

HSBC-FF, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta de Variable
(HSBC-F3)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Con el Dictamen del Comisario
y el Informe de los Auditores Independientes)

Ricardo Delfín Quinzanos
Contador Público

Dictamen del Comisario

A la Asamblea de Accionistas
HSBC-FF, S. A. de C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable:

(Miles de pesos)

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de HSBC-FF, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Renta Variable (la Sociedad), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información contenida en los estados financieros que se acompañan, la que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración por el año terminado el 31 de diciembre de 2011.

He asistido a las asambleas de accionistas y juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y he obtenido de los directores y administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Asimismo, he revisado el balance general y el estado de valuación de cartera de inversión de HSBC-FF, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Renta Variable, al 31 de diciembre de 2011 y sus correspondientes estados de resultados y de variaciones en el capital contable por el año terminado en esa fecha, los cuales son responsabilidad de la administración de la Sociedad. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

Como se explica en la nota 2 a los estados financieros, la Sociedad está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de acuerdo con los criterios de contabilidad para las sociedades de inversión en México, establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión), que siguen en lo general a las Normas de Información Financiera mexicanas, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. Dichos criterios de contabilidad en algunos casos difieren de las citadas normas.

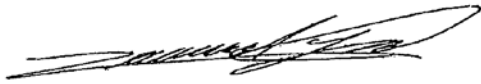
Como se menciona en las notas 1 y 5 a los estados financieros, los servicios de administración, operación y distribución de las acciones de la Sociedad son recibidos de sus compañías relacionadas, HSBC Global Asset Management (México), S. A. de C. V., Grupo Financiero HSBC y HSBC México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, los cuales ascienden a \$2,046 y representan el 76.49% de sus egresos totales por el año terminado el 31 de diciembre de 2011.

Como se muestra en la nota 5 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tiene inversiones en acciones de las sociedades de inversión administradas por la Operadora, las cuales ascienden a \$174,197, que representan el 100% de la cartera de inversión de la Sociedad. La valuación de las inversiones en acciones por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 generó una plusvalía de \$3,388, la cual se registró en el estado de resultados en el rubro "Resultado por valuación a valor razonable".

(Continúa)

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Sociedad, y considerados por los administradores para preparar los estados financieros presentados por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes, en las circunstancias, y han sido aplicados en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera, incluyendo la valuación de la cartera de inversión de HSBC-FF, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Renta Variable al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones y las variaciones en su capital contable por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades de inversión en México establecidos por la Comisión, tal como se describe en la nota 2 a los estados financieros.

Atentamente,



C. P. C. Ricardo Delfín Quinzaños
Comisario

México, D. F., a 29 de febrero de 2012.



KPMG Cárdenas Dosal
Boulevard Manuel Ávila Camacho 176
Col. Reforma Social
11650 México, D.F.

Teléfono: + 01(55) 52 46 83 00
Fax: + 01(55) 55 96 80 60
www.kpmg.com.mx

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas
HSBC-FF, S. A. de C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable:

(Miles de pesos)

Hemos examinado los balances generales y los estados de valuación de cartera de inversión de HSBC-FF, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Renta Variable (la Sociedad), al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los estados de resultados y de variaciones en el capital contable que les son relativos, por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con los criterios de contabilidad para las sociedades de inversión en México. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se explica en la nota 2 a los estados financieros, la Sociedad está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de acuerdo con los criterios de contabilidad para las sociedades de inversión en México, establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión), que siguen en lo general a las Normas de Información Financiera mexicanas, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. Dichos criterios de contabilidad en algunos casos difieren de las citadas normas.

Como se menciona en las notas 1 y 5 a los estados financieros, los servicios de administración, operación y distribución de las acciones de la Sociedad son recibidos de sus compañías relacionadas, HSBC Global Asset Management (México), S. A. de C. V., Grupo Financiero HSBC y HSBC México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, los cuales ascienden a \$2,046 y \$1,050, y representan el 76.49% y el 70.85% de sus egresos totales, por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Como se muestra en la nota 5 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad tiene inversiones en acciones de las sociedades de inversión administradas por la Operadora, las cuales ascienden a \$174,197 y \$99,710, respectivamente, y representan el 100% de la cartera de inversión de la Sociedad. La valuación de las inversiones en acciones por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 generó una plusvalía de \$3,388 y \$5,958, respectivamente, las cuales se registran en el estado de resultados en el rubro de “Resultado por valuación a valor razonable”.

(Continúa)

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera, incluyendo la valuación de la cartera de inversión de HSBC-FF, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Renta Variable al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y las variaciones en su capital contable por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades de inversión en México establecidos por la Comisión, tal como se describe en la nota 2 a los estados financieros.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.



C.P.C. Ricardo Lara Uribe

29 de febrero de 2012.



HSBC-FF, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable
Paseo de la Reforma No. 347, Col. Cuauhtémoc, México, D. F.

