.

Clasificación: El Fondo se clasificará como Discrecional, puesto que variará su porcentaje de inversión en acciones y demás valores o contratos que las representen o se encuentren referidos a éstas.

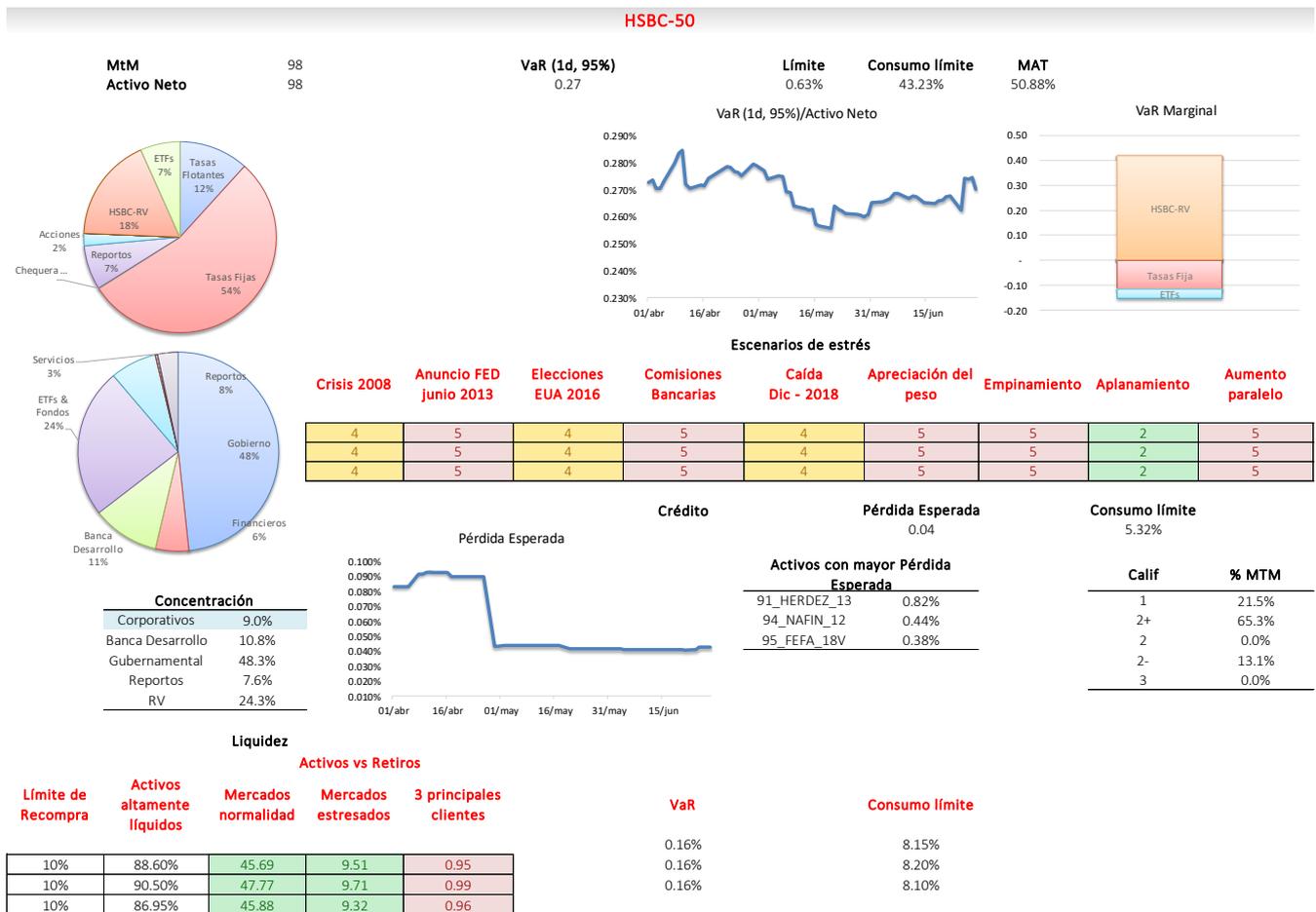
Calificación crediticia: Por ser un Fondo de Inversión de Renta Variable no está requerido por las autoridades a tener una calificación de calidad crediticia.

Calificación de riesgo de mercado: Por ser un Fondo de Inversión de Renta Variable no está requerido por las autoridades a tener una calificación de riesgo de mercado.

El portafolio está compuesto en su mayoría por instrumentos con tasas fijas. El VaR del portafolio es generado en su mayoría por la posición en tasas fijas. El escenario en el que el portafolio sufriría pérdidas, es aquel en el que más se ven afectados los precios de las acciones. El fondo tiene un límite de VaR de 0.63%, las cifras se mantuvieron siempre por debajo de este límite durante el segundo trimestre del 2019, manteniendo así el nivel de riesgo deseado del fondo.

La medición de riesgo de liquidez muestra una alta concentración de clientes, sin embargo, no se considera que este tipo de riesgo sea alto por el comportamiento del mismo y por el tipo de producto.

El riesgo de crédito del fondo se mantiene dentro de su límite de Pérdida Esperada, 0.80%. El riesgo de crédito se mantuvo dentro del límite establecido y la mayoría de los papeles con riesgo crediticio tiene calificación interna de 2+. Durante el trimestre se disminuyó la Pérdida Esperada del portafolio por la disminución de exposición a CFE.



Prueba de hipótesis del modelo de VaR

Para evaluar que el modelo de VaR utilizado continúa siendo adecuado, que los resultados expuestos son confiables y complementar la metodología de medición de riesgo de mercado, se hacen pruebas para verificar la exactitud del modelo VaR.

Lo anterior se logra por medio de pruebas de bondad de ajuste que consisten de forma general en comparar las estimaciones diarias del modelo contra lo realmente observado, y con base en una técnica estadística, concluir si el modelo es eficiente.

Los resultados de la prueba considerando una ventana de 12 meses hasta junio de 2019 son los siguientes:

Modelo	VaR 1d @ 97.5%	α	0.05	Región no rechazo	$2 < N < 12$	Chi-cuadrada	3.84
Portafolio	Excesos (N)	Valor de I	Resultado Prueba		Comentario		
HSBC-50	12	4.20	✓	✗	El número de excesos se encuentra del intervalo de confianza, por lo que no se considerará un ajuste		

Exposición al riesgo operacional

Niveles de tolerancia al riesgo: De acuerdo con las políticas del grupo HSBC, la operadora lleva a cabo anualmente una evaluación de control y riesgo (RCA), la cual cubre todas las actividades importantes dentro de sus áreas de negocio.

El proceso de RCA proporciona una visión prospectiva del riesgo operacional y ayuda proactivamente a determinar si los riesgos operacionales principales se controlan dentro de los niveles aceptables. El proceso de RCA permite la evaluación tanto de la exposición típica como la extrema de los riesgos operacionales y considera los costos financieros directos y los impactos indirectos en el área de negocio incluyendo el servicio al cliente, y los impactos regulatorios y reputacionales.

Los objetivos específicos del proceso son:

- ◆ Identificar y evaluar los riesgos operacionales importantes;
- ◆ Identificar y evaluar la efectividad de los controles clave que mitiguen estos riesgos;
- ◆ Enfocar a la administración en los controles cuando éstos se evalúen como “Necesita mejorar” o “Inefectivo”;
- ◆ Identificar el monitoreo de los controles principales que se esté llevando a cabo e identificar las acciones necesarias de la administración.

Por otro lado, durante el segundo trimestre del 2019 no se presentaron pérdidas o eventos que pudieran impactar negativamente el precio de las acciones del Fondo.

2.11 HSBC-60

Características del fondo

HSBC Fondo 4, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable es un Fondo perteneciente a la familia de fondos del Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.

Objetivo: Ofrecer al inversionista persona física y persona física y moral no sujeta a retención, la opción de invertir eficientemente sus recursos en función al horizonte de inversión restante para su retiro y a su propio perfil de riesgo, en una familia de Fondos de Inversión de Renta Variable.

Los diferentes portafolios de inversión que componen la familia serán portafolios balanceados en sus composiciones de deuda y renta variable, principalmente a través de fondos de inversión y en menor proporción en directo, fibras o etfs y cuya combinación de activos se irá convirtiendo en más conservadora (disminuyendo el componente de renta variable, cambiando aproximadamente cada 10 años) conforme se vaya aproximando la edad de retiro al reducirse el horizonte de inversión; de esta forma se sustituirá gradualmente la exposición en activos más riesgosos (renta variable) por activos con menor volatilidad en sus retornos (deuda).

La rentabilidad particular que cada Fondo de Inversión buscará obtener en función a su horizonte de inversión y perfil de riesgo se plasma en la tabla siguiente; donde se identifica a los diferentes Fondos de Inversión de la

familia en relación con la década de nacimiento del inversionista y a las combinaciones de los diferentes índices de referencia o 'benchmarks' disminuyendo las comisiones correspondientes a la serie adquirida. Es importante aclarar que los Fondos de Inversión irán modificando en el tiempo su rendimiento objetivo en el orden descrito de forma descendente (de la más agresiva a la más conservadora) ponderados de manera tal que se ajuste al perfil del riesgo de acuerdo al tiempo restante para la edad al retiro.

FONDOS	PIPFondeo-G	PIPCetes-182d	IPC	FTSE ALL-WORLD Index Series	PIPG-Fix10A	PIPG-Real10A	PIPG-Real20A
HSBC-60	5%	40%	20%	5%	10%	10%	10%

Horizonte de Inversión: El Fondo tiene un horizonte de inversión de largo plazo.

Principales riesgos: El principal riesgo asociado a este tipo de inversión será el riesgo de mercado, en particular el riesgo de movimiento de los precios en las acciones.

Clasificación: El Fondo se clasificará como Discrecional, puesto que variará su porcentaje de inversión en acciones y demás valores o contratos que las representen o se encuentren referidos a éstas.

Calificación crediticia: Por ser un Fondo de Inversión de Renta Variable no está requerido por las autoridades a tener una calificación de calidad crediticia.

Calificación de riesgo de mercado: Por ser un Fondo de Inversión de Renta Variable no está requerido por las autoridades a tener una calificación de riesgo de mercado.

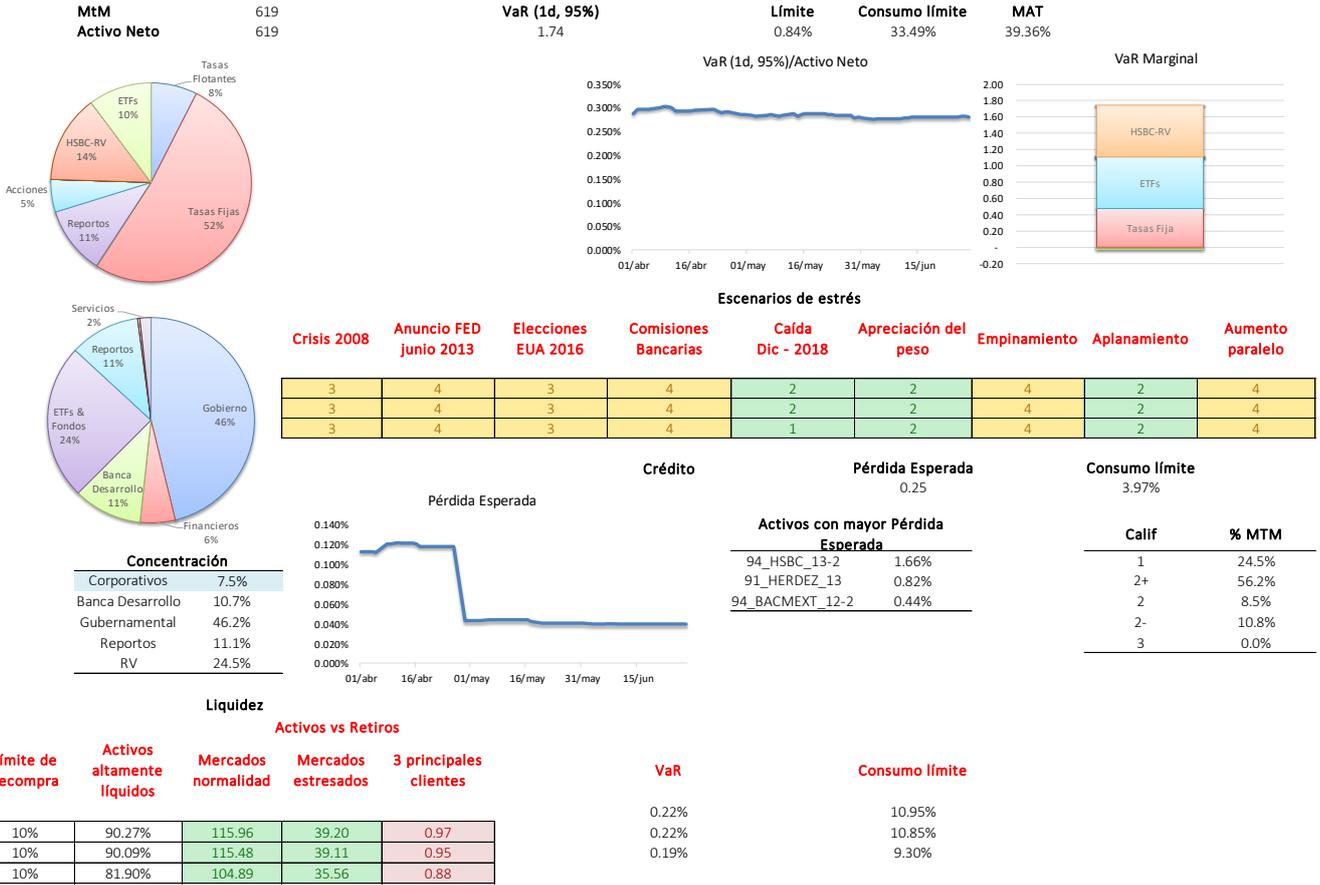
El portafolio está compuesto en su mayoría por instrumentos con tasas fijas e instrumentos de renta variable a través del fondo HSBC-RV y ETFs. El VaR del portafolio es generado en su mayoría por acciones del fondo HSBC-RV y ETFs. El escenario en el que el portafolio sufriría pérdidas, es aquel en el que más se ven afectados los precios de las acciones.

