



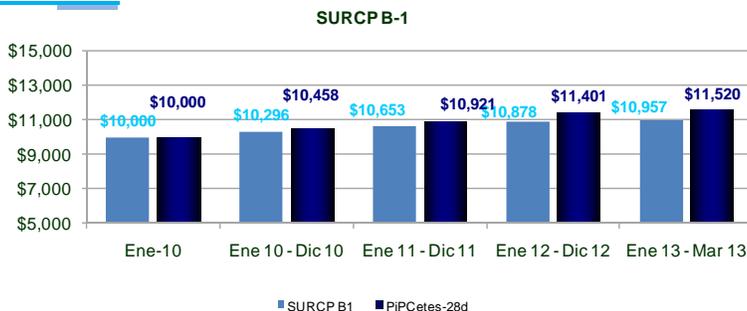
Reporte Trimestral Enero –Marzo 2013

SURCP

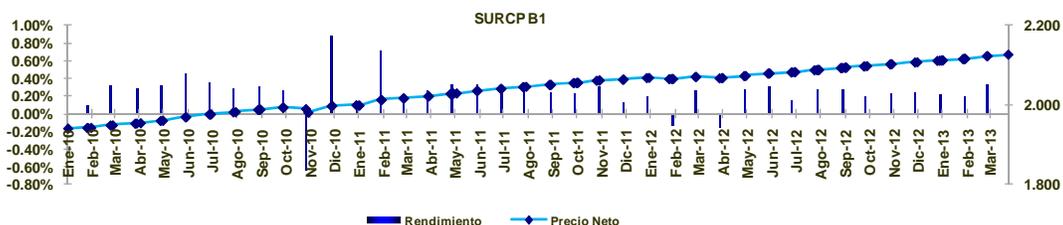
Información General

Sociedad de Inversión en instrumentos de deuda para Personas Físicas con liquidez diaria.

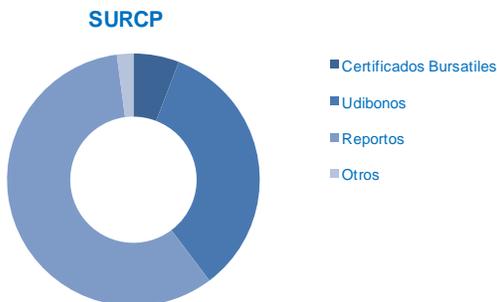
Rendimientos



SURCP B-1	
Fecha	Rendimiento
Ene 2010 - Dic 2010	2.96%
Ene 2011 - Dic 2011	3.47%
Ene 2012 - Dic 2012	2.10%
2T 2012	2.88%
3T 2012	2.91%
4T 2012	2.71%
1T 2013	2.93%
Ene 2010 - Mar 2013	9.57%



Composición de la Cartera



Estructura comisiones y remuneraciones								
	SURCP							
	A		B1		B2		B3	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre						
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	1.737%	0.429%	2.904%	0.725%	2.908%	0.718%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.745%	0.229%	0.710%	0.226%	0.703%	0.204%	0.709%	0.223%
Total	0.745%	0.229%	2.447%	0.656%	3.607%	0.929%	3.616%	0.940%

Riesgos

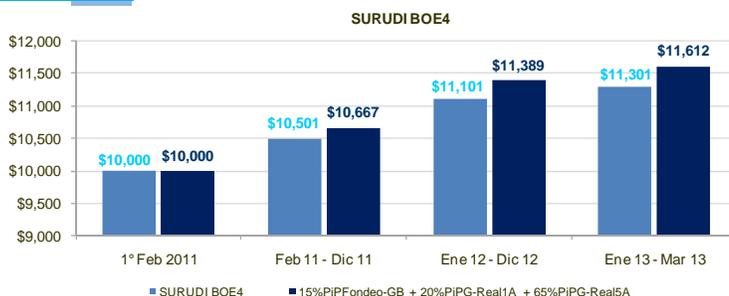
Ver página #10



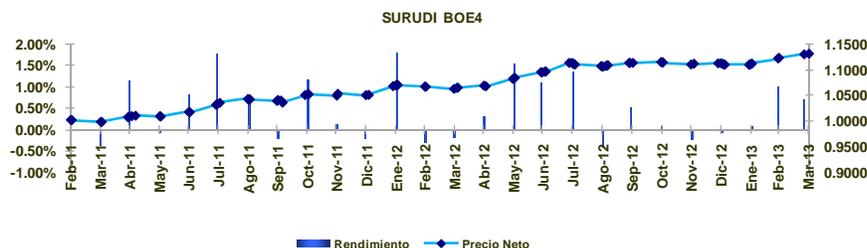
Información General

Fondo de Inversión que invierte principalmente en instrumentos de tasa real a plazos cortos y medianos.