Balances Generales

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos, excepto precio de las acciones)

Activo	2011	2010	Pasivo y Capital Contable	2011	2010
Disponibilidades (nota 5)	\$ 1	1	Cuentas por pagar:		
			Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	\$ 3,088	4,032
Inversiones en valores (notas 4 y 5):			Provisión para gastos (nota 5)	212	117
Títulos para negociar	174,197	99,710			
Cuentas por cobrar	453	7,847	Total del pasivo	<u>3,300</u>	<u>4,149</u>
Pagos anticipados	5	1	Capital contable (nota 6):		
			Capital contribuido:		
			Capital social	129,931	77,956
			Prima en venta (recompra) de acciones	31,749	16,130
				<u>161,680</u>	<u>94,086</u>
			Capital ganado:		
			Resultado de ejercicios anteriores	9,324	3,746
			Resultado neto	352	5,578
				<u>9,676</u>	<u>9,324</u>
			Total del capital contable	171,356	103,410
			Compromiso (nota 8)		
Total del activo	<u>\$ 174,656</u>	<u>107,559</u>	Total del pasivo y capital contable	<u>\$ 174,656</u>	<u>107,559</u>

	2011	2010
Capital social autorizado (nota 6)	\$ <u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
Acciones emitidas (nota 6)	<u>5,000,000,000</u>	<u>5,000,000,000</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

"La sociedad valuadora de esta sociedad de inversión determinó el precio de las acciones representativas de su capital social con base en los precios actualizados de valuación de los activos que conforman su cartera de inversión, proporcionados por el proveedor de precios que le presta sus servicios, y determinó el 31 de diciembre de 2011, el activo neto, fijándose el precio actualizado de valuación de las acciones, con valor nominal de \$1.00, correspondientes a la serie A en \$1.329892, a la serie BFS1 en \$1.237622, a la serie BFP1 en \$1.084492, a la serie BFV1 en \$1.321961 y a la serie BFA1 en \$1.357232. (Al 31 de diciembre de 2010, a la serie A en \$1.335694, a la serie BFS1 en \$1.246631, a la serie BFP1 en \$1.091140, a la serie BFV1 en \$1.327729 y a la serie BFA1 en \$1.363150)".

"Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

"El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es de \$129,931 y \$77,956, respectivamente".

"Los presentes balances generales serán publicados en la página de Internet www.bmv.com.mx de conformidad con el artículo 79 de la Ley de Sociedades de Inversión. En la página de Internet www.cnbv.gob.mx, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores publica la información financiera que la Sociedad le proporciona periódicamente a dicha Comisión en cumplimiento de las disposiciones de carácter general".


Antonio Dodero Portilla
Director General de la Operadora


Brenda Rosana Toledo Melgoza
Director de Contabilidad y Análisis
de la Sociedad

Estados de Valuación de Cartera de Inversión

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos, excepto costos promedios unitarios de adquisición y valores razonables o contables unitarios)

%	Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa a valor %	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer
31 de diciembre de 2011														
Títulos para negociar														
100%	Inversiones en acciones													
<u>Sociedades de Inversión de Renta Variable</u>														
	HSBC-RV	BFF	52	-	-	NA	1,961,571	1,961,571	177,800,000	\$ 6.973699	\$ 13,679	\$ 7.211605	\$ 14,146	-
	HSBCBOL	BFF	52	-	-	NA	1,657,648	1,657,648	31,887,590	33.873007	56,150	34.110989	56,544	-
											69,829		70,690	
<u>Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda</u>														
	HSBC-CP	BFF	51	-	-	AA/3 MOO	3,721,856	3,721,856	144,893,274	14.823386	55,170	15.204266	56,588	-
	HSBC-D2	BNF	51	-	-	AAA/1 MOO	3,958,139	3,958,139	199,999,000,000	5.079982	20,107	5.132675	20,316	-
	HSBC-LP	BFF	51	-	-	AA/4 MOO	1,339,413	1,339,413	199,885,000	19.18952	25,703	19.861515	26,603	-
											100,980		103,507	
											\$ 170,809		\$ 174,197	
31 de diciembre de 2010														
Títulos para negociar														
100%	Inversiones en acciones													
<u>Sociedades de Inversión de Renta Variable</u>														
	HSBCBOL	BFF	52	-	-	NA	1,255,856	1,255,856	31,887,590	30.856928	38,751	35.031647	43,995	-
<u>Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda</u>														
	HSBC-D2	BFF	51	-	-	AAA/1 MOO	7,308,495	7,308,495	250,000,000	\$ 4.905225	\$ 35,850	\$ 4.936243	\$ 36,076	-
	HSBC-LP	BFF	51	-	-	AA/4 MOO	1,050,885	1,050,885	199,885,000	18.223286	19,151	18.688327	19,639	-
											\$ 93,752		\$ 99,710	

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de valuación de cartera de inversión se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones con activos objeto de inversión efectuadas por la Sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

"Los presentes estados de valuación de cartera de inversión fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

"Los presentes estados de valuación de cartera de inversión serán publicados en la página de Internet www.bmv.com.mx de conformidad con el artículo 79 de la Ley de Sociedades de Inversión. En la página de Internet www.cnbv.gob.mx, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores publica la información financiera que la Sociedad le proporciona periódicamente a dicha Comisión en cumplimiento de las disposiciones de carácter general".


Antonio Dodero Portilla
Director General de la Operadora


Brenda Rosado Toral Melgoza
Directora de Contabilidad y Análisis
de la Sociedad

HSBC-FF, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable
Paseo de la Reforma No. 347, Col. Cuauhtémoc, México, D. F.