El fondo tiene un límite de VaR de 0.84%, las cifras se mantuvieron siempre por debajo de este límite durante el segundo trimestre del 2019, manteniendo así el nivel de riesgo deseado del fondo.

La medición de riesgo de liquidez muestra una alta concentración de clientes, sin embargo, no se considera que este tipo de riesgo sea alto por el comportamiento del mismo y por el tipo de producto.

El riesgo de crédito del fondo se mantiene dentro de su límite de Pérdida Esperada, 1.00%. El riesgo de crédito se mantuvo dentro del límite establecido y la mayoría de los papeles con riesgo crediticio tiene calificación interna de 2+. Durante el trimestre se disminuyó la Pérdida Esperada del portafolio por la disminución de exposición a CFE.

HSBC-60



Prueba de hipótesis del modelo de VaR

Para evaluar que el modelo de VaR utilizado continúa siendo adecuado, que los resultados expuestos son confiables y complementar la metodología de medición de riesgo de mercado, se hacen pruebas para verificar la exactitud del modelo VaR.

Lo anterior se logra por medio de pruebas de bondad de ajuste que consisten de forma general en comparar las estimaciones diarias del modelo contra lo realmente observado, y con base en una técnica estadística, concluir si el modelo es eficiente.

Los resultados de la prueba considerando una ventana de 12 meses hasta junio de 2019 son los siguientes:

Modelo	VaR 1d @ 97.5%	α	0.05	Región no rechazo	2<N<12	Chi-cuadrada	3.84
HSBC-60	10	-	✓	✓			

Exposición al riesgo operacional

Niveles de tolerancia al riesgo: De acuerdo con las políticas del grupo HSBC, la operadora lleva a cabo anualmente una evaluación de control y riesgo (RCA), la cual cubre todas las actividades importantes dentro de sus áreas de negocio.

El proceso de RCA proporciona una visión prospectiva del riesgo operacional y ayuda proactivamente a determinar si los riesgos operacionales principales se controlan dentro de los niveles aceptables. El proceso de RCA permite la evaluación tanto de la exposición típica como la extrema de los riesgos operacionales y considera los costos financieros directos y los impactos indirectos en el área de negocio incluyendo el servicio al cliente, y los impactos regulatorios y reputacionales.

Los objetivos específicos del proceso son:

- ◆ Identificar y evaluar los riesgos operacionales importantes;
- ◆ Identificar y evaluar la efectividad de los controles clave que mitiguen estos riesgos;
- ◆ Enfocar a la administración en los controles cuando éstos se evalúen como “Necesita mejorar” o “Inefectivo”;
- ◆ Identificar el monitoreo de los controles principales que se esté llevando a cabo e identificar las acciones necesarias de la administración.

Por otro lado, durante el segundo trimestre del 2019 no se presentaron pérdidas o eventos que pudieran impactar negativamente el precio de las acciones del Fondo.

2.12 HSBC-70

Características del fondo

HSBC Fondo 5, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable es un Fondo perteneciente a la familia de fondos del Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.

Objetivo: Ofrecer al inversionista persona física y persona física y moral no sujeta a retención, la opción de invertir eficientemente sus recursos en función al horizonte de inversión restante para su retiro y a su propio perfil de riesgo, en una familia de Fondos de Inversión de Renta Variable.

Los diferentes portafolios de inversión que componen la familia serán portafolios balanceados en sus composiciones de deuda y renta variable, principalmente a través de fondos de inversión y en menor proporción en directo, fibras o etfs y cuya combinación de activos se irá convirtiendo en más conservadora (disminuyendo el componente de renta variable, cambiando aproximadamente cada 10 años) conforme se vaya aproximando la edad de retiro al reducirse el horizonte de inversión; de esta forma se sustituirá gradualmente la exposición en activos más riesgosos (renta variable) por activos con menor volatilidad en sus retornos (deuda).

La rentabilidad particular que cada Fondo de Inversión buscará obtener en función a su horizonte de inversión y perfil de riesgo se plasma en la tabla siguiente; donde se identifica a los diferentes Fondos de Inversión de la familia en relación con la década de nacimiento del inversionista y a las combinaciones de los diferentes índices de referencia o 'benchmarks' disminuyendo las comisiones correspondientes a la serie adquirida. Es importante aclarar que los Fondos de Inversión irán modificando en el tiempo su rendimiento objetivo en el orden descrito de forma descendente (de la más agresiva a la más conservadora) ponderados de manera tal que se ajuste al perfil del riesgo de acuerdo al tiempo restante para la edad al retiro:

FONDOS	PIPFondeo-G	PIPCetes-182d	IPC	FTSE ALL-WORLD Index Series	PIPG-Fix10A	PIPG-Real10A	PIPG-Real20A	PIP-UMS-Dólar5A
HSBC-70	5%	25%	25%	15%	8%	8%	8%	6%

Horizonte de Inversión: El Fondo tiene un horizonte de inversión de largo plazo.

Principales riesgos: El principal riesgo asociado a este tipo de inversión será el riesgo de mercado, en particular el riesgo de movimiento de los precios en las acciones.

Clasificación: El Fondo se clasificará como Discrecional, puesto que variará su porcentaje de inversión en acciones y demás valores o contratos que las representen o se encuentren referidos a éstas.

Calificación crediticia: Por ser un Fondo de Inversión de Renta Variable no está requerido por las autoridades a tener una calificación de calidad crediticia.

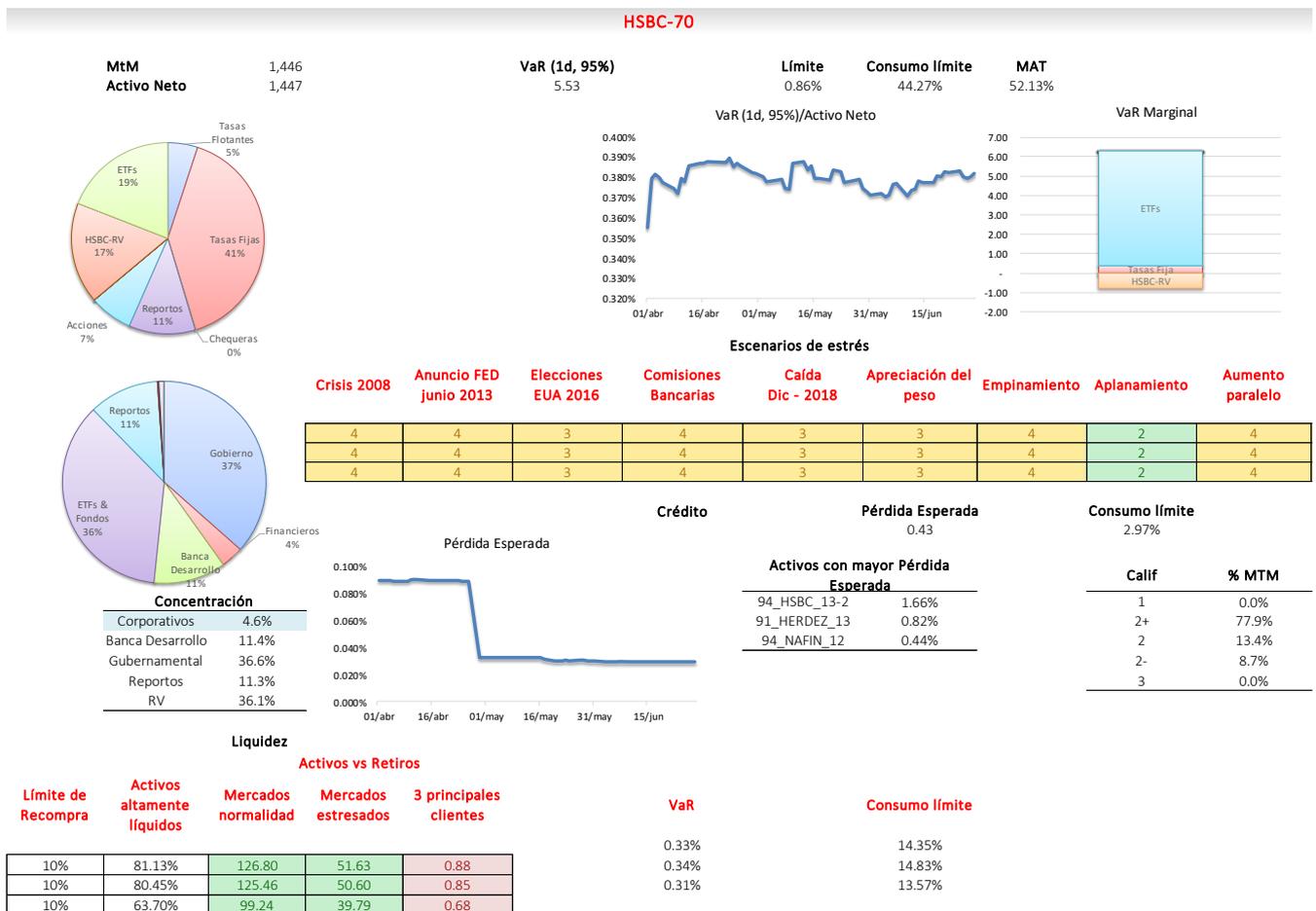
Calificación de riesgo de mercado: Por ser un Fondo de Inversión de Renta Variable no está requerido por las autoridades a tener una calificación de riesgo de mercado.

El portafolio está compuesto en su mayoría por instrumentos con tasas fijas y renta variable en el fondo HSBC-RV y ETFs. El VaR del portafolio es generado en su mayoría por ETFs. El escenario en el que el portafolio sufriría pérdidas, es aquel en el que más se ven afectados los precios de las acciones y las tasas de interés.

El fondo tiene un límite de VaR de 0.86%, las cifras se mantuvieron siempre por debajo de este límite durante el segundo trimestre del 2019, manteniendo así el nivel de riesgo deseado del fondo.

La medición de riesgo de liquidez muestra una alta concentración de clientes, sin embargo, no se considera que este tipo de riesgo sea alto por el comportamiento del mismo y por el tipo de producto.

El riesgo de crédito del fondo se mantiene dentro de su límite de Pérdida Esperada, 1.00%. El riesgo de crédito se mantuvo dentro del límite establecido y la mayoría de los papeles con riesgo crediticio tiene calificación 1 y 2+. Durante el trimestre se disminuyó la Pérdida Esperada del portafolio por la disminución de exposición a CFE.



Prueba de hipótesis del modelo de VaR

Para evaluar que el modelo de VaR utilizado continúa siendo adecuado, que los resultados expuestos son confiables y complementar la metodología de medición de riesgo de mercado, se hacen pruebas para verificar la exactitud del modelo VaR.

Lo anterior se logra por medio de pruebas de bondad de ajuste que consisten de forma general en comparar las estimaciones diarias del modelo contra lo realmente observado, y con base en una técnica estadística, concluir si el modelo es eficiente.

Los resultados de la prueba considerando una ventana de 12 meses hasta junio de 2019 son los siguientes:

Modelo	VaR 1d @ 97.5%	α	0.05	Región no rechazo	$2 < N < 12$	Chi-cuadrada	3.84
Portafolio	Excesos (N)	Valor de I	Resultado Prueba		Comentario		
HSBC-70	11	2.95	✓	✓			

Exposición al riesgo operacional

Niveles de tolerancia al riesgo: De acuerdo con las políticas del grupo HSBC, la operadora lleva a cabo anualmente una evaluación de control y riesgo (RCA), la cual cubre todas las actividades importantes dentro de sus áreas de negocio.

El proceso de RCA proporciona una visión prospectiva del riesgo operacional y ayuda proactivamente a determinar si los riesgos operacionales principales se controlan dentro de los niveles aceptables. El proceso de RCA permite la evaluación tanto de la exposición típica como la extrema de los riesgos operacionales y considera los costos financieros directos y los impactos indirectos en el área de negocio incluyendo el servicio al cliente, y los impactos regulatorios y reputacionales.

Los objetivos específicos del proceso son:

- ◆ Identificar y evaluar los riesgos operacionales importantes;
- ◆ Identificar y evaluar la efectividad de los controles clave que mitiguen estos riesgos;
- ◆ Enfocar a la administración en los controles cuando éstos se evalúen como “Necesita mejorar” o “Inefectivo”;
- ◆ Identificar el monitoreo de los controles principales que se esté llevando a cabo e identificar las acciones necesarias de la administración.