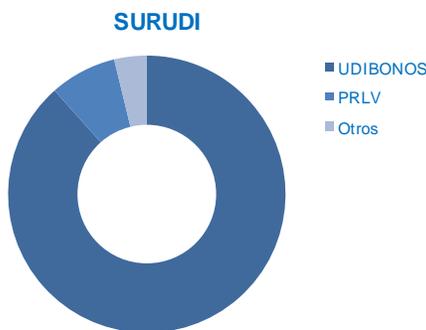
Rendimientos



SURUDI BOE4	
Fecha	Rendimiento
Feb 2011- Dic 2011	5.01%
Ene 2012- Dic 2012	5.71%
2T 2012	11.89%
3T 2012	6.24%
4T 2012	-0.82%
1T 2013	7.21%
Feb 2011 - Mzo 2013	13.01%



Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones																		
SURUDI																		
	A		BF		BM		BFE		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BE	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre																
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	1.732%	0.429%	1.155%	0.286%	2.019%	0.499%	0.000%	0.000%	0.577%	0.143%	2.119%	0.516%	1.161%	0.286%	1.104%	0.268%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.091%	0.013%	0.087%	0.020%	0.090%	0.020%	0.086%	0.020%	0.087%	0.020%	0.091%	0.020%	0.113%	0.020%	0.095%	0.020%	0.117%	0.043%
Total	0.091%	0.013%	1.819%	0.450%	1.246%	0.306%	2.105%	0.519%	0.087%	0.020%	0.668%	0.163%	2.231%	0.536%	1.257%	0.306%	1.221%	0.311%

Riesgos

Ver página #10

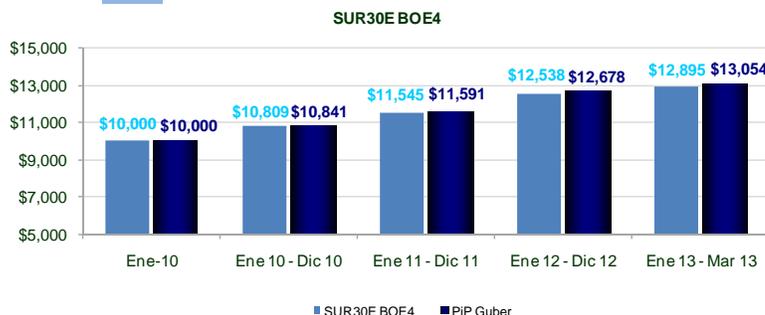


SUR30E

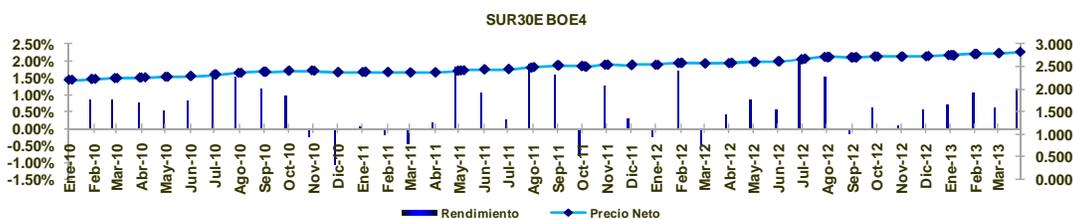
Información General

Fondo de Inversión en instrumentos de deuda para Personas Morales No Contribuyentes con alta participación en valores líquidos y vencimiento a mediano plazo. Invierte los recursos buscando obtener ingresos atractivos, tratando de preservar el capital o, incluso obtener ingresos adicionales derivados de movimientos en los mercados que generen un mejor desempeño del fondo..