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:		
Resultado por valuación a valor razonable (nota 5)	\$ 3,388	5,958
Resultado por compra-venta de valores	(504)	1,102
Ingresos por intereses	<u>143</u>	<u>-</u>
Ingresos totales	<u>3,027</u>	<u>7,060</u>
Egresos:		
Servicios administrativos, de operación y distribución recibidos de partes relacionadas (notas 1 y 5)	2,046	1,050
Gastos de administración	247	231
Impuestos (nota 7)	<u>382</u>	<u>201</u>
Egresos totales	<u>2,675</u>	<u>1,482</u>
Resultado neto	<u>\$ 352</u>	<u>5,578</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad por los años terminados en las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

"Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

"Los presentes estados de resultados serán publicados en la página de Internet www.bmv.com.mx de conformidad con el artículo 79 de la Ley de Sociedades de Inversión. En la página de Internet www.cnbv.gob.mx, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores publica la información financiera que la Sociedad le proporciona periódicamente a dicha Comisión en cumplimiento de las disposiciones de carácter general".



Antonio Dodero Portilla
Director General de la Operadora



Brenda Rosana Torres Melgoza
Director de Contabilidad y Análisis
de la Sociedad

HSBC-FF, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable
Paseo de la Reforma No. 347, Col. Cuauhtémoc, México, D. F.

Estados de Variaciones en el Capital Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

	Capital contribuido					Capital ganado		Total del capital contable
	Capital social			Total pagado	Prima en venta (recompra) de acciones	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
	Autorizado		No pagado					
	Fijo	Variable						
Saldos al 31 de diciembre de 2009	\$ 1,000	4,999,000	(4,948,924)	51,076	8,302	(1,121)	4,867	63,124
Movimientos inherentes a acuerdos de los accionistas:								
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	-	4,867	(4,867)	-
Colocación de acciones, neto	-	-	26,880	26,880	7,828	-	-	34,708
Movimiento inherente a la operación:								
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	5,578	5,578
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1,000	4,999,000	(4,922,044)	77,956	16,130	3,746	5,578	103,410
Movimientos inherentes a acuerdos de los accionistas:								
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	-	5,578	(5,578)	-
Colocación de acciones, neto	-	-	51,975	51,975	15,619	-	-	67,594
Movimiento inherente a la operación:								
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	352	352
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 1,000	4,999,000	(4,870,069)	129,931	31,749	9,324	352	171,356

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad por los años terminados en las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

"Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

"Los presentes estados de variaciones en el capital contable serán publicados en la página de Internet www.bmv.com.mx de conformidad con el artículo 79 de la Ley de Sociedades de Inversión. En la página de Internet www.cnbv.gob.mx, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores publica la información financiera que la Sociedad le proporciona periódicamente a dicha Comisión en cumplimiento de las disposiciones de carácter general".



Antonio Dodero Portilla
Director General de la Operadora



Brenda Rosalva de los Angeles Melgoza
Directora de Contabilidad y Análisis
de la Sociedad

HSBC-FF, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

(1) Actividad y operaciones sobresalientes de la Sociedad-

Actividad-

HSBC-FF, S. A. de C. V. Sociedad de Inversión de Renta Variable (la Sociedad), se constituyó el 28 de junio de 2001 y su capital social fijo es poseído al 99.99% por HSBC Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero HSBC (la Casa de Bolsa), y al 0.01% por HSBC Global Asset Management (México), S. A. de C. V., Grupo Financiero HSBC (la Operadora), ambas subsidiarias de Grupo Financiero HSBC, S. A. de C. V. (el Grupo); está autorizada para operar como una sociedad de inversión de renta variable, mayoritariamente en valores de deuda. La Sociedad tiene por objeto ofrecer al inversionista persona física, persona moral sujeta y no sujeta a retención, la opción de invertir sus recursos mayoritariamente en valores de deuda y en menor proporción en instrumentos de renta variable, preponderadamente, a través de acciones de sociedades de inversión administrados por la Operadora, aprobadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión), en los términos de la Ley de Sociedades de Inversión (LSI).

La Sociedad autorregula su régimen de inversión y determina sus políticas de inversión, adquisición y selección de valores de acuerdo con el prospecto de información al público inversionista (el Prospecto), observando las disposiciones de la Comisión para las sociedades de inversión.

La Sociedad no tiene empleados, por lo que no está sujeta a obligaciones laborales. La Operadora tiene a su cargo las funciones de administración, gestión y operación general de la Sociedad, según un contrato de prestación de servicios administrativos con vigencia indefinida celebrado al respecto (ver notas 5 y 8).

Los servicios de distribución promoción, asesoría y compra-venta de las acciones de la Sociedad los realiza la Operadora a través de HSBC México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC (el Banco) y la Casa de Bolsa.

La determinación del valor de mercado de cada una de las series accionarias la lleva a cabo una sociedad valuadora, compañía independiente de la Sociedad, en los términos de la LSI y conforme a las disposiciones de la Comisión; COVAF, S. A. de C. V., se encuentra a cargo de esta función.