Por otro lado, durante el segundo trimestre del 2019 no se presentaron pérdidas o eventos que pudieran impactar negativamente el precio de las acciones del Fondo.

2.13 HSBC-80

Características del fondo

HSBC Fondo 6, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable es un Fondo perteneciente a la familia de fondos del Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.

Objetivo: Ofrecer al inversionista persona física y persona física y moral no sujeta a retención, la opción de invertir eficientemente sus recursos en función al horizonte de inversión restante para su retiro y a su propio perfil de riesgo, en una familia de Fondos de Inversión de Renta Variable.

Los diferentes portafolios de inversión que componen la familia serán portafolios balanceados en sus composiciones de deuda y renta variable, principalmente a través de fondos de inversión y en menor proporción en directo, fibras o etfs y cuya combinación de activos se irá convirtiendo en más conservadora (disminuyendo el componente de renta variable, cambiando aproximadamente cada 10 años) conforme se vaya aproximando la

edad de retiro al reducirse el horizonte de inversión; de esta forma se sustituirá gradualmente la exposición en activos más riesgosos (renta variable) por activos con menor volatilidad en sus retornos (deuda).

La rentabilidad particular que cada Fondo de Inversión buscará obtener en función a su horizonte de inversión y perfil de riesgo se plasma en la tabla siguiente; donde se identifica a los diferentes Fondos de Inversión de la familia en relación con la década de nacimiento del inversionista y a las combinaciones de los diferentes índices de referencia o 'benchmarks' disminuyendo las comisiones correspondientes a la serie adquirida. Es importante aclarar que los Fondos de Inversión irán modificando en el tiempo su rendimiento objetivo en el orden descrito de forma descendente (de la más agresiva a la más conservadora) ponderados de manera tal que se ajuste al perfil del riesgo de acuerdo al tiempo restante para la edad al retiro.

FONDOS	PiPFondeo-G	PiPCetes-182d	IPC	FTSE ALL-WORLD Index Series	PiPG-Fix10A	PiPG-Real10A	PiPG-Real20A	PiP-UMS-Dólar5A
HSBC-80	5%	10%	25%	25%	10%	10%	10%	5%

Horizonte de Inversión: El Fondo tiene un horizonte de inversión de largo plazo.

Principales riesgos: El principal riesgo asociado a este tipo de inversión será el riesgo de mercado, en particular el riesgo de movimiento de los precios en las acciones.

Clasificación: El Fondo se clasificará como Discrecional, puesto que variará su porcentaje de inversión en acciones y demás valores o contratos que las representen o se encuentren referidos a éstas.

Calificación crediticia: Por ser un Fondo de Inversión de Renta Variable no está requerido por las autoridades a tener una calificación de calidad crediticia.

Calificación de riesgo de mercado: Por ser un Fondo de Inversión de Renta Variable no está requerido por las autoridades a tener una calificación de riesgo de mercado.

El portafolio está compuesto en su mayoría por instrumentos con tasas fijas y ETFs. El VaR del portafolio es generado en su mayoría por la posición en ETFs. El escenario en el que el portafolio sufriría pérdidas, es aquel en el que más se ven afectados los precios de las acciones y las tasas de interés.

El fondo tiene un límite de VaR de 1.00%, las cifras se mantuvieron siempre por debajo de este límite durante el segundo trimestre del 2019, manteniendo así el nivel de riesgo deseado del fondo.

La medición de riesgo de liquidez muestra una alta concentración de clientes, sin embargo, no se considera que este tipo de riesgo sea alto por el comportamiento del mismo y por el tipo de producto.

El riesgo de crédito del fondo se mantiene dentro de su límite de Pérdida Esperada, 0.70%. El riesgo de crédito se mantuvo dentro del límite establecido y la mayoría de los papeles con riesgo crediticio tiene calificación interna de 2 y 2+. Durante el trimestre se disminuyó la Pérdida Esperada del portafolio por la disminución de exposición a CFE.

HSBC-80

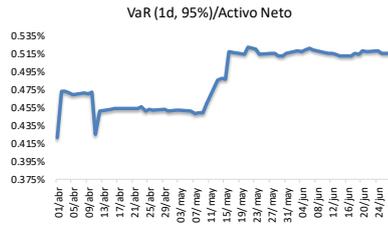
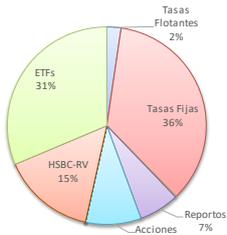
MtM 1,181
Activo Neto 1,182

VaR (1d, 95%) 6.12

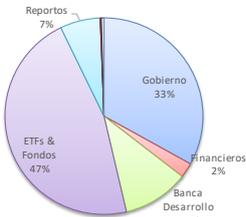
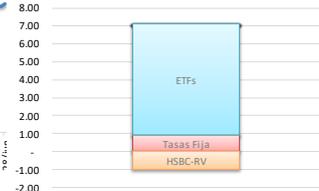
Límite 1.00%

Consumo límite 51.80%

MAT 60.95%



VaR Marginal



Concentración

Corporativos	2.9%
Banca Desarrollo	10.8%
Gubernamental	33.1%
Reportos	6.7%
RV	46.5%

Escenarios de estrés

Crisis 2008	Anuncio FED junio 2013	Elecciones EUA 2016	Comisiones Bancarias	Caída Dic - 2018	Apreciación del peso	Espinamiento	Aplanamiento	Aumento paralelo
3	4	3	4	3	4	4	2	4
4	4	3	4	3	4	4	2	4
3	4	3	4	3	4	4	2	4



Crédito

Pérdida Esperada 0.21

Consumo límite 2.51%

Activos con mayor Pérdida Esperada

94_HSBC_13-2	1.66%
91_HERDEZ_13	0.82%
94_BACMEXT_12-2	0.44%

Calif	% MTM
1	0.0%
2+	80.6%
2	14.3%
2-	5.0%
3	0.0%

Liquidez

Activos vs Retiros

Límite de Recompra	Activos altamente líquidos	Mercados normalidad	Mercados estresados	3 principales clientes	VaR	Consumo límite
10%	90.57%	155.37	65.27	0.93	0.43%	18.65%
10%	90.09%	152.50	64.13	0.90	0.43%	18.87%
10%	63.11%	106.13	44.65	0.65	0.47%	20.30%

Prueba de hipótesis del modelo de VaR

Para evaluar que el modelo de VaR utilizado continúa siendo adecuado, que los resultados expuestos son confiables y complementar la metodología de medición de riesgo de mercado, se hacen pruebas para verificar la exactitud del modelo VaR.

Lo anterior se logra por medio de pruebas de bondad de ajuste que consisten de forma general en comparar las estimaciones diarias del modelo contra lo realmente observado, y con base en una técnica estadística, concluir si el modelo es eficiente.

Los resultados de la prueba considerando una ventana de 12 meses hasta junio de 2019 son los siguientes:

Modelo	VaR 1d @ 97.5%	α	0.05	Región no rechazo	2<N<12	Chi-cuadrada	3.84
HSBC-80	10	1.90	✓	✓			

Exposición al riesgo operacional

Niveles de tolerancia al riesgo: De acuerdo con las políticas del grupo HSBC, la operadora lleva a cabo anualmente una evaluación de control y riesgo (RCA), la cual cubre todas las actividades importantes dentro de sus áreas de negocio.

El proceso de RCA proporciona una visión prospectiva del riesgo operacional y ayuda proactivamente a determinar si los riesgos operacionales principales se controlan dentro de los niveles aceptables. El proceso de RCA permite la evaluación tanto de la exposición típica como la extrema de los riesgos operacionales y considera los costos financieros directos y los impactos indirectos en el área de negocio incluyendo el servicio al cliente, y los impactos regulatorios y reputacionales.

Los objetivos específicos del proceso son:

- ◆ Identificar y evaluar los riesgos operacionales importantes;
- ◆ Identificar y evaluar la efectividad de los controles clave que mitiguen estos riesgos;
- ◆ Enfocar a la administración en los controles cuando éstos se evalúen como “Necesita mejorar” o “Inefectivo”;
- ◆ Identificar el monitoreo de los controles principales que se esté llevando a cabo e identificar las acciones necesarias de la administración.

Por otro lado, durante el segundo trimestre del 2019 no se presentaron pérdidas o eventos que pudieran impactar negativamente el precio de las acciones del Fondo.

2.14 HSBCBOL

Características del fondo

HSBC-V3, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable es un Fondo perteneciente a la familia de fondos del Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.

Objetivo: Ofrecer al inversionista persona física, persona moral o persona moral no sujeta a retención, la opción de invertir sus recursos en acciones que integran el capital social de empresas y/o Exchange Traded Funds (Etf's por sus siglas en inglés) que coticen en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), principalmente en valores inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV) de las cuales mayoritariamente integran la muestra del Índice de Precios y Cotizaciones, de la Bolsa Mexicana de Valores (IPC), y en forma complementaria en valores listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC), que le brinden una estrategia de inversión de largo plazo basada en empresas seleccionadas en función de su capacidad de generación de flujo de efectivo, su estructura financiera y su valuación en múltiplos; que ofrezcan oportunidades de inversión en el corto plazo con potencial de capitalizar rendimientos y en valores de deuda, depósitos bancarios y Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios (FIBRAS).

El Fondo busca obtener una rentabilidad similar a la que ofrece el (IPC1) y está orientada tanto a pequeños, medianos y grandes inversionistas que busquen invertir en instrumentos de alto riesgo, en función a su objetivo de inversión y estrategia del fondo. El monto mínimo de inversión es igual para todas las series accionarias dirigidas a un mismo tipo de adquirente, por lo que el fondo está dirigido a todo tipo de inversionistas.

Horizonte de Inversión: El Fondo tiene un horizonte de inversión de largo plazo.

Principales riesgos: El principal riesgo asociado a este tipo de inversión será el riesgo de mercado, en particular el riesgo de movimiento de los precios en las acciones.

Clasificación: El Fondo se clasificará como Especializada en Acciones puesto que invertirá como mínimo el 80% del activo total en acciones y demás valores o contratos que las representen o se encuentren referidos a éstas.

Calificación crediticia: Por ser un Fondo de Inversión de Renta Variable no está requerido por las autoridades a tener una calificación de calidad crediticia.

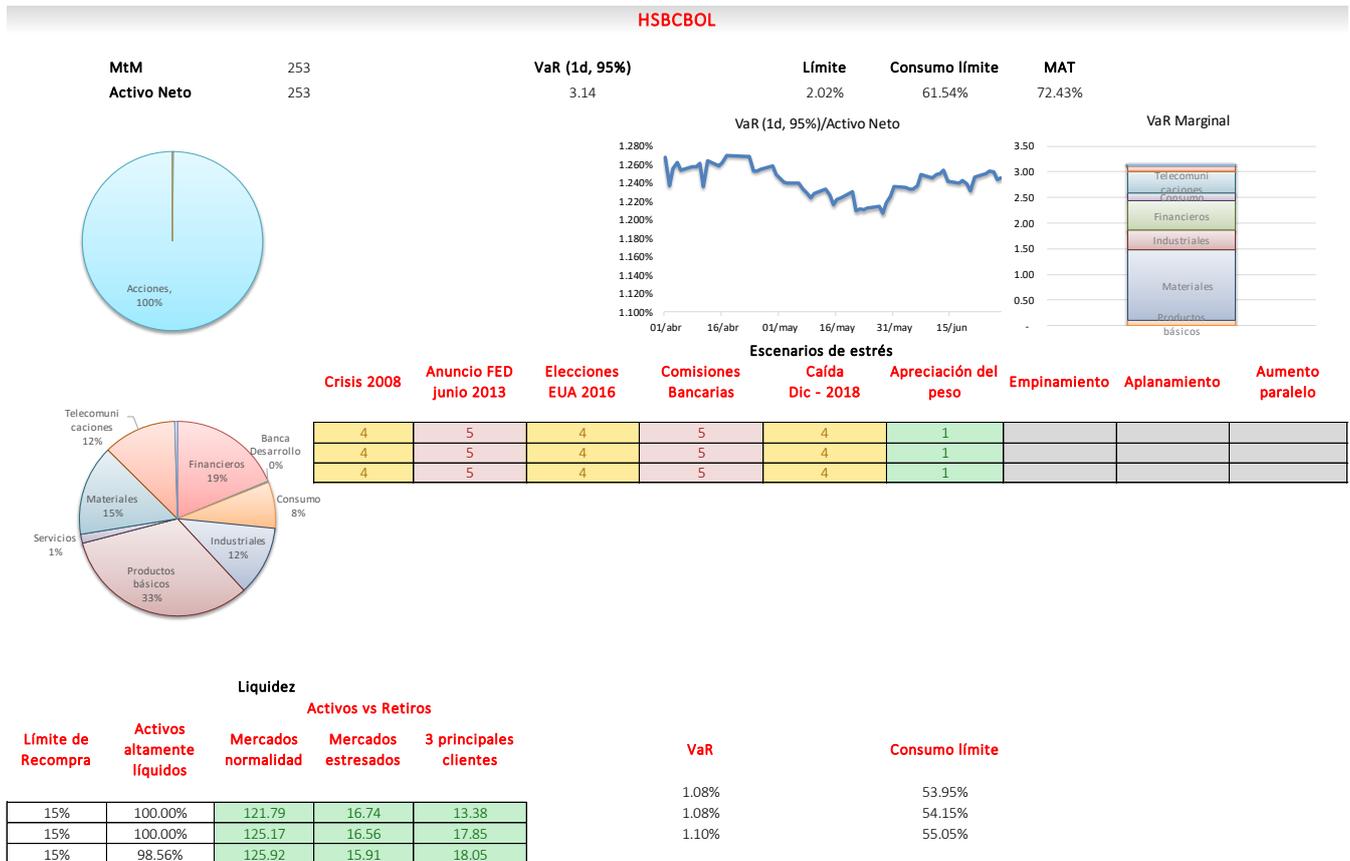
Calificación de riesgo de mercado: Por ser un Fondo de Inversión de Renta Variable no está requerido por las autoridades a tener una calificación de riesgo de mercado.