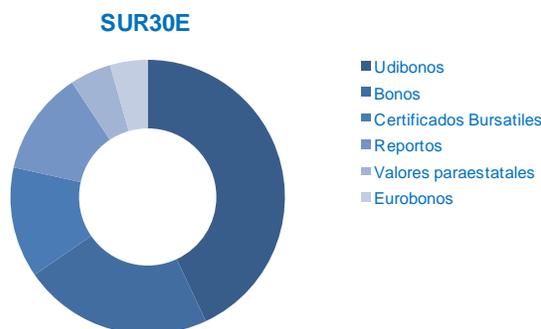
Rendimientos



SUR30E BOE4	
Fecha	Rendimiento
Ene 2010 - Dic 2010	8.09%
Ene 2011- Dic 2011	6.81%
Ene 2012- Dic 2012	8.60%
2T 2012	14.23%
3T 2012	8.03%
4T 2012	4.69%
1T 2013	11.44%
Ene 2010 - Mar 2013	28.95%



Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones													
	SUR30E												
	A		BOE4		BD		BOE1		BOE2		BOE3		
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre											
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	1.157%	0.286%	0.346%	0.086%	0.000%	0.000%	0.570%	0.140%	0.869%	0.216%	
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.807%	0.200%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	
Otros	0.056%	0.013%	0.056%	0.013%	0.055%	0.013%	0.056%	0.013%	0.054%	0.013%	0.056%	0.013%	
Total	0.056%	0.013%	1.213%	0.299%	1.207%	0.298%	0.056%	0.013%	0.625%	0.152%	0.925%	0.229%	

Riesgos

Ver página #10

Riesgos

El principal riesgo de estas sociedades de inversión (SURCP, SURUDI, y del SUR30E) es el de mercado. Lo anterior debido a que los cambios en las tasas de interés son los factores de riesgo que contribuyen mayormente a la variación del rendimiento de estas sociedades de inversión.

La metodología que se utiliza para cuantificar el riesgo de mercado es el VaR histórico, valor en riesgo por sus siglas en ingles "Value at Risk". Dicha metodología pretende estimar la pérdida máxima del portafolio en un horizonte de tiempo con una cierta probabilidad. Lo anterior se hace al estimar dicha probabilidad a partir de su distribución histórica de precios.

En palabras sencillas, la metodología consiste en tomar las variaciones diarias de los factores de riesgo de los últimos 500 días que influyen en el precio de los activos objeto de inversión que tiene la sociedad el día en que se calcula el VaR. Posteriormente se les aplica las citadas variaciones a los factores de riesgo del día del cálculo del VaR y se obtienen 500 escenarios para cada uno de ellos. Acto seguido, se revalúa cada uno de los activos objeto de inversión en cada uno de los escenarios y se obtienen 500 valores posibles para cada uno de ellos, posteriormente se obtiene la diferencia de cada uno con el escenario actual lo que nos da 500 diferencias en precios para cada uno de los activos de inversión. A partir de estas diferencias para cada activo objeto de inversión, se obtienen 500 diferencias en la valuación del fondo de las cuales una vez ordenadas, se obtiene la diferencia que corresponde al nivel de confianza mencionado y se obtiene el VaR.

Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de: -0.06% para el SURCP, del -1.0% para el SUR30E y del -4.00% para el SURUDI. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios.

Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el valor máximo de dicha medida y el valor promedio para estas sociedades de inversión fueron de:

Fondo	Límites	
	Máximo	Promedio
SURCP	-0.0302%	-0.0049%
SUR30E	-0.2900%	-0.2694%
SURUDI	-0.4370%	-0.3571%

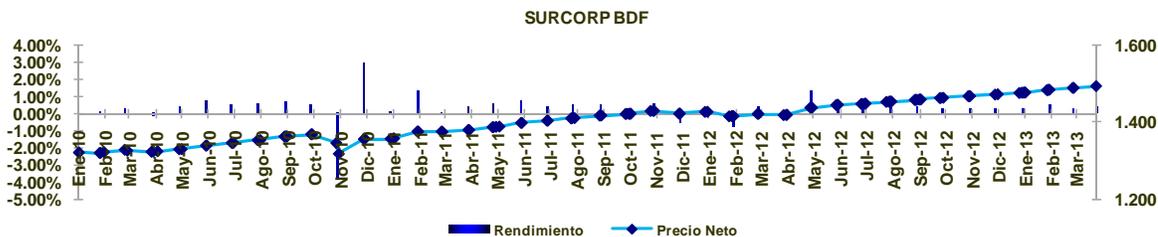
Información General

El SURCORP invierte principalmente en una cartera diversificada de valores, títulos o documentos representativos de una deuda a cargo de un tercero, principalmente en valores emitidos por empresas privadas de alta calidad crediticia, complementada con valores bancarios y gubernamentales, preponderantemente denominados en moneda nacional, que permitan tener un desempeño estable en el corto plazo.