(Continúa)

HSBC-FF, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto valor nominal de las acciones)

Operaciones sobresalientes-

2011

- I. Durante 2011, se acordaron las siguientes modificaciones, las cuales a la fecha de emisión de los estados financieros no han sido aprobadas por la Comisión.
- a) El 29 de abril de 2011, mediante Consejo de Administración, se resolvió modificar el Prospecto, adicionando a los cambios autorizados en el Consejo de Administración del 3 de febrero de 2011, la modificación de los límites del Valor de Riesgo (VaR), los globales de exposición al riesgo y los internos de valor en riesgo.
 - b) El 3 de febrero de 2011, mediante Consejo de Administración, se aprobó la modificación al Prospecto, con el propósito de cumplir con los nuevos lineamientos que estipula la última versión de la Circular Única de Sociedades de Inversión, mostrar el aumento del capital social autorizado en su parte variable asignado a la serie “B” y mostrar la redistribución de las acciones en función del segmento al que pertenecen los inversionistas. Los principales cambios respecto del Prospecto anterior autorizado son:
 - Objetivo y horizonte de inversión,
 - Política de inversión,
 - Régimen de inversión,
 - Riesgos de inversión,
 - Posibles adquirientes,
 - Políticas para la compra-venta de acciones,
 - Montos mínimos de inversión y
 - Estructura del capital.
- II. El 25 de marzo de 2011, mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas, se resolvió aumentar el capital social variable en la cantidad de \$484,000,000 a través de la emisión de 484,000,000,000 acciones serie “B”, con valor nominal de \$1 cada una, las cuales quedarán depositadas en tesorería de la Sociedad y a disposición del Consejo de Administración para su colocación. A la fecha de emisión de los estados financieros este cambio no se ha realizado.

(Continúa)

HSBC-FF, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto valor nominal de las acciones)

2010

En sesión del Consejo de Administración celebrada el 21 de octubre de 2009, por estrategia del cambio del objetivo de la Sociedad, se aprobaron diversas modificaciones a las clases accionarias correspondientes a la serie "B" del capital social variable de la Sociedad, así como modificaciones al Prospecto y cambio de clave de pizarra.

Las modificaciones aprobadas por el Consejo entraron en vigor como sigue: el 24 de marzo de 2010 se llevó a cabo el cambio de clave de pizarra en la Bolsa Mexicana de Valores; la modificación al Prospecto fue aprobada por la Comisión mediante oficio no. 153/3678/2010 de fecha 7 de julio 2010, misma que entró en vigor el día 16 de agosto de 2010.

(2) Autorización y bases de presentación-

El 29 de febrero de 2012, el Director General de la Operadora y el Director de Contabilidad y Análisis de la Sociedad, autorizaron la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas.

Los Accionistas mediante Asamblea General y la Comisión tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2011, se someterán a aprobación en la próxima Asamblea de Accionistas de la Sociedad.

Los estados financieros adjuntos están preparados con fundamento en la Ley del Mercado de Valores, la LSI y de acuerdo con los criterios de contabilidad para las sociedades de inversión en México, establecidos por la Comisión, que tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las sociedades de inversión y realiza la revisión de su información financiera.

Los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión siguen en lo general a las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF), e incluyen reglas particulares de reconocimiento, valuación, presentación y revelación que difieren de las citadas normas, principalmente porque dichos criterios de contabilidad no reconocen los efectos de la inflación en la información financiera, lo cual es requerido por las NIF, únicamente cuando existe un entorno inflacionario; asimismo, la Comisión no requiere la presentación del estado de flujos de efectivo; y requiere la presentación del estado de valuación de cartera de inversión como un estado financiero básico. Finalmente, las NIF requieren una presentación diferente del estado de resultados.

(Continúa)

HSBC-FF, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Los criterios de contabilidad incluyen, en aquellos casos no previstos por los mismos, un proceso de supletoriedad, que permite utilizar otros principios y normas contables en el siguiente orden: los criterios de contabilidad para instituciones de crédito en México establecidos por la Comisión; las NIF, incluyendo el marco conceptual sobre el esquema básico de criterios contables; las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América; o en los casos no previstos por los principios y normas anteriores, cualquier norma contable formal y reconocida que no contravenga los criterios generales de la Comisión.

Para propósitos de los estados financieros y de sus revelaciones en las notas, cuando se hace referencia a pesos o “\$”, se trata de miles de pesos mexicanos, excepto cuando se indica diferente.

(3) Resumen de las principales políticas contables-

Las políticas contables aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros son determinadas por la administración, conforme a los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión.

En la preparación de los estados financieros, la administración efectúa estimaciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos, así como los importes registrados de ingresos y egresos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones incluyen la estimación del valor razonable de las inversiones en valores los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

(a) Disponibilidades-

Este rubro se compone de depósitos en cuenta de cheques en moneda nacional.

(b) Inversiones en valores-

Comprende acciones y otros instrumentos de deuda los cuales se clasifican como “Títulos para negociar”.