El portafolio está compuesto en su totalidad por instrumentos de renta variable, por lo que el riesgo de mercado (VaR) se debe en su mayoría por acciones de empresas de los sectores de Productos Básicos y Materiales.

El límite de VaR del fondo es de 2.02%, y el VaR del portafolio siempre se mantuvo por debajo de éste durante el segundo trimestre del 2019, manteniendo así el nivel de riesgo deseado del fondo. El riesgo de mercado se debe en su mayoría por acciones de empresas de los sectores Financieros y Materiales y el escenario que más afecta al fondo son el anuncio de la FED 2013 y las Comisiones Bancarias.

El portafolio cuenta con un riesgo de liquidez bajo ya que cuenta con suficientes activos altamente líquidos para hacer frente a sus obligaciones en todos los escenarios.

Como el portafolio invierte 100% en renta variable no cuenta con riesgo de crédito.



Prueba de hipótesis del modelo de VaR

Para evaluar que el modelo de VaR utilizado continúa siendo adecuado, que los resultados expuestos son confiables y complementar la metodología de medición de riesgo de mercado, se hacen pruebas para verificar la exactitud del modelo VaR.

Lo anterior se logra por medio de pruebas de bondad de ajuste que consisten de forma general en comparar las estimaciones diarias del modelo contra lo realmente observado, y con base en una técnica estadística, concluir si el modelo es eficiente.

Los resultados de la prueba considerando una ventana de 12 meses hasta junio de 2019 son los siguientes:

Modelo	VaR 1d @ 97.5%	α	0.05	Región no rechazo	2<N<12	Chi-cuadrada	3.84
Portafolio	Excesos (N)	Valor de I	Resultado Prueba		Comentario		
HSBCBOL	11	2.95	✓	✓			

Exposición al riesgo operacional

Niveles de tolerancia al riesgo: De acuerdo con las políticas del grupo HSBC, la operadora lleva a cabo anualmente una evaluación de control y riesgo (RCA), la cual cubre todas las actividades importantes dentro de sus áreas de negocio.

El proceso de RCA proporciona una visión prospectiva del riesgo operacional y ayuda proactivamente a determinar si los riesgos operacionales principales se controlan dentro de los niveles aceptables. El proceso de RCA permite la evaluación tanto de la exposición típica como la extrema de los riesgos operacionales y considera los costos financieros directos y los impactos indirectos en el área de negocio incluyendo el servicio al cliente, y los impactos regulatorios y reputacionales.

Los objetivos específicos del proceso son:

- ◆ Identificar y evaluar los riesgos operacionales importantes;
- ◆ Identificar y evaluar la efectividad de los controles clave que mitiguen estos riesgos;
- ◆ Enfocar a la administración en los controles cuando éstos se evalúen como “Necesita mejorar” o “Inefectivo”;
- ◆ Identificar el monitoreo de los controles principales que se esté llevando a cabo e identificar las acciones necesarias de la administración.

Por otro lado, durante el segundo trimestre del 2019 no se presentaron pérdidas o eventos que pudieran impactar negativamente el precio de las acciones del Fondo.

2.15 HSBC-RV

Características del fondo

HSBC-V2, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable es un Fondo perteneciente a la familia de fondos del Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.

Objetivo: Ofrecer al inversionista persona física, persona moral o persona moral no sujeta a retención, la opción de invertir sus recursos en acciones que integran el capital social de empresas y/o Exchange Traded Funds (Etf's por sus siglas en inglés) que coticen en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), principalmente en valores inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV) y en forma complementaria en valores listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC), que le brinden una estrategia de inversión de largo plazo basada en empresas seleccionadas en función de su capacidad de generación de flujo de efectivo, su estructura financiera y su valuación en múltiplos; que ofrezcan oportunidades de inversión en el corto plazo con potencial de capitalizar rendimientos y en menor proporción en valores de deuda, depósitos bancarios, instrumentos financieros derivados y Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios (FIBRAS).

El Fondo busca obtener una rentabilidad por arriba a la que ofrece el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (IPC1) y está orientada tanto a pequeños, medianos y grandes inversionistas que busquen invertir en instrumentos de alto riesgo, en función a su objetivo de inversión y estrategia del fondo.

Horizonte de Inversión: El Fondo tiene un horizonte de inversión de largo plazo.

Principales riesgos: El principal riesgo asociado a este tipo de inversión será el riesgo de mercado, en particular el riesgo de movimiento de los precios en las acciones.

Clasificación: El Fondo se clasificará como Especializada en Acciones puesto que invertirá como mínimo el 80% del activo total en acciones y demás valores o contratos que las representen o se encuentren referidos a éstas.

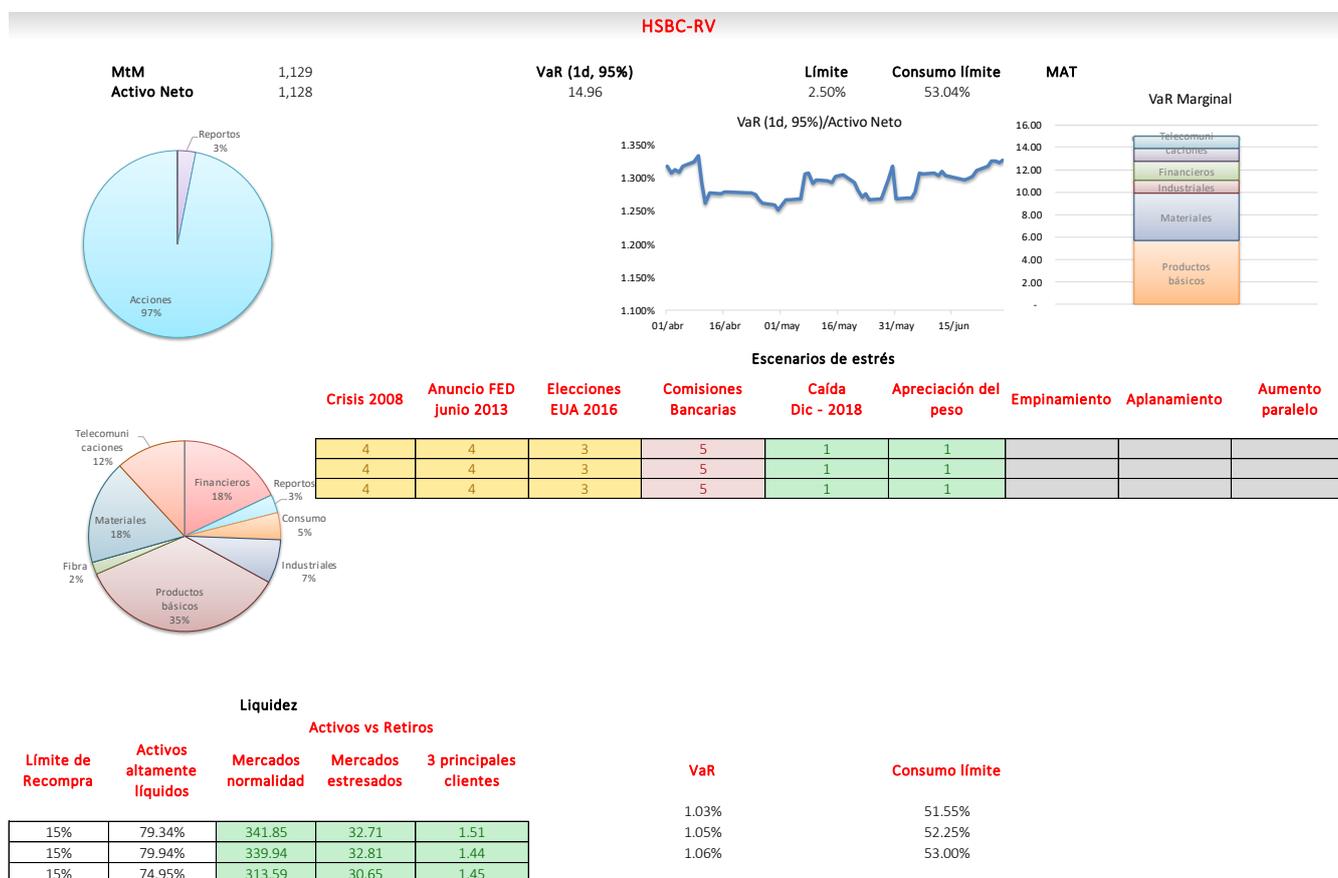
Calificación crediticia: Por ser un Fondo de Inversión de Renta Variable no está requerido por las autoridades a tener una calificación de calidad crediticia.

Calificación de riesgo de mercado: Por ser un Fondo de Inversión de Renta Variable no está requerido por las autoridades a tener una calificación de riesgo de mercado.

El portafolio está compuesto en su totalidad por instrumentos de renta variable, por lo que el riesgo de mercado (VaR) se debe en su mayoría por acciones de empresas de los sectores de Productos Básicos y Materiales. El límite de VaR del fondo es de 2.50%, y el VaR del portafolio siempre se mantuvo por debajo de éste durante el segundo trimestre del 2019, manteniendo así el nivel de riesgo deseado del fondo. El escenario que más afecta al fondo es el de Comisiones Bancarias.

El portafolio cuenta con suficientes activos altamente líquidos para hacer frente a sus obligaciones en todos los escenarios. Dado que el fondo es susceptible a ser utilizado por otros fondos, se incrementa el riesgo de liquidez debido a la concentración de uno de los fondos de HSBC en éste.

Como el portafolio invierte 100% en renta variable no cuenta con riesgo de crédito.



Prueba de hipótesis del modelo de VaR

Para evaluar que el modelo de VaR utilizado continúa siendo adecuado, que los resultados expuestos son confiables y complementar la metodología de medición de riesgo de mercado, se hacen pruebas para verificar la exactitud del modelo VaR.

Lo anterior se logra por medio de pruebas de bondad de ajuste que consisten de forma general en comparar las estimaciones diarias del modelo contra lo realmente observado, y con base en una técnica estadística, concluir si el modelo es eficiente.

Los resultados de la prueba considerando una ventana de 12 meses hasta junio de 2019 son los siguientes:

Modelo	VaR 1d @ 97.5%	α	0.05	Región no rechazo	$2 < N < 12$	Chi-cuadrada	3.84
Portafolio	Excesos (N)	Valor de I	Resultado Prueba	Comentario			
HSBC-RV	12	4.20	✓	✗	El número de excesos se encuentra del intervalo de confianza, por lo que no se considerará un ajuste		

Exposición al riesgo operacional

Niveles de tolerancia al riesgo: De acuerdo con las políticas del grupo HSBC, la operadora lleva a cabo anualmente una evaluación de control y riesgo (RCA), la cual cubre todas las actividades importantes dentro de sus áreas de negocio.

El proceso de RCA proporciona una visión prospectiva del riesgo operacional y ayuda proactivamente a determinar si los riesgos operacionales principales se controlan dentro de los niveles aceptables. El proceso de RCA permite la evaluación tanto de la exposición típica como la extrema de los riesgos operacionales y considera los costos financieros directos y los impactos indirectos en el área de negocio incluyendo el servicio al cliente, y los impactos regulatorios y reputacionales.

Los objetivos específicos del proceso son:

- ◆ Identificar y evaluar los riesgos operacionales importantes;
- ◆ Identificar y evaluar la efectividad de los controles clave que mitiguen estos riesgos;
- ◆ Enfocar a la administración en los controles cuando éstos se evalúen como “Necesita mejorar” o “Inefectivo”;
- ◆ Identificar el monitoreo de los controles principales que se esté llevando a cabo e identificar las acciones necesarias de la administración.

Por otro lado, durante el segundo trimestre del 2019 no se presentaron pérdidas o eventos que pudieran impactar negativamente el precio de las acciones del Fondo.

2.16 HSBC-F1

Características del fondo

HSBC-E3, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda es un Fondo 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 especializándose en acciones de Fondos de inversión en instrumentos de deuda administradas por la Operadora, y en forma complementaria valores de deuda en directo, acorde con una estrategia de corto plazo, principalmente en moneda nacional.

El Fondo busca tener una rentabilidad similar al rendimiento del índice de referencia 100% PiPCetes-28d y está orientada tanto a pequeños, medianos y grandes inversionistas que busquen una inversión con un riesgo de bajo a moderado diferenciándose por el número de serie adquirida; la clase accionaria que podrá adquirir el inversionista, dependerá de la relación de negocio o laboral que éste pueda tener con cualquiera de las

Distribuidoras, las que podrán perfilar al mismo en función de sus lineamientos propios como por ejemplo en banca minorista, banca Premier o banca privada.

Horizonte de Inversión: El Fondo tiene un horizonte de inversión de corto plazo.