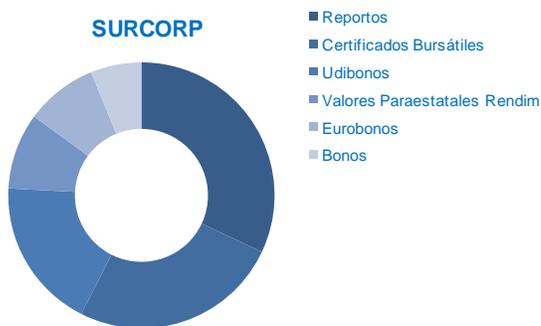
Rendimientos



SURCORP BDF	
Fecha	Rendimiento
Ene 2010 - Dic 2010	2.76%
Ene 2011 - Dic 2011	5.14%
Ene 2012 - Dic 2012	3.50%
2T 2012	8.24%
3T 2012	4.25%
4T 2012	3.70%
1T 2013	4.88%
Ene 2010 - Mar 2013	13.19%



Composición de la Cartera



Estructura comisiones y remuneraciones																								
SURCORP																								
	A		BOF		BOM		BDF		BOI		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BF		BDM1		BEXT	
	Ultimos 12	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre																
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	1.160%	0.286%	0.585%	0.145%	1.510%	0.371%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.574%	0.142%	0.865%	0.213%	1.153%	0.286%	2.088%	0.515%	1.733%	0.431%	1.738%	0.429%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.086%	0.020%	0.086%	0.020%	0.090%	0.016%	0.087%	0.020%	0.056%	0.013%	0.086%	0.020%	0.061%	0.014%	0.066%	0.014%	0.085%	0.020%	0.084%	0.020%	0.064%	0.013%	0.067%	0.013%
Total	0.086%	0.020%	1.247%	0.306%	0.675%	0.162%	1.597%	0.391%	0.056%	0.013%	0.086%	0.020%	0.635%	0.156%	0.931%	0.227%	1.238%	0.307%	2.172%	0.536%	1.797%	0.444%	1.805%	0.443%

Riesgos

El principal riesgo de esta sociedad de inversión es el de crédito. Lo anterior debido a que los cambios en la calidad crediticia de los emisores de los instrumentos que conforman el portafolio, son los factores de riesgo que contribuyen mayormente a la variación del rendimiento de la sociedad de inversión. Dichos cambios se reflejan tanto en el cambio de la calificación del emisor o de las emisiones por parte de las agencias calificadoras como de la percepción de un deterioro por parte de los inversionistas independientemente de las acciones que pueda tomar o no la agencia calificadora.

La metodología que se utiliza para cuantificar el riesgo de crédito es Creditmetrics. Dicha metodología consiste en cuantificar el efecto en el precio de los bonos, que se tienen en la sociedad de inversión, ante cambios en la calificación de éstos y/o de sus emisores. En palabras sencillas consiste en simular múltiples ocasiones cuales serían las posibles calificaciones de los emisores que conforman el portafolio en un horizonte de tiempo de un año con el nivel de probabilidad del 99%. Dichas simulaciones se obtienen de las matrices de transición que publica la agencia calificadora S&P la cual la evolución de las calificaciones de años de múltiples emisores. En particular, esta sociedad de inversión tiene un límite de VaR de crédito de 12%.

Cabe destacar que esta sociedad de inversión también tiene un riesgo de mercado que se genera por los cambios en las tasas de interés de los bonos corporativos las cuales se encuentran referenciadas a las gubernamentales. La metodología que se utiliza para cuantificar el riesgo de mercado es el VaR histórico, valor en riesgo por sus siglas en inglés "Value at Risk". Dicha metodología pretende estimar la pérdida máxima del portafolio en un horizonte de tiempo con una cierta probabilidad. Lo anterior se hace al estimar dicha probabilidad a partir de su distribución histórica de precios.