(Continúa)

HSBC-FF, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Se reconocen a su valor razonable, mismo que corresponde al precio pactado de la operación y subsecuentemente se actualizan con base en los precios proporcionados por un proveedor independiente. El incremento o decremento por valuación se reconoce en el estado de resultados, en el rubro de “Resultado por valuación a valor razonable”. En la fecha de enajenación de los títulos se reconoce el resultado por compra-venta por el diferencial entre el valor neto de realización y el valor en libros.

Los intereses devengados se registran en el estado de resultados en el rubro de “Ingresos por intereses”.

Las operaciones de compra-venta de valores, se registran en la fecha de su concertación, independientemente de la fecha de su liquidación (24, 48 y 72 horas), contra la correspondiente cuenta liquidadora que se presenta atendiendo a su naturaleza dentro del rubro de “Cuentas por cobrar” o “Acreedores diversos”, según corresponda.

(c) Prima en venta (recompra) de acciones-

Corresponde a la suma acumulada de las diferencias entre el valor nominal de las acciones de la Sociedad y su precio de colocación o recompra.

Las acciones de la Sociedad al ser recompradas se reintegran como acciones en tesorería, reduciendo el capital social pagado y la prima.

(d) Impuesto sobre la renta (ISR)-

De conformidad con la Ley del ISR (LISR) vigente, la Sociedad no es contribuyente de este impuesto.

(e) Contingencias-

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza prácticamente absoluta de su realización.

(Continúa)

HSBC-FF, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable
Notas a los Estados Financieros
(Miles de pesos)

(4) Régimen de Inversión-

Las inversiones en valores que se muestran en los estados de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se sujetan a los parámetros de inversión que se incluyen en el Prospecto. Los parámetros de inversión vigentes son los que se muestran a continuación:

<u>Activo</u>	<u>Parámetros sobre el activo total, excepto cuando se indica diferente</u>
<i>Inversiones en valores-</i>	
a) Los que se encuentren inscritos en el Registro Nacional de Valores y/o Sistema Internacional de Cotizaciones.	Hasta el 100%.
b) Depósitos bancarios.	Hasta el 20%.
c) Valores de deuda.	Hasta el 80% y mínimo el 50%.
d) Valores de renta variable.	Hasta el 50%.
e) Reportos con un plazo máximo de un año.	Hasta el 20%.
f) En sociedades de inversión.	Mínimo el 80%.
g) Valores relacionados con una misma emisora o entidad financiera (incluye operaciones pendientes por liquidar, de préstamo y reporto sobre valores), excepto valores emitidos por los Estados Unidos Mexicanos, por el Banco de México y acciones de sociedades de inversión.	Hasta el 20%.
h) Suma de inversiones en emisoras o entidades financieras que representan en lo individual más del 15%, excepto valores emitidos por los Estados Unidos Mexicanos, por el Banco de México, pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento y certificados de depósito con plazo de venta menor o igual a 1 año, depósitos de dinero a la vista que se mantengan con instituciones de crédito y acciones de sociedades de inversión en instrumentos de deuda o de renta variable o en instrumentos de deuda especializadas en valores denominadas en dólares de los Estados Unidos de América.	Hasta el 20%.

(Continúa)

HSBC-FF, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

<u>Activo</u>	<u>Parámetros sobre el activo total, excepto cuando se indica diferente</u>
i) Valores de fácil realización y/o valores con vencimiento menor a tres meses.	Mínimo el 15%.
j) Valores emitidos, aceptados o avalados por empresas del mismo consorcio al que pertenece la Operadora.	Hasta el 100%.
k) La inversión en valores de una misma emisión o serie que haya sido colocada en el mercado.	Hasta el 20%.
l) La suma de las inversiones de las sociedades de inversión administradas por la Operadora en relación a la emisión o serie de que se trate.	Hasta el 40%.
m) Valor en Riesgo (VaR) por simulación histórica (500 escenarios) con un nivel de confianza del 95% y un horizonte temporal de veintiocho días.	Hasta el 15%.
n) Relativos a la calificación crediticia de emisores y contrapartes – en escala local o su equivalente.	Mínimo “A-”.
o) Relativos a la calificación crediticia de sociedades de inversión en instrumentos de deuda.	Mínimo “mxAf”.
p) Operaciones con instrumentos financieros derivados.	Prohibido.

Con base en la LSI, la Sociedad se clasifica como una sociedad de inversión en instrumentos de renta variable mayoritariamente en valores de deuda.

De acuerdo con la LSI en vigor, las sociedades de inversión podrán establecer las políticas de inversión y operación a través de su Consejo de Administración, así como seleccionar y contratar a las personas que presten servicios a la Sociedad, entre ellas, la Operadora.

La Sociedad opera con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV) de la Comisión, conforme lo señalan los Artículos 20 y 23 de la LSI y las Normas de Carácter General expedidas por la Comisión.

Los porcentajes de inversión y de operación antes señalados se computarán diariamente con relación al activo total de la Sociedad, correspondiente al mismo día.