Principales riesgos: El principal riesgo asociado a este tipo de inversión será el riesgo de mercado, y corresponde principalmente al riesgo de movimientos de precios de acciones de los fondos de inversión en instrumentos de deuda que forman parte del activo del Fondo.

Calificación crediticia: 'Aa.mx' otorgada por Moody's de México, significa que la cartera del Fondo tiene una alta calidad crediticia con respecto a otros fondos de inversión cuyos títulos están denominados en pesos mexicanos. Difiere de la más alta calificación sólo en un nivel.

Calificación de riesgo de mercado: 'MRA3' otorgada por Moody's de México, su equivalente en escala homogénea de C.N.B.V. de 3. Esta calificación se asigna a aquellos fondos de inversión en instrumentos de deuda que poseen una sensibilidad baja a moderada a condiciones cambiantes de mercado, comparados con otros fondos de inversión que operan en el mercado mexicano.

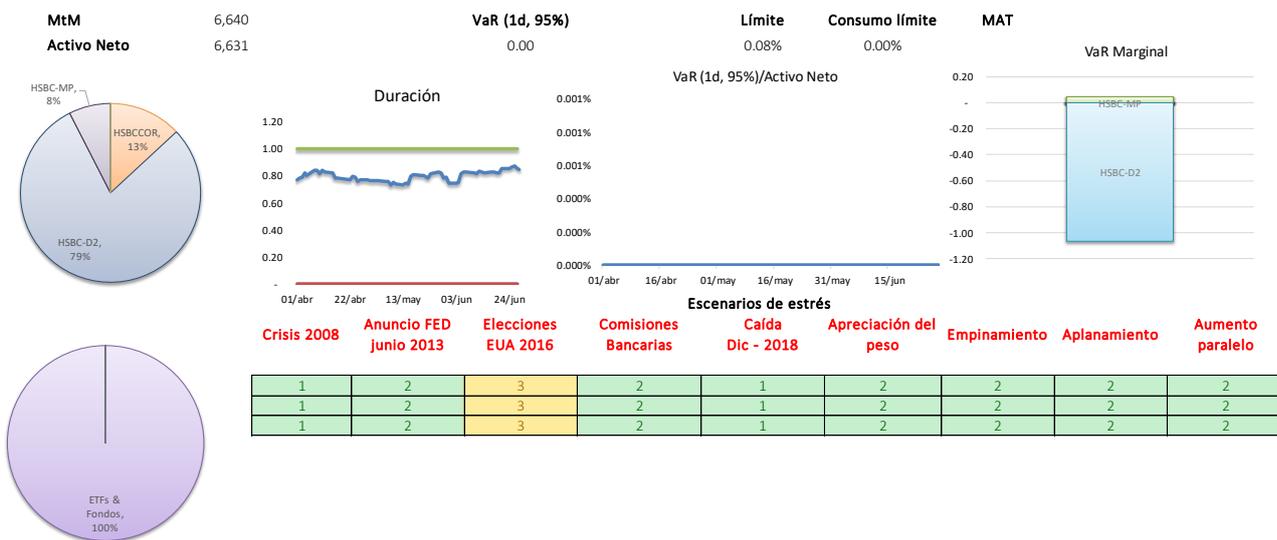
El portafolio está compuesto en su totalidad por acciones de Fondos de Inversión de deuda. Los escenarios en los que el portafolio sufriría mayores pérdidas, son: Elecciones EUA 2016 y el de aumento paralelo en la curva de tasas de interés.

El límite de VaR para este fondo es de 0.08%, y un máximo de duración de 1 año; ambas métricas se mantuvieron por debajo de éste durante el segundo trimestre del 2019, manteniendo así el nivel de riesgo deseado del fondo.

Dado que el fondo invierte en otros fondos el riesgo de crédito es el que implícitamente está dentro de estos fondos. El límite de Pérdida Esperada para este tipo de riesgo es de 0.20%, y los niveles siempre estuvieron por debajo de él.

El portafolio cuenta con un riesgo de liquidez bajo ya que cuenta con suficientes activos altamente líquidos para hacer frente a sus obligaciones en todos los escenarios.

HSBC-F1



Liquidez

Activos vs Retiros

Límite de Recompra	Activos altamente líquidos	Mercados normalidad	Mercados estresados	3 principales clientes	VaR	Consumo límite
10%	79.46%	134.29	72.40	53.27	0.01%	2.50%
10%	79.23%	133.51	72.07	54.96	0.01%	3.00%
10%	78.86%	132.24	71.64	52.63	0.01%	3.00%

Prueba de hipótesis del modelo de VaR

Para evaluar que el modelo de VaR utilizado continúa siendo adecuado, que los resultados expuestos son confiables y complementar la metodología de medición de riesgo de mercado, se hacen pruebas para verificar la exactitud del modelo VaR.

Lo anterior se logra por medio de pruebas de bondad de ajuste que consisten de forma general en comparar las estimaciones diarias del modelo contra lo realmente observado, y con base en una técnica estadística, concluir si el modelo es eficiente.

Los resultados de la prueba considerando una ventana de 12 meses hasta junio de 2019 son los siguientes:

Modelo	VaR 1d @ 97.5%	α	0.05	Región no rechazo	$2 < N < 12$	Chi-cuadrada	3.84
--------	----------------	----------	------	-------------------	--------------	--------------	------

Portafolio	Excesos (N)	Valor de I	Resultado Prueba	Comentario
HSBC-F1	0	-	✘	El modelo sobreestima el riesgo, por lo que no se considerará un ajuste

Exposición al riesgo operacional

Niveles de tolerancia al riesgo: De acuerdo con las políticas del grupo HSBC, la operadora lleva a cabo anualmente una evaluación de control y riesgo (RCA), la cual cubre todas las actividades importantes dentro de sus áreas de negocio.

El proceso de RCA proporciona una visión prospectiva del riesgo operacional y ayuda proactivamente a determinar si los riesgos operacionales principales se controlan dentro de los niveles aceptables. El proceso de RCA permite la evaluación tanto de la exposición típica como la extrema de los riesgos operacionales y considera los costos

financieros directos y los impactos indirectos en el área de negocio incluyendo el servicio al cliente, y los impactos regulatorios y reputacionales.

Los objetivos específicos del proceso son:

- ◆ Identificar y evaluar los riesgos operacionales importantes;
- ◆ Identificar y evaluar la efectividad de los controles clave que mitiguen estos riesgos;
- ◆ Enfocar a la administración en los controles cuando éstos se evalúen como “Necesita mejorar” o “Inefectivo”;
- ◆ Identificar el monitoreo de los controles principales que se esté llevando a cabo e identificar las acciones necesarias de la administración.

Por otro lado, durante el segundo trimestre del 2019 no se presentaron pérdidas o eventos que pudieran impactar negativamente el precio de las acciones del Fondo.

2.17 HSBCF1+

Características del fondo

HSBC-DG, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda es un Fondo 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.

El Fondo busca encontrarse en un rango de volatilidad de entre 1.35% y 2.99%, y la rentabilidad que el Fondo de Inversión buscará obtener, será en función a la volatilidad.

Considerando el nivel de complejidad o sofisticación de los fondos y el monto mínimo de inversión, el fondo está orientado a pequeños, medianos y grandes inversionistas, que dependerán de la relación de negocio o laboral que éste pueda tener con cualquiera de las distribuidoras y no del monto mínimo de inversión y, que buscan entre un perfil de riesgo muy alto y medio, en función a su objetivo de inversión, estrategia y calificación del Fondo.

Horizonte de Inversión: El Fondo tiene un horizonte de inversión de mediano plazo.

Principales riesgos: El principal riesgo asociado a este tipo de inversión es el riesgo de mercado, en particular el riesgo de tasa de interés.

Calificación crediticia: 'Aa.mx' otorgada por Moody's de México, significa que la cartera del Fondo tiene una calidad crediticia alta con respecto a otros fondos de inversión cuyos títulos están denominados en pesos mexicanos. Difiere de la más alta calificación sólo en un nivel.

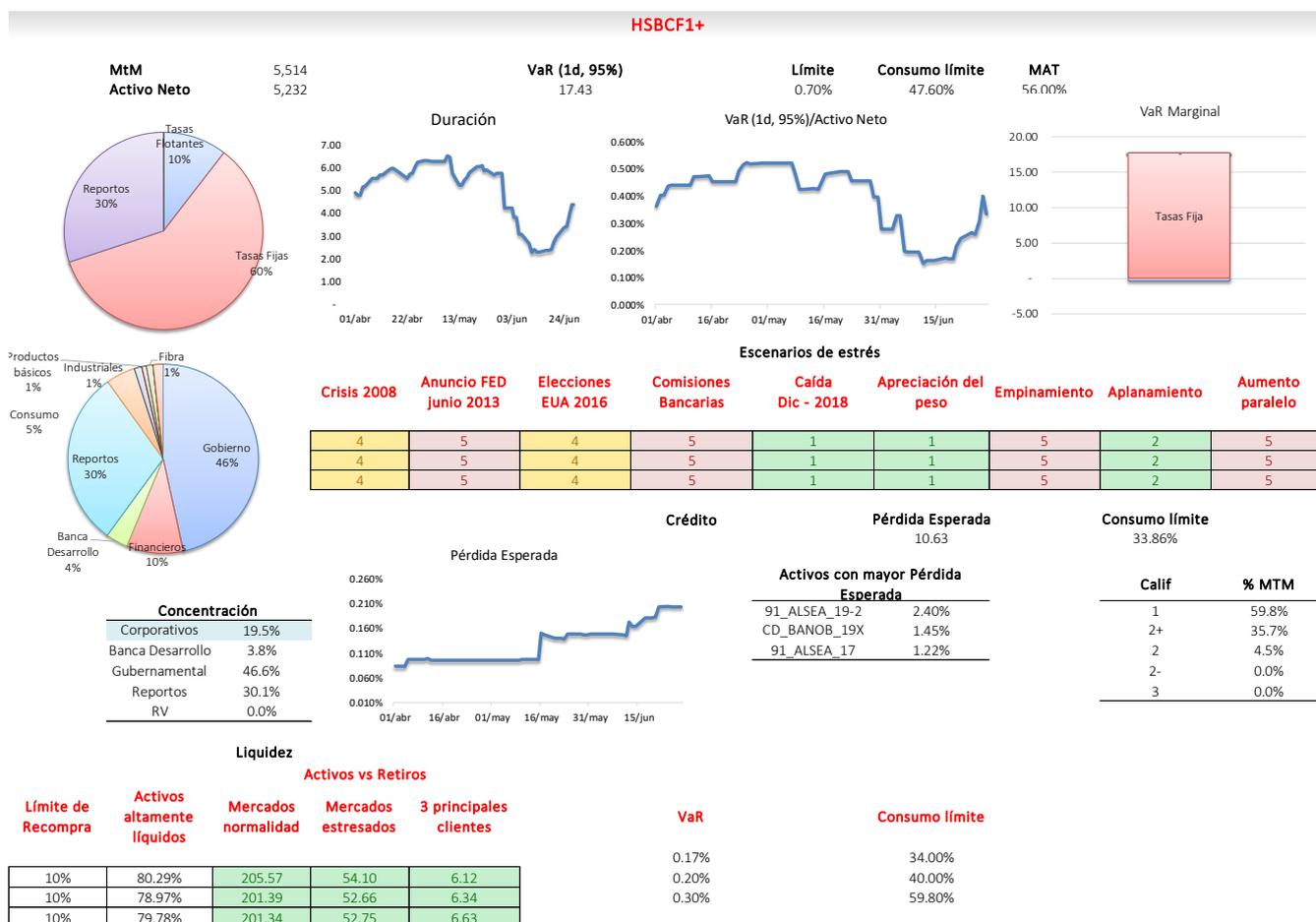
Calificación de riesgo de mercado o volatilidad: 'MRA4' otorgada por Moody's de México, o su equivalente en escala homogénea de C.N.B.V. de 4. Esta calificación se asigna a aquellos fondos de inversión en instrumentos de deuda que poseen una sensibilidad moderada a condiciones cambiantes de mercado, comparados con otros fondos de inversión que operan en el mercado mexicano.

El portafolio está compuesto en su mayoría por reportos e instrumentos con tasas fijas, que son los instrumentos que mayor proporción del VaR generan. Los escenarios en los que el portafolio sufriría mayores pérdidas, son: el de aumento paralelo y el empinamiento de la curva de tasas de interés.

El fondo tiene un límite de VaR de 0.70%, las cifras se mantuvieron siempre por debajo de este límite durante el segundo trimestre del 2019, manteniendo así el nivel de riesgo deseado del fondo. Los escenarios donde el portafolio podría registrar mayores pérdidas son, los de aumento paralelo y empinamiento de las curvas de interés, el de Comisiones Bancarias y el anuncio de la Fed de 2013.

La liquidez del portafolio es adecuada y el portafolio mantiene un nivel de activos altamente líquidos para hacer frente a sus obligaciones bajo los distintos escenarios.

El riesgo de crédito del fondo se mantiene dentro de su límite de Pérdida Esperada, 0.60% y la mayor concentración de papeles corporativos o con riesgo crediticio tiene calificación 1.



Prueba de hipótesis del modelo de VaR

Para evaluar que el modelo de VaR utilizado continúa siendo adecuado, que los resultados expuestos son confiables y complementar la metodología de medición de riesgo de mercado, se hacen pruebas para verificar la exactitud del modelo VaR.