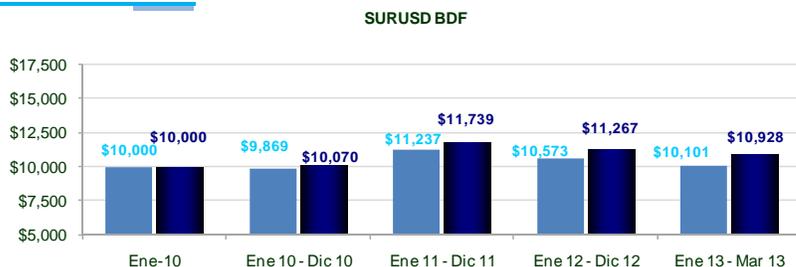
En palabras sencillas, la metodología consiste en tomar las variaciones diarias de los factores de riesgo de los últimos 500 días que influyen en el precio de los activos objeto de inversión que tiene la sociedad el día en que se calcula el VaR. Posteriormente se les aplica las citadas variaciones a los factores de riesgo del día del cálculo del VaR y se obtienen 500 escenarios para cada uno de ellos. Acto seguido, se revalúa cada uno de los activos objeto de inversión en cada uno de los escenarios y se obtienen 500 valores posibles para cada uno de ellos, posteriormente se obtiene la diferencia de cada uno con el escenario actual lo que nos da 500 diferencias en precios para cada uno de los activos de inversión. A partir de estas diferencias para cada activo objeto de inversión, se obtienen 500 diferencias en la valuación del fondo de las cuales una vez ordenadas, se obtiene la diferencia que corresponde al nivel de confianza mencionado y se obtiene el VaR

Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida **de -0.15%** para la sociedad de inversión. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios. Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el valor máximo de dicha medida fue de **-0.0362%** y el valor promedio de **-0.0231%**.

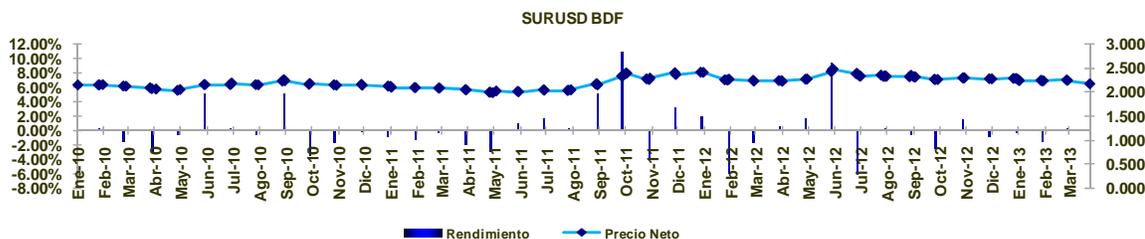
Información General

Fondo de Inversión especializado en deuda de largo plazo tanto gubernamental como corporativa denominada en dólares. Este fondo invierte los recursos en valores emitidos por el Gobierno Federal denominados en pesos pero que cotizan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

Rendimientos



SURUSD BDF	
Fecha	Rendimiento
Ene 2010 - Dic 2010	-1.31%
Ene 2011 - Dic 2011	13.87%
Ene 2012 - Dic 2012	-5.91%
2T 2012	17.43%
3T 2012	-12.38%
4T 2012	1.29%
1T 2013	-17.91%
Ene 2010 - Mar 2013	1.01%



Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones

	SURUSD															
	A		BOF		BDF		BDM		BOM1		BOM2		BOM3		BOE	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre														
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	1.159%	0.286%	1.159%	0.286%	1.161%	0.286%	0.000%	0.000%	0.599%	0.142%	1.155%	0.286%	0.000%	0.000%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.138%	0.034%	0.139%	0.034%	0.138%	0.034%	0.130%	0.030%	0.126%	0.030%	0.153%	0.030%	0.137%	0.034%	0.151%	0.034%
Total	0.138%	0.034%	1.298%	0.320%	1.298%	0.319%	1.291%	0.316%	0.126%	0.030%	0.752%	0.172%	1.291%	0.320%	0.151%	0.034%