(Continúa)

HSBC-FF, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(5) Operaciones y saldos con compañías relacionadas-

Las operaciones realizadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 con compañías relacionadas, se muestran a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Servicios administrativos, de operación y distribución</u>		
Operadora	\$ 2,010	1,018
Banco	<u>36</u>	<u>32</u>
	\$ 2,046	1,050
	=====	=====

Los saldos en disponibilidades, inversiones en valores y provisiones por servicios de administración, operación y distribución con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se muestran a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Disponibilidades</u>		
Banco	\$ 1	1
	=====	=====

Inversiones en valores- sociedades de inversión
administradas por la Operadora

Sociedades de inversión en instrumentos
de renta variable:

HSBC-RV	\$ 14,146	-
HSBCBOL	<u>56,544</u>	<u>43,995</u>
Suma de instrumentos de renta variable a la siguiente página	<u>70,690</u>	<u>43,995</u>

(Continúa)

HSBC-FF, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto valor nominal de las acciones)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Suma de instrumentos de renta variable de la página anterior	\$ <u>70,690</u>	<u>43,995</u>
Sociedades de inversión en instrumentos de deuda:		
HSBC-CP	56,588	-
HSBC-D2	20,316	36,076
HSBC-LP	<u>26,603</u>	<u>19,639</u>
	<u>103,507</u>	<u>55,715</u>
	\$ 174,197	99,710
	=====	=====
<u>Provisión para gastos</u>		
Operadora	\$ 210	111
Banco	<u>2</u>	<u>6</u>
	\$ 212	117
	=====	=====

La valuación de las inversiones en valores por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 generó una plusvalía de \$3,388 y \$5,958, respectivamente, las cuales se registran en el estado de resultados en el rubro de “Resultado por valuación a valor razonable”.

(6) Capital contable-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital social autorizado se encuentra integrado por 5,000,000,000 acciones, con valor nominal de \$1 cada una.

(Continúa)

HSBC-FF, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto valores nominal, razonable y contable)

Al 31 de diciembre de 2011, el capital contable se integra como se muestra a continuación:

<u>Capital</u>	<u>Acciones</u>			<u>Valor nominal</u>	<u>Capital social pagado</u>	<u>Valor razonable y contable</u>	<u>Capital contable</u>
<u>Serie</u>	<u>Emitidas</u>	<u>En tesorería</u>	<u>Exhibidas</u>				
Fijo:							
A	<u>1,000,000</u>	<u>-</u>	<u>1,000,000</u>	\$ 1.00	\$ <u>1,000</u>	\$ 1.329892	\$ <u>1,330</u>
Variable:							
BFS1	1,000,000	494,237	505,763	1.00	506	1.237622	626
BFP1	500,000,000	498,086,281	1,913,719	1.00	1,913	1.084492	2,075
BFV1	2,498,000,000	2,373,791,881	124,208,119	1.00	124,208	1.321961	164,198
BFA1	1,500,000,000	1,497,696,187	2,303,813	1.00	2,304	1.357232	3,127
BM1	250,000,000	250,000,000	-	1.00	-	-	-
BII	<u>250,000,000</u>	<u>250,000,000</u>	<u>-</u>	1.00	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>4,999,000,000</u>	<u>4,870,068,586</u>	<u>128,931,414</u>		<u>128,931</u>		<u>170,026</u>
	5,000,000,000	4,870,068,586	129,931,414		\$ 129,931		\$ 171,356
	=====	=====	=====		=====		=====

Al 31 de diciembre de 2010, el capital contable se integra como se muestra a continuación:

<u>Capital</u>	<u>Acciones</u>			<u>Valor nominal</u>	<u>Capital social pagado</u>	<u>Valor razonable y contable</u>	<u>Capital contable</u>
<u>Serie</u>	<u>Emitidas</u>	<u>En tesorería</u>	<u>Exhibidas</u>				
Fijo:							
A	<u>1,000,000</u>	<u>-</u>	<u>1,000,000</u>	\$ 1.00	\$ <u>1,000</u>	\$ 1.335694	\$ <u>1,336</u>
Variable:							
BFS1	1,000,000	648,702	351,298	1.00	351	1.246631	438
BFP1	500,000,000	499,343,888	656,112	1.00	656	1.091140	716
BFV1	2,498,000,000	2,424,355,159	73,644,841	1.00	73,645	1.327729	97,780
BFA1	1,500,000,000	1,497,696,087	2,303,913	1.00	2,304	1.363150	3,140
BM1	250,000,000	250,000,000	-	1.00	-	-	-
BII	<u>250,000,000</u>	<u>250,000,000</u>	<u>-</u>	1.00	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>4,999,000,000</u>	<u>4,922,043,836</u>	<u>76,956,164</u>		<u>76,956</u>		<u>102,074</u>
	5,000,000,000	4,922,043,836	77,956,164		\$ 77,956		\$ 103,410
	=====	=====	=====		=====		=====

(Continúa)

HSBC-FF, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

La Circular Única para Sociedades de Inversión, de acuerdo a la LSI establece que las sociedades de inversión determinarán diariamente el precio por acción de cada una de las series y clases de acciones que se emitan. Esto a fin de permitir que en una misma sociedad de inversión puedan participar distintos accionistas, con independencia de que se trate de personas físicas o morales, incluidas otras sociedades de inversión. Para determinar el precio de la acción, la Sociedad considera los procedimientos que se muestran a continuación:

- a) Determinar el capital contable por serie del día hábil anterior;
- b) Determinar el capital contable con ingresos y egresos prorrateables por serie del día al que corresponda la valuación;
- c) Determinar el importe de servicios administrativos identificables por serie, previo cálculo del factor aplicable para servicios de administración de cada serie;
- d) Determinar los egresos identificables del día por serie;
- e) Determinar el capital contable al día de la valuación que sirve de base para determinar el precio por cada serie de acciones;
- f) Determinar el precio de la acción por serie; el cual se obtiene al dividir el capital contable al día de la valuación entre el número de acciones en circulación por serie, y
- g) Determinar el movimiento en acciones propias del día.