Lo anterior se logra por medio de pruebas de bondad de ajuste que consisten de forma general en comparar las estimaciones diarias del modelo contra lo realmente observado, y con base en una técnica estadística, concluir si el modelo es eficiente.

Los resultados de la prueba considerando una ventana de 12 meses hasta junio de 2019 son los siguientes:

Modelo	VaR 1d @ 97.5%	α	0.05	Región no rechazo	$2 < N < 12$	Chi-cuadrada	3.84
--------	----------------	----------	------	-------------------	--------------	--------------	------

Portafolio	Excesos (N)	Valor de I	Resultado Prueba	Comentario
HSBCF1+	13	5.62	x	Debido a la volatilidad reciente y de acuerdo a las pruebas estadísticas el modelo subestima el riesgo; por lo que se analizarán los parámetros y determinar si requiere un ajuste.

Exposición al riesgo operacional

Niveles de tolerancia al riesgo: De acuerdo con las políticas del grupo HSBC, la operadora lleva a cabo anualmente una evaluación de control y riesgo (RCA), la cual cubre todas las actividades importantes dentro de sus áreas de negocio.

El proceso de RCA proporciona una visión prospectiva del riesgo operacional y ayuda proactivamente a determinar si los riesgos operacionales principales se controlan dentro de los niveles aceptables. El proceso de RCA permite la evaluación tanto de la exposición típica como la extrema de los riesgos operacionales y considera los costos financieros directos y los impactos indirectos en el área de negocio incluyendo el servicio al cliente, y los impactos regulatorios y reputacionales.

Los objetivos específicos del proceso son:

- ◆ Identificar y evaluar los riesgos operacionales importantes;
- ◆ Identificar y evaluar la efectividad de los controles clave que mitiguen estos riesgos;
- ◆ Enfocar a la administración en los controles cuando éstos se evalúen como “Necesita mejorar” o “Inefectivo”;
- ◆ Identificar el monitoreo de los controles principales que se esté llevando a cabo e identificar las acciones necesarias de la administración.

Por otro lado, durante el segundo trimestre del 2019 no se presentaron pérdidas o eventos que pudieran impactar negativamente el precio de las acciones del Fondo.

2.18 HSBC-F2

Características del fondo

HSBC-E2, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable es un Fondo 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 mayoritariamente en valores de deuda y en menor proporción en instrumentos de renta variable, por lo que El Fondo se clasificará como mayoritariamente en valores de deuda e invertirá un mínimo del 70% y un máximo del 80% de su activo total en valores de deuda y un máximo del 30% en valores de renta variable.

El Fondo busca encontrarse en un rango de volatilidad de entre 3.00% y 4.99%, y la rentabilidad que el Fondo de Inversión buscará obtener, será en función a la volatilidad.

Considerando el nivel de complejidad o sofisticación de los fondos y el monto mínimo de inversión, el fondo está orientado a pequeños, medianos y grandes inversionistas, que dependerán de la relación de negocio o laboral que éste pueda tener con cualquiera de las distribuidoras y no del monto mínimo de inversión y, que buscan entre un perfil de riesgo muy alto y medio, en función a su objetivo de inversión, estrategia y calificación del Fondo.

Horizonte de Inversión: El Fondo tiene un horizonte de inversión de mediano plazo.

Principales riesgos: El principal riesgo asociado a este tipo de inversión será el riesgo de mercado, en particular el riesgo de movimiento de los precios en las acciones.

Clasificación: El Fondo se clasificará como Fondo de Inversión en Renta Variable.

Calificación crediticia: Por ser un Fondo de Inversión de Renta Variable no está requerido por las autoridades a tener una calificación de calidad crediticia.

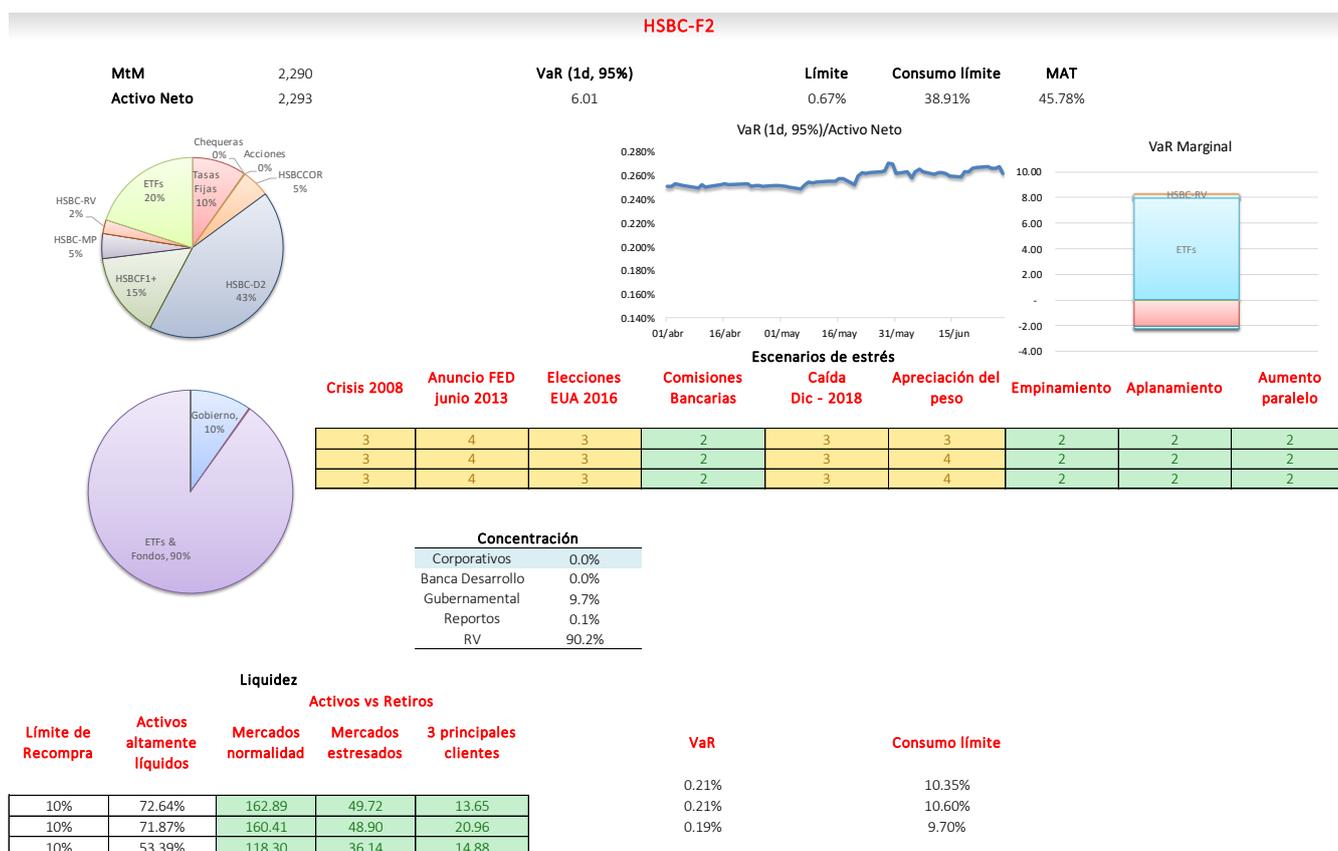
Calificación de riesgo de mercado: Por ser un Fondo de Inversión de Renta Variable no está requerido por las autoridades a tener una calificación de riesgo de mercado.

El portafolio está compuesto en su mayoría por acciones de Fondos de inversión de deuda. El VaR del portafolio está compuesto principalmente por su exposición a ETFs. Los escenarios en los que el portafolio sufriría pérdidas, son aquellos en los que más se ve afectada la renta variable.

El fondo tiene un límite de VaR de 0.67%, las cifras se mantuvieron siempre por debajo de este límite durante el segundo trimestre del 2019, manteniendo así el nivel de riesgo deseado del fondo.

La liquidez del portafolio es adecuada y el portafolio mantiene un nivel de activos altamente líquidos para hacer frente a sus obligaciones bajo los distintos escenarios.

El riesgo de crédito del fondo se mantiene dentro de su límite de Pérdida Esperada, 0.50%. Dado que el fondo invierte en otros fondos el riesgo de crédito es el que implícitamente está dentro de estos fondos.



Prueba de hipótesis del modelo de VaR

Para evaluar que el modelo de VaR utilizado continúa siendo adecuado, que los resultados expuestos son confiables y complementar la metodología de medición de riesgo de mercado, se hacen pruebas para verificar la exactitud del modelo VaR.

Lo anterior se logra por medio de pruebas de bondad de ajuste que consisten de forma general en comparar las estimaciones diarias del modelo contra lo realmente observado, y con base en una técnica estadística, concluir si el modelo es eficiente.

Los resultados de la prueba considerando una ventana de 12 meses hasta junio de 2019 son los siguientes:

Modelo	VaR 1d @ 97.5%	α	0.05	Región no rechazo	$2 < N < 12$	Chi-cuadrada	3.84
Portafolio	Excesos (N)	Valor de I	Resultado Prueba		Comentario		
HSBC-F2	11	2.95	✓	✓			

Exposición al riesgo operacional

Niveles de tolerancia al riesgo: De acuerdo con las políticas del grupo HSBC, la operadora lleva a cabo anualmente una evaluación de control y riesgo (RCA), la cual cubre todas las actividades importantes dentro de sus áreas de negocio.

El proceso de RCA proporciona una visión prospectiva del riesgo operacional y ayuda proactivamente a determinar si los riesgos operacionales principales se controlan dentro de los niveles aceptables. El proceso de RCA permite la evaluación tanto de la exposición típica como la extrema de los riesgos operacionales y considera los costos financieros directos y los impactos indirectos en el área de negocio incluyendo el servicio al cliente, y los impactos regulatorios y reputacionales.

Los objetivos específicos del proceso son:

- ◆ Identificar y evaluar los riesgos operacionales importantes;
- ◆ Identificar y evaluar la efectividad de los controles clave que mitiguen estos riesgos;
- ◆ Enfocar a la administración en los controles cuando éstos se evalúen como “Necesita mejorar” o “Inefectivo”;
- ◆ Identificar el monitoreo de los controles principales que se esté llevando a cabo e identificar las acciones necesarias de la administración.

Por otro lado, durante el segundo trimestre del 2019 se presentó un evento de riesgo operativo, se operaron dólares después del cierre de mercado debido a que se habían vendido más dólares que aquellos disponibles en debido a un error de cálculo. No se registraron pérdidas, ya que la operación se realizó a un tipo de cambio mejor al operado. El evento fue registrado y se implementó un plan de acción

2.19 HSB-F3

Características del fondo

HSBC-FF, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable es un Fondo 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 mayoritariamente en valores de deuda y en menor proporción en instrumentos de renta variable, por lo que El Fondo se clasificará como mayoritariamente en valores de deuda e invertirá un mínimo del 58% y un máximo del 72% de su activo total en valores de deuda y un máximo del 42% en valores de renta variable.

El Fondo busca encontrarse en un rango de volatilidad de entre 5.00% y 7.99%, y la rentabilidad que el Fondo de Inversión buscará obtener, será en función a la volatilidad.

Considerando el nivel de complejidad o sofisticación de los fondos y el monto mínimo de inversión, el fondo está orientado a pequeños, medianos y grandes inversionistas, que dependerán de la relación de negocio o laboral que éste pueda tener con cualquiera de las distribuidoras y no del monto mínimo de inversión y, que buscan entre un perfil de riesgo muy alto y medio, en función a su objetivo de inversión, estrategia y calificación del Fondo.

Horizonte de Inversión: El Fondo tiene un horizonte de inversión de largo plazo.

Principales riesgos: El principal riesgo asociado a este tipo de inversión es el riesgo de mercado, en particular el riesgo de movimientos en los precios de las acciones.

Clasificación: El Fondo se clasificará como Fondo de Inversión de Renta Variable.

Calificación crediticia: Por ser un Fondo de Inversión de Renta Variable no está requerido por las autoridades a tener una calificación de calidad crediticia.