Riesgos

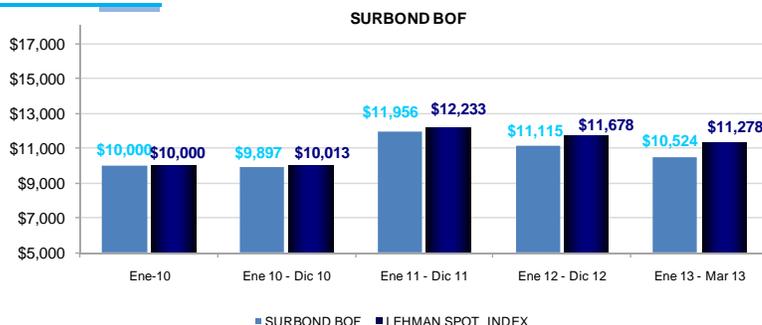
Ver página #17

SURBOND

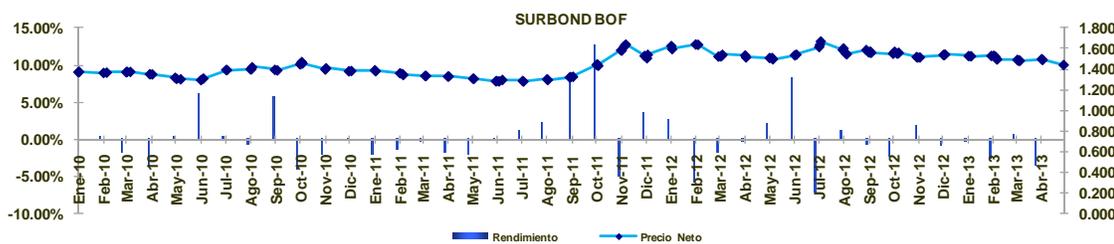
Información General

El INGBOND es un fondo mexicano que invierte únicamente en acciones del fondo ING (L) Renta Fund Dollar (INGRDOP) domiciliado en Luxemburgo y gestionado por ING Investment Management Luxemburgo. La cartera está compuesta principalmente por una combinación de Bonos Gubernamentales Estadounidenses y emisiones de elevada calidad crediticia.

Rendimientos



SURBOND BOF	
Fecha	Rendimiento
Ene 2010 - Dic 2010	-1.03%
Ene 2011 - Dic 2011	20.80%
Ene 2012- Dic 2012	-7.04%
2T 2012	11.05%
3T 2012	-9.43%
4T 2012	1.71%
1T 2013	-21.30%
Ene 2010 - Mar 2013	5.24%



Composición de la Cartera



Principales Tenencias del Fondo Subyacente

lu0119221637

Acciones con Mayor Concentración		%
Emisora		% Cartera
T3 5/8 02/15/21		10.47%
US DOLLAR		7.22%
T2 1/2 04/30/15		6.99%
T2 02/15/22		6.08%
T2 5/8 06/30/14		4.62%
T3 1/4 03/31/17		4.57%
T5 1/8 05/15/16		4.32%
T3 1/2 02/15/39		4.14%
T0 1/4 08/31/15		3.80%
T6 1/4 05/15/30		3.05%

Estructura de comisiones y remuneraciones

	SURBOND											
	A		BOF		BOM		BDF		BDM		BOE	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre										
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	0.289%	0.071%	0.289%	0.071%	0.277%	0.072%	0.293%	0.072%	0.000%	0.000%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.578%	0.145%	0.580%	0.142%	0.000%	0.000%
Otros	0.035%	0.000%	0.035%	0.000%	0.036%	0.000%	0.055%	0.000%	0.034%	0.000%	0.393%	0.000%
Total	0.035%	0.000%	0.324%	0.071%	0.325%	0.071%	0.910%	0.217%	0.907%	0.214%	0.393%	0.000%

Riesgos

El principal riesgo de estas sociedades de inversión (SURUSD e SURBOND) es el de mercado. Lo anterior debido a que los cambios en las tasas de interés y en los tipos de cambio en los que los bonos referenciados a éstas se cotizan, contra la moneda de valuación del fondo, el peso, son los factores de riesgo que contribuyen mayormente a la variación del rendimiento de las sociedades de inversión.