Conforme al Prospecto, la nomenclatura de las acciones corresponde al perfil del inversionista, monto mínimo invertido y comisión aplicable. Las acciones de las series representativas del capital social variable de la Sociedad, únicamente podrán ser adquiridas por las siguientes personas:

- a) Acciones Serie “BFS1”, “BFP1”, “BFV1” y “BFA1”.- Personas físicas mexicanas o extranjeras, instituciones financieras que actúen por cuenta de fideicomisos cuyos fideicomisarios sean personas físicas que puedan adquirir directamente las acciones de esta serie y entidades que distribuyan las acciones de la Sociedad.
- b) Acciones Serie “BM1”.- Personas morales mexicanas o extranjeras, instituciones que actúen por cuenta propia y de fideicomisos de inversión cuyos fideicomisarios sean personas morales que puedan adquirir directamente las acciones de esta serie.
- c) Acciones Serie “BI1”.- Personas morales no sujetas a retención, conforme a lo establecido en el artículo 58 de la LISR.

(Continúa)

HSBC-FF, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

La Sociedad no está obligada a constituir la reserva legal como lo establece la Ley General de Sociedades Mercantiles.

El movimiento inherente a la utilidad integral que se presenta el estado de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la actividad de la Sociedad durante el año y se integra por el resultado neto.

(7) Régimen fiscal-

De conformidad con la LISR vigente, la Sociedad no es contribuyente de este impuesto; ni del Impuesto Empresarial a Tasa Única y sus integrantes o accionistas acumularán los ingresos por intereses devengados a su favor de acuerdo con las disposiciones fiscales aplicables.

En términos generales, las sociedades de inversión deben enterar mensualmente a las autoridades fiscales un impuesto por los intereses gravables generados en el mismo periodo, el cual será acreditable para sus integrantes o accionistas al acumular los intereses correspondientes. Sin embargo, el artículo 58 de la LISR establece que las instituciones del sistema financiero no efectuarán la retención por los intereses que se paguen a las personas descritas en dicho artículo.

La Sociedad invierte en acciones de sociedades de inversión sobre las cuales ya se realizó la retención de ISR, dicha retención es acreditable a los accionistas de la Sociedad mediante la constancia respectiva.

El Impuesto al Valor Agregado se reconoce en los resultados de la Sociedad y que por los años de 2011 y 2010, ascendieron a \$362 y \$201, respectivamente, incluido en el rubro de "Impuestos".

(8) Compromiso-

La Sociedad tiene celebrado un contrato de prestación de servicios administrativos con la Operadora de vigencia indefinida (ver notas 1 y 5).

(Continúa)

HSBC-FF, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(9) Administración de riesgos (no auditado)-

El objetivo fundamental de la Sociedad es la generación de valor para sus accionistas, manteniendo la estabilidad y solvencia de la organización. La adecuada gestión financiera incrementa la rentabilidad sobre las inversiones, permite el mantenimiento de niveles de liquidez adecuados y un control de la exposición a las pérdidas potenciales que se deriven de las posiciones de riesgo.

Los riesgos en las operaciones que realiza la Sociedad son de mercado, crédito y contraparte, liquidez, operativo y legal. La identificación, medición y control de dichos riesgos son efectuados por la “Unidad de Administración Integral de Riesgos”.

(a) 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 la Sociedad, como movimientos de precios, tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, entre otros.

El riesgo de mercado inherente a la Sociedad corresponde principalmente al riesgo de movimientos de precios. De esta manera, la disminución en los precios de las acciones de las sociedades de inversión en que invierte la Sociedad afectan negativamente los precios de los activos propiedad de la Sociedad.

Dado que la Sociedad invertirá preponderantemente en sociedades de inversión y mayoritariamente en valores de deuda, el riesgo de mercado se considerará moderado. Asimismo, dada su clasificación, la Sociedad se encontrará expuesta al riesgo de movimientos en la tasa de interés, que podrá afectar negativamente el precio de los activos propiedad de ésta y por ende, de su precio. De igual forma, movimientos negativos en el mercado accionario, afectarán directamente la porción invertida en renta variable de la Sociedad.

Por ser una Sociedad de Inversión de Renta Variable, ésta no tendrá un cálculo de duración del portafolio, puesto que no hace sentido para la porción invertida en acciones.

(Continúa)

HSBC-FF, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

El valor en riesgo, o VaR por sus siglas en inglés, es una medida estadística de riesgo que nos indica la pérdida máxima o minusvalía que pueden tener los activos netos de la Sociedad, con un nivel de confianza dado y un periodo horizonte de tiempo definido.

La Sociedad observará dos límites de valor en riesgo: uno interno, siguiendo las prácticas del Grupo, y otro regulatorio, a los que se dará seguimiento de forma diaria, y que entre ellos difieren en el nivel de confianza y en el horizonte de tiempo considerado.