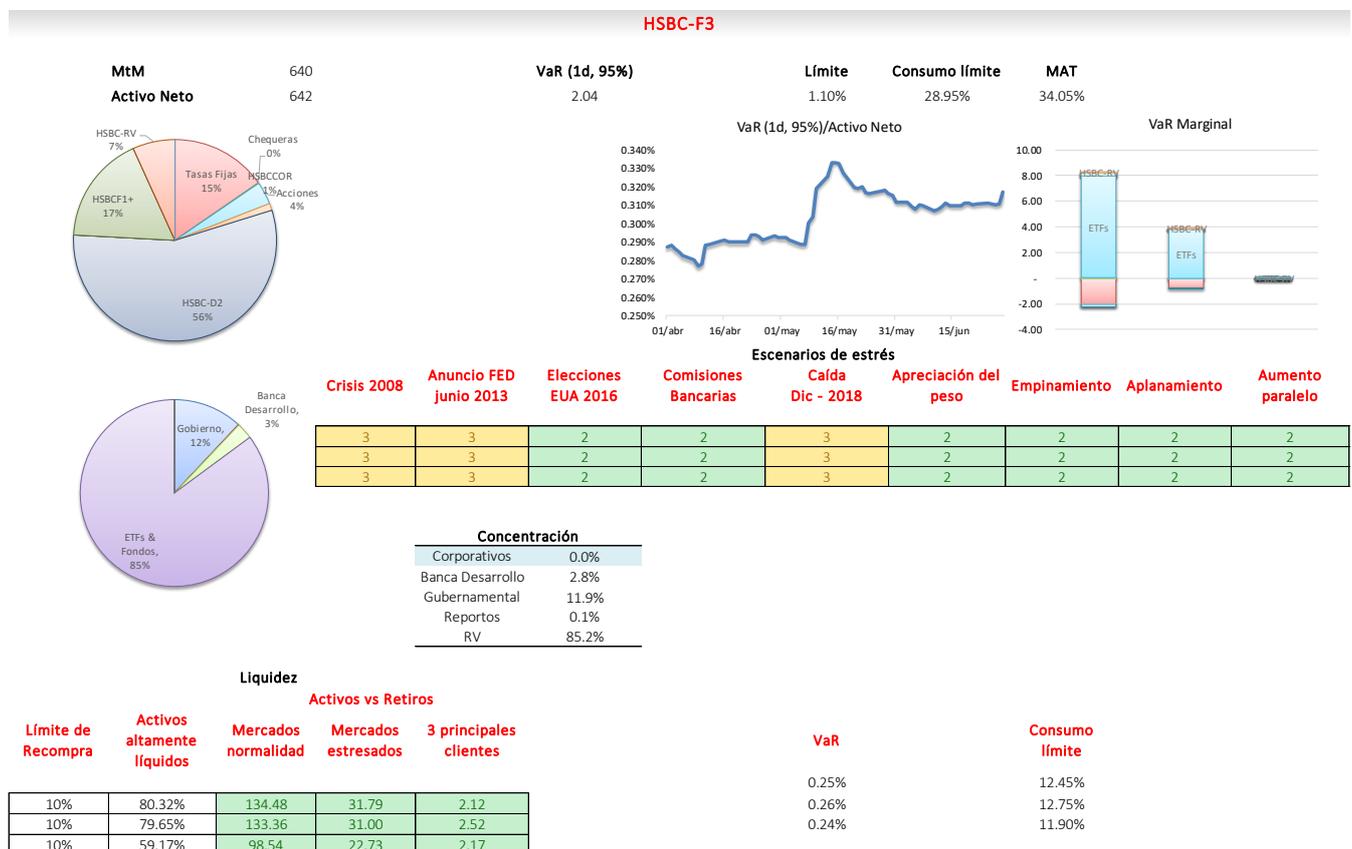
Calificación de riesgo de mercado: Por ser un Fondo de Inversión de Renta Variable no está requerido por las autoridades a tener una calificación de riesgo de mercado.

El portafolio está compuesto en su mayoría por instrumentos con tasas fijas y ETFs. El VaR del portafolio está compuesto principalmente por su exposición a ETFs. Los escenarios en los que el portafolio sufriría pérdidas, son aquellos en los que más se ve afectada la renta variable.

El fondo tiene un límite de VaR de 1.10%, las cifras se mantuvieron siempre por debajo de este límite durante el segundo trimestre del 2019, manteniendo así el nivel de riesgo deseado del fondo.

La liquidez del portafolio es adecuada y el portafolio mantiene un nivel de activos altamente líquidos para hacer frente a sus obligaciones bajo los distintos escenarios.

El riesgo de crédito del fondo se mantiene dentro de su límite de Pérdida Esperada, 0.50%. Dado que el fondo invierte en otros fondos el riesgo de crédito es el que implícitamente está dentro de estos fondos.



Prueba de hipótesis del modelo de VaR

Para evaluar que el modelo de VaR utilizado continúa siendo adecuado, que los resultados expuestos son confiables y complementar la metodología de medición de riesgo de mercado, se hacen pruebas para verificar la exactitud del modelo VaR.

Lo anterior se logra por medio de pruebas de bondad de ajuste que consisten de forma general en comparar las estimaciones diarias del modelo contra lo realmente observado, y con base en una técnica estadística, concluir si el modelo es eficiente.

Los resultados de la prueba considerando una ventana de 12 meses hasta junio de 2019 son los siguientes:

Modelo	VaR 1d @ 97.5%	α	0.05	Región no rechazo	$2 < N < 12$	Chi-cuadrada	3.84
Portafolio	Excesos (N)	Valor de I	Resultado Prueba		Comentario		
HSBC-F3	11	2.95	✓	✓			

Exposición al riesgo operacional

Niveles de tolerancia al riesgo: De acuerdo con las políticas del grupo HSBC, la operadora lleva a cabo anualmente una evaluación de control y riesgo (RCA), la cual cubre todas las actividades importantes dentro de sus áreas de negocio.

El proceso de RCA proporciona una visión prospectiva del riesgo operacional y ayuda proactivamente a determinar si los riesgos operacionales principales se controlan dentro de los niveles aceptables. El proceso de RCA permite la evaluación tanto de la exposición típica como la extrema de los riesgos operacionales y considera los costos financieros directos y los impactos indirectos en el área de negocio incluyendo el servicio al cliente, y los impactos regulatorios y reputacionales.

Los objetivos específicos del proceso son:

- ◆ Identificar y evaluar los riesgos operacionales importantes;
- ◆ Identificar y evaluar la efectividad de los controles clave que mitiguen estos riesgos;
- ◆ Enfocar a la administración en los controles cuando éstos se evalúen como “Necesita mejorar” o “Inefectivo”;
- ◆ Identificar el monitoreo de los controles principales que se esté llevando a cabo e identificar las acciones necesarias de la administración.

Por otro lado, durante el segundo trimestre del 2019 se presentó un evento de riesgo operativo, se operaron dólares después del cierre de mercado debido a que se habían vendido más dólares que aquellos disponibles en debido a un error de cálculo. No se registraron pérdidas, ya que la operación se realizó a un tipo de cambio mejor al operado. El evento fue registrado y se implementó un plan de acción

2.20 HSBC-F4

Características del fondo

HSBC Fondo Global 1, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable es un Fondo 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 en instrumentos de renta variable, el Fondo invertirá un mínimo del 40% y un máximo del 60% de su activo total en valores de deuda, y un mínimo del 40% y un máximo del 60% de su activo total en valores de renta variable.

El Fondo busca encontrarse en un rango de volatilidad de entre 8.00% y 9.99%, y la rentabilidad que el Fondo de Inversión buscará obtener, será en función a la volatilidad.

Considerando el nivel de complejidad o sofisticación de los fondos y el monto mínimo de inversión, el fondo está orientado a pequeños, medianos y grandes inversionistas, que dependerán de la relación de negocio o laboral que éste pueda tener con cualquiera de las distribuidoras y no del monto mínimo de inversión y, que buscan entre un perfil de riesgo muy alto y medio, en función a su objetivo de inversión, estrategia y calificación del Fondo.

Horizonte de Inversión: El Fondo tiene un horizonte de inversión de largo plazo.

Principales riesgos: El principal riesgo asociado a este tipo de inversión es el riesgo de mercado, en particular el riesgo de movimientos en los precios de las acciones.

Clasificación: El Fondo se clasificará como Fondo de Inversión de Renta Variable.

Calificación crediticia: Por ser un Fondo de Inversión de Renta Variable no está requerido por las autoridades a tener una calificación de calidad crediticia.

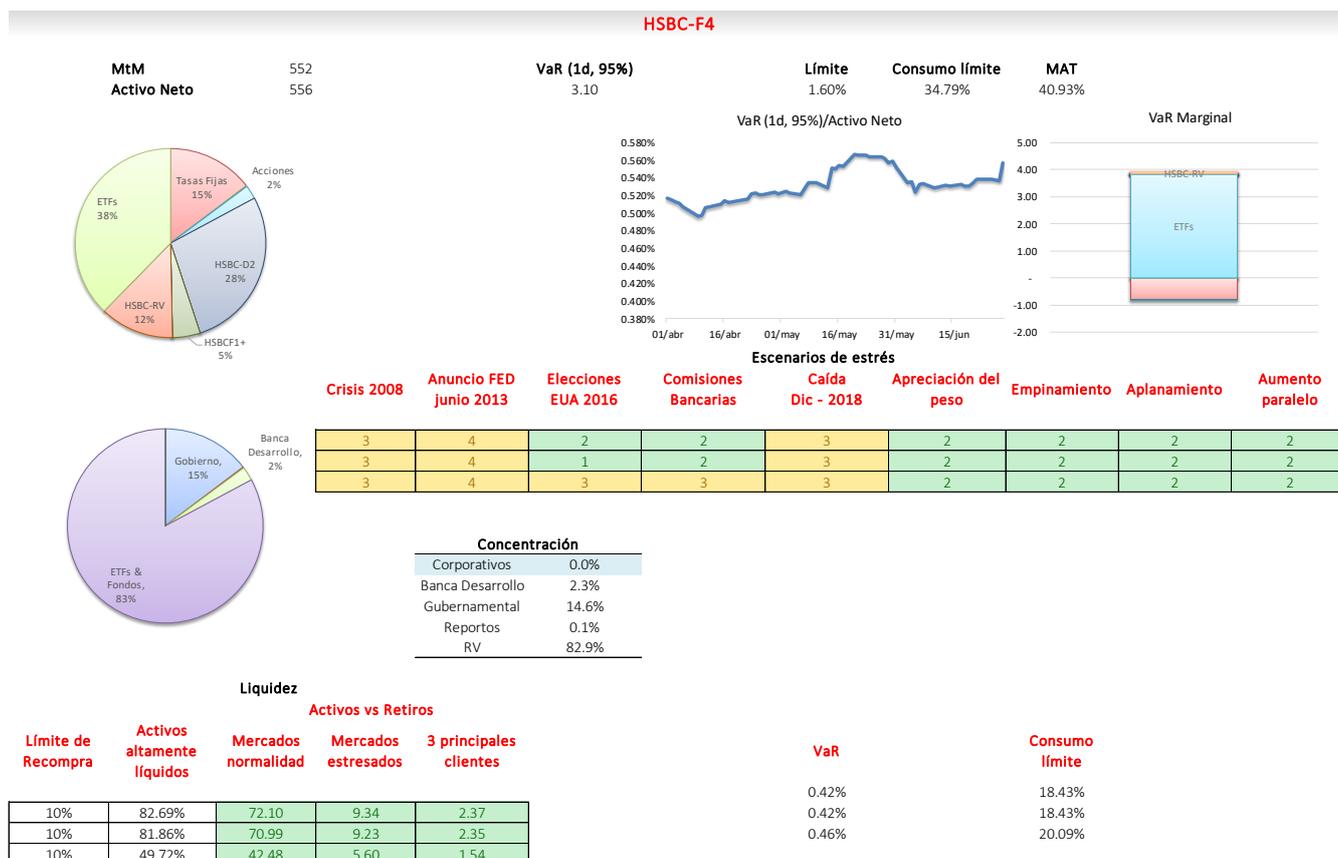
Calificación de riesgo de mercado: Por ser un Fondo de Inversión de Renta Variable no está requerido por las autoridades a tener una calificación de riesgo de mercado.

El portafolio está compuesto mayoritariamente de ETFs internacionales y renta variable local, seguido de tasas fijas. Debido a esta composición los escenarios que más afectan al fondo son la Crisis de 2008 y el anuncio de la Fed de 2013.

El fondo tiene un límite de VaR de 1.60%, las cifras se mantuvieron siempre por debajo de este límite durante el segundo trimestre del 2019, manteniendo así el nivel de riesgo deseado del fondo.

La liquidez del portafolio es adecuada y el portafolio mantiene un nivel de activos altamente líquidos para hacer frente a sus obligaciones bajo los distintos escenarios.

El riesgo de crédito del fondo se mantiene dentro de su límite de Pérdida Esperada, 0.50%. Dado que el fondo invierte en otros fondos el riesgo de crédito es el que implícitamente está dentro de estos fondos.



Prueba de hipótesis del modelo de VaR

Para evaluar que el modelo de VaR utilizado continúa siendo adecuado, que los resultados expuestos son confiables y complementar la metodología de medición de riesgo de mercado, se hacen pruebas para verificar la exactitud del modelo VaR.

Lo anterior se logra por medio de pruebas de bondad de ajuste que consisten de forma general en comparar las estimaciones diarias del modelo contra lo realmente observado, y con base en una técnica estadística, concluir si el modelo es eficiente.

Los resultados de la prueba considerando una ventana de 12 meses hasta junio de 2019 son los siguientes:

Modelo	VaR 1d @ 97.5%	α	0.05	Región no rechazo	$2 < N < 12$	Chi-cuadrada	3.84
--------	----------------	----------	------	-------------------	--------------	--------------	------

Portafolio	Excesos (N)	Valor de I	Resultado Prueba	Comentario
HSBC-F4	11	2.95	✓	✓

Exposición al riesgo operacional

Niveles de tolerancia al riesgo: De acuerdo con las políticas del grupo HSBC, la operadora lleva a cabo anualmente una evaluación de control y riesgo (RCA), la cual cubre todas las actividades importantes dentro de sus áreas de negocio.

El proceso de RCA proporciona una visión prospectiva del riesgo operacional y ayuda proactivamente a determinar si los riesgos operacionales principales se controlan dentro de los niveles aceptables. El proceso de RCA permite la evaluación tanto de la exposición típica como la extrema de los riesgos operacionales y considera los costos financieros directos y los impactos indirectos en el área de negocio incluyendo el servicio al cliente, y los impactos regulatorios y reputacionales.

Los objetivos específicos del proceso son:

- ◆ Identificar y evaluar los riesgos operacionales importantes;
- ◆ Identificar y evaluar la efectividad de los controles clave que mitiguen estos riesgos;
- ◆ Enfocar a la administración en los controles cuando éstos se evalúen como “Necesita mejorar” o “Inefectivo”;
- ◆ Identificar el monitoreo de los controles principales que se esté llevando a cabo e identificar las acciones necesarias de la administración.

Por otro lado, durante el segundo trimestre del 2019 se presentó un evento de riesgo operativo, se operaron dólares después del cierre de mercado debido a que se habían vendido más dólares que aquellos disponibles en debido a un error de cálculo. No se registraron pérdidas, ya que la operación se realizó a un tipo de cambio mejor al operado. El evento fue registrado y se implementó un plan de acción

2.21 HSBC-F5

Características del fondo

HSBC-V4, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable es un Fondo 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 en instrumentos de renta variable, el Fondo invertirá un máximo del 40% de su activo total en valores de deuda, y un mínimo del 60% y un máximo del 100% de su activo total en valores de renta variable.

Considerando el nivel de complejidad o sofisticación de los fondos y el monto mínimo de inversión, el fondo está orientado a pequeños, medianos y grandes inversionistas, que dependerán de la relación de negocio o laboral que éste pueda tener con cualquiera de las distribuidoras y no del monto mínimo de inversión y, que buscan entre un perfil de riesgo muy alto y medio, en función a su objetivo de inversión, estrategia y calificación del Fondo.

Horizonte de Inversión: El Fondo tiene un horizonte de inversión de largo plazo.

Principales riesgos: El principal riesgo asociado a este tipo de inversión es el riesgo de mercado, en particular el riesgo de movimientos en los precios de las acciones.

Clasificación: El Fondo se clasificará como Fondo de Inversión de Renta Variable.

Calificación crediticia: Por ser un Fondo de Inversión de Renta Variable no está requerido por las autoridades a tener una calificación de calidad crediticia.

Calificación de riesgo de mercado: Por ser un Fondo de Inversión de Renta Variable no está requerido por las autoridades a tener una calificación de riesgo de mercado.

El portafolio está compuesto mayoritariamente de ETFs internacionales y renta variable local. Debido a esta composición los escenarios que más afectan al fondo son el anuncio de la Fed de 2013 y el de Comisiones Bancarias.

El fondo tiene un límite de VaR de 1.70%, las cifras se mantuvieron siempre por debajo de este límite durante el segundo trimestre del 2019, manteniendo así el nivel de riesgo deseado del fondo.

La liquidez del portafolio es adecuada y el portafolio mantiene un nivel de activos altamente líquidos para hacer frente a sus obligaciones bajo los distintos escenarios.

El riesgo de crédito del fondo se mantiene dentro de su límite de Pérdida Esperada, 0.50%. Dado que el fondo invierte en otros fondos el riesgo de crédito es el que implícitamente está dentro de estos fondos.

Prueba de hipótesis del modelo de VaR

Para evaluar que el modelo de VaR utilizado continúa siendo adecuado, que los resultados expuestos son confiables y complementar la metodología de medición de riesgo de mercado, se hacen pruebas para verificar la exactitud del modelo VaR.

Lo anterior se logra por medio de pruebas de bondad de ajuste que consisten de forma general en comparar las estimaciones diarias del modelo contra lo realmente observado, y con base en una técnica estadística, concluir si el modelo es eficiente.

Dado que el fondo es de reciente creación y para las pruebas estadísticas se necesita por lo menos un año de historia, no se realizará la prueba de hipótesis para el modelo de VaR de este portafolio hasta que tenga los datos suficientes para la estimación.

HSBC-F5

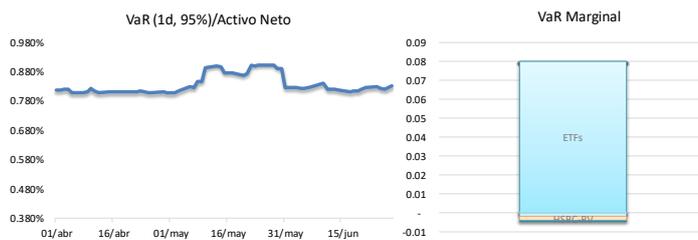
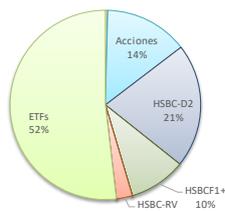
MtM Activo Neto 9

VaR (1d, 95%) 0.08

Límite 1.70%

Consumo límite 48.83%

MAT 57.45%



Escenarios de estrés

Crisis 2008	Anuncio FED junio 2013	Elecciones EUA 2016	Comisiones Bancarias	Caída Dic - 2018	Apreciación del peso	Emplamiento	Aplanamiento	Aumento paralelo
3	4	2	4	3	4	2	2	2
3	4	2	4	3	4	2	2	2
3	4	2	4	3	3	2	2	2

Concentración

Corporativos	0.0%
Banca Desarrollo	14.2%
Gubernamental	0.0%
Reportos	0.4%
RV	85.4%

Liquidez

Activos vs Retiros

Límite de Recompra	Activos altamente líquidos	Mercados normalidad	Mercados estresados	3 principales clientes	VaR	Consumo límite
10%	87.56%	13.07	10.43	1.89	0.51%	22.13%
10%	83.91%	10.71	9.99	1.54	0.58%	25.30%
10%	34.47%	158.97	133.13	0.72	0.46%	20.13%

Exposición al riesgo operacional

Niveles de tolerancia al riesgo: De acuerdo con las políticas del grupo HSBC, la operadora lleva a cabo anualmente una evaluación de control y riesgo (RCA), la cual cubre todas las actividades importantes dentro de sus áreas de negocio.

El proceso de RCA proporciona una visión prospectiva del riesgo operacional y ayuda proactivamente a determinar si los riesgos operacionales principales se controlan dentro de los niveles aceptables. El proceso de RCA permite la evaluación tanto de la exposición típica como la extrema de los riesgos operacionales y considera los costos financieros directos y los impactos indirectos en el área de negocio incluyendo el servicio al cliente, y los impactos regulatorios y reputacionales.

Los objetivos específicos del proceso son:

- ◆ Identificar y evaluar los riesgos operacionales importantes;
- ◆ Identificar y evaluar la efectividad de los controles clave que mitiguen estos riesgos;
- ◆ Enfocar a la administración en los controles cuando éstos se evalúen como “Necesita mejorar” o “Inefectivo”;
- ◆ Identificar el monitoreo de los controles principales que se esté llevando a cabo e identificar las acciones necesarias de la administración.

Por otro lado, durante el segundo trimestre del 2019 no se presentaron pérdidas o eventos que pudieran impactar negativamente el precio de las acciones del Fondo.

2.22 HSBCINT

Características del fondo

HSBC-G1, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable es un Fondo perteneciente a la familia de fondos del Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.

Objetivo: Ofrecer al inversionista persona física, persona moral o persona moral no sujeta a retención, la opción de invertir sus recursos en acciones que integran el capital social de empresas y/o Exchange Traded Funds (ETFs por sus siglas en inglés) que sean negociados en Mercados de Valores Internacionales y que estén inscritos en el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC); asimismo podrá invertir en fondos de inversión nacionales y/o extranjeros, depósitos bancarios, valores de deuda, instrumentos financieros derivados excepto valores estructurados que le brinden una estrategia de inversión de largo plazo basada en la selección de empresas en función de su capacidad de generación de flujo de efectivo, estructura financiera, valuación en múltiplos y condiciones macroeconómicas de la región a la cual pertenezca.

El Fondo busca obtener una rentabilidad por arriba a la que ofrece el Índice de referencia MSCI ACWI Index (MSCI All Country World Index.1) y está orientada tanto a pequeños, medianos y grandes inversionistas, considerando los montos mínimos de inversión requeridos y su nivel de complejidad o sofisticación, que busquen invertir en instrumentos de muy alto riesgo, en función a su objetivo de inversión y estrategia del fondo.

Horizonte de Inversión: El Fondo tiene un horizonte de inversión de largo plazo.

Principales riesgos: El principal riesgo asociado a este tipo de inversión es el riesgo de mercado, en particular el riesgo de movimientos en los precios de las acciones.

Clasificación: El Fondo se clasificará como Fondo de Inversión de Renta Variable.

Calificación crediticia: Por ser un Fondo de Inversión de Renta Variable no está requerido por las autoridades a tener una calificación de calidad crediticia.

Calificación de riesgo de mercado: Por ser un Fondo de Inversión de Renta Variable no está requerido por las autoridades a tener una calificación de riesgo de mercado.

El fondo inició operaciones el 27 de febrero de 2019.

El portafolio está compuesto mayoritariamente de ETFs internacionales y renta variable local. Debido a esta composición los escenarios que más afectan al fondo son el anuncio de la Fed de 2013 y el de Comisiones Bancarias.

El fondo tiene un límite de VaR de 2.3%, las cifras se mantuvieron siempre por debajo de este límite durante el segundo trimestre del 2019, manteniendo así el nivel de riesgo deseado del fondo.

La liquidez del portafolio es adecuada y el portafolio mantiene un nivel de activos altamente líquidos para hacer frente a sus obligaciones bajo los distintos escenarios.

El riesgo de crédito del fondo se mantiene dentro de su límite de Pérdida Esperada, 0.50%. Dado que el fondo invierte en otros fondos el riesgo de crédito es el que implícitamente está dentro de estos fondos.

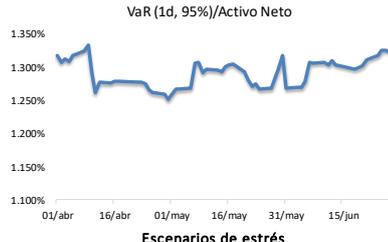
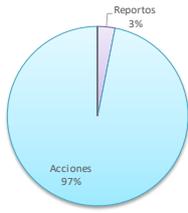
MtM 41
Activo Neto 41

VaR (1d, 95%) 0.62

Límite 2.30%

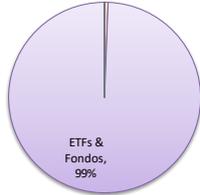
Consumo límite 66.24%

MAT 77.93%



Escenarios de estrés: Crisis 2008, Anuncio FED junio 2013, Elecciones EUA 2016, Comisiones Bancarias, Caída Dic - 2018, Apreciación del peso, Empinamiento, Aplanamiento, Aumento paralelo

4	4	1	2	4	4			
4	4	1	2	4	4			
4	3	1	2	4	4			



Liquidez

Activos vs Retiros

Límite de Recompra	Activos altamente líquidos	Mercados normalidad	Mercados estresados	3 principales clientes	VaR	Consumo límite
5%	100.00%	61.30	8.02	11.90	1.03%	51.50%
5%	100.00%	340.77	144.10	12.75	0.99%	49.40%
5%	100.00%	340.77	144.10	12.75	0.96%	48.05%

Prueba de hipótesis del modelo de VaR

Para evaluar que el modelo de VaR utilizado continúa siendo adecuado, que los resultados expuestos son confiables y complementar la metodología de medición de riesgo de mercado, se hacen pruebas para verificar la exactitud del modelo VaR.

Lo anterior se logra por medio de pruebas de bondad de ajuste que consisten de forma general en comparar las estimaciones diarias del modelo contra lo realmente observado, y con base en una técnica estadística, concluir si el modelo es eficiente.

Dado que el fondo es de reciente creación y para las pruebas estadísticas se necesita por lo menos un año de historia, no se realizará la prueba de hipótesis para el modelo de VaR de este portafolio hasta que tenga los datos suficientes para la estimación.

Exposición al riesgo operacional

Niveles de tolerancia al riesgo: De acuerdo con las políticas del grupo HSBC, la operadora lleva a cabo anualmente una evaluación de control y riesgo (RCA), la cual cubre todas las actividades importantes dentro de sus áreas de negocio.

El proceso de RCA proporciona una visión prospectiva del riesgo operacional y ayuda proactivamente a determinar si los riesgos operacionales principales se controlan dentro de los niveles aceptables. El proceso de RCA permite la evaluación tanto de la exposición típica como la extrema de los riesgos operacionales y considera los costos financieros directos y los impactos indirectos en el área de negocio incluyendo el servicio al cliente, y los impactos regulatorios y reputacionales.

Los objetivos específicos del proceso son:

- ◆ Identificar y evaluar los riesgos operacionales importantes;
- ◆ Identificar y evaluar la efectividad de los controles clave que mitiguen estos riesgos;
- ◆ Enfocar a la administración en los controles cuando éstos se evalúen como “Necesita mejorar” o “Inefectivo”;
- ◆ Identificar el monitoreo de los controles principales que se esté llevando a cabo e identificar las acciones necesarias de la administración.

Por otro lado, durante el segundo trimestre del 2019 el fondo incumplió con el porcentaje mínimo de renta variable, esto debido a un retraso en la entrega de información por parte del sistema del distribuidor por lo que no se pudo invertir parte del flujo de los clientes. No hubo afectaciones a los inversionistas y se corrigió al día siguiente.