El límite regulatorio será del 15% del valor del activo neto, calculado mediante el método de simulación histórica utilizando 527 días, un horizonte temporal de veintiocho días por ser una sociedad de renta variable y un 95% de confianza; en tanto que el límite interno es del 4% del valor total de la cartera, utilizando también el método de simulación histórica con 500 días y un horizonte temporal de un día.

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. 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.

La pérdida o ganancia relacionada en cada escenario corresponde a la diferencia entre el valor actual del portafolio y el valor del portafolio valuado con los niveles de los factores de riesgo del escenario en cuestión. Con las pérdidas y ganancias asociadas a cada escenario, se define una distribución de probabilidades de pérdidas y ganancias del valor del portafolio, a partir de esta distribución se calcula el cuantil correspondiente y se obtiene el VaR.

El VaR regulatorio corresponderá al percentil de la distribución que acumula 2.5% de probabilidad, dado el nivel de confianza del 95%, pues considera dos colas en la distribución de pérdidas y ganancias; por otro lado el VaR interno corresponderá al percentil de la distribución que acumula 1% de probabilidad, dado el nivel de confianza del 99%.

(Continúa)

HSBC-FF, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(b) Riesgo de crédito y contraparte-

El riesgo de crédito se define como la pérdida potencial por la falta de pago de un emisor o contraparte en las inversiones que efectúa la Sociedad, incluyendo las garantías que otorguen, así como cualquier otro mecanismo de mitigación utilizado por la Sociedad.

La Sociedad estará expuesta a riesgos de crédito derivados de la falta de pago de un emisor en los valores de deuda en los que invierta. Para enfrentar este riesgo potencial la Sociedad no invertirá en instrumentos de deuda emitidos por empresas y bancos que no tengan una calificación mínima equivalente en la escala local de "A-".

Asimismo, la Sociedad se encontrará expuesta a que derivado de cambios en la economía, o de las condiciones financieras particulares de los emisores y contrapartes, la deuda emitida por éstos presente una degradación en sus calificaciones y por ende disminuya su precio en el mercado afectando negativamente el precio de las acciones de la Sociedad.

El riesgo de contraparte se define como el riesgo al que estará expuesta la Sociedad, derivado de una posible pérdida generada por el incumplimiento de las obligaciones contraídas por sus contrapartes, en operaciones con valores o documentos en los que invierta.

En este sentido, la Sociedad se abstendrá de celebrar operaciones con contrapartes que ostenten calificaciones en escala local menores a "A-", con el fin de disminuir la probabilidad de incumplimiento de este tipo. Las contrapartes calificadas con dicha calificación tienen una fuerte capacidad de pago, por lo que las contrapartes en las inversiones efectuadas por la Sociedad tienen un bajo riesgo de incumplir con sus obligaciones. Asimismo, la liquidación de las operaciones celebradas por la Sociedad se realizará mediante el procedimiento denominado "Entrega-contrapago" lo que garantiza que ninguna operación será liquidada sin la entrega/recepción de los valores o efectivo correspondientes.

(Continúa)

HSBC-FF, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(c) 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 las obligaciones de la Sociedad, o 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 está expuesta la Sociedad se derivará de ventas significativas de sus propias acciones, que generen la necesidad de vender de forma anticipada una gran cantidad de activos en un corto periodo de tiempo, por lo que existe el riesgo potencial de tener que vender dichos activos a descuentos inusuales, para hacer frente a las obligaciones de recompra de acciones propias de la Sociedad, impactando negativamente el precio de sus acciones.

Para enfrentar este tipo de riesgo, la Sociedad mantiene una política de inversión en valores de fácil realización y/o en instrumentos con vencimiento a 3 meses.

(d) Riesgo operativo-

El riesgo operativo u operacional se define como el riesgo de que se presenten pérdidas ocasionadas por fraude, actividades no autorizadas, errores, omisiones, ineficiencia, fallas de los sistemas ó por eventos externos. Es inherente a toda organización de negocios y cubre una amplia gama de posibles eventos.

La Sociedad se encuentra expuesta a pérdidas potenciales ocasionadas por riesgo operativo. Este riesgo comprende, entre otros, al riesgo tecnológico y al riesgo legal. La Operadora tiene implementados diversos controles internos para identificar, calificar y prevenir los posibles efectos de riesgos operativos en la organización que pudieran impactar negativamente en el precio de las acciones de la Sociedad.

(Continúa)

HSBC-FF, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

La Operadora lleva a cabo anualmente una evaluación de riesgos y controles, la cual cubre todas las actividades importantes dentro de sus áreas de negocio. Esta evaluación proporciona una visión prospectiva del riesgo operacional y ayuda activamente a determinar si los riesgos operacionales principales se controlan dentro de los niveles aceptables. Además, 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 en la reputación.

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 inefectivos o que necesiten mejoras; 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 2011 y 2010 las pérdidas operacionales no han impactado negativamente el precio de las acciones de la Sociedad.

(e) Riesgo legal-

El riesgo legal es un riesgo no cuantificable que implica la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que la Sociedad lleva a cabo.