La metodología que se utiliza para cuantificar el riesgo de mercado es el VaR histórico, valor en riesgo por sus siglas en inglés "Value at Risk". Dicha metodología pretende estimar la pérdida máxima del portafolio en un horizonte de tiempo con una cierta probabilidad. Lo anterior se hace al estimar dicha probabilidad a partir de su distribución histórica de precios.

En palabras sencillas, la metodología consiste en tomar las variaciones diarias de los factores de riesgo de los últimos 500 días que influyen en el precio de los activos objeto de inversión que tiene la sociedad el día en que se calcula el VaR. Posteriormente se les aplica las citadas variaciones a los factores de riesgo del día del cálculo del VaR y se obtienen 500 escenarios para cada uno de ellos. Acto seguido, se reevalúa cada uno de los activos objeto de inversión en cada uno de los escenarios y se obtienen 500 valores posibles para cada uno de ellos, posteriormente se obtiene la diferencia de cada uno con el escenario actual lo que nos da 500 diferencias en precios para cada uno de los activos de inversión. A partir de estas diferencias para cada activo objeto de inversión, se obtienen 500 diferencias en la valuación del fondo de las cuales una vez ordenadas, se obtiene la diferencia que corresponde al nivel de confianza mencionado y se obtiene el VaR

Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de -3.0% para el SURUSD y de -9.00 para el SURBOND. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios.

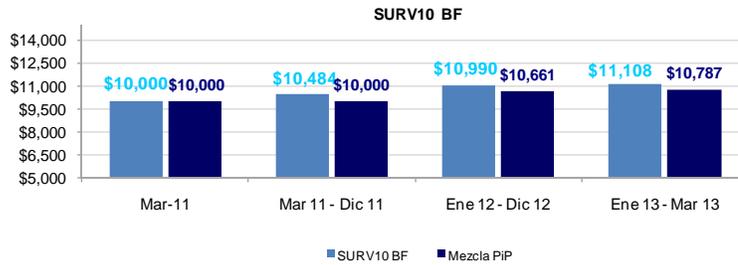
Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el valor máximo de dicha medida fue de **-1.6529%** para el **SURUSD** y de **-1.3049%** para el **SURBOND** y el valor promedio de **-1.1336%** para el **SURUSD** y de **-1.1972%** para el **SURBOND**

SURV10

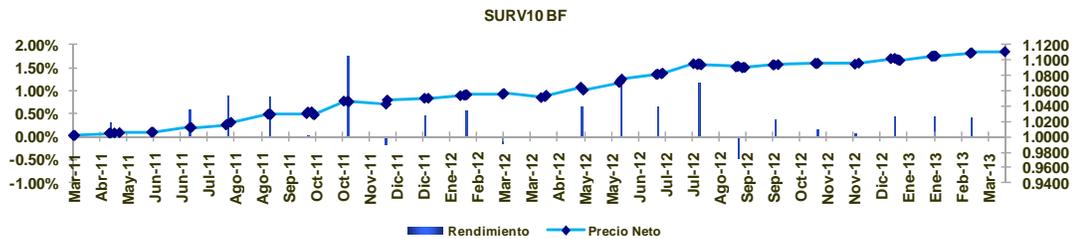
Información General

Fondo de Renta Variable para Personas Físicas y Morales con administración activa y expectativas de largo plazo en el mercado accionario doméstico. Debido a que es un fondo de renta variable y cuyo portafolio está compuesto por acciones de empresas que cotizan en Bolsa el rendimiento está ligado al comportamiento de las mismas.

Rendimientos

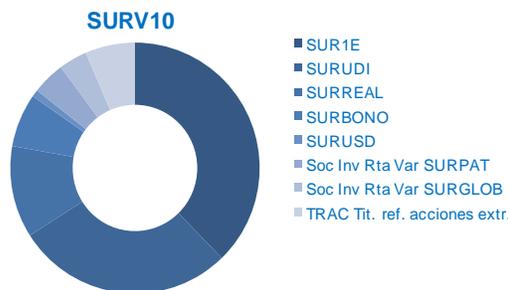


SURV10 BF	
Fecha	Rendimiento
Ene 2010 - Dic 2010	na
Marzo 2011- Dic 2011	4.91%
Ene 2012- Dic 2012	4.82%
2T 2012	2.67%
3T 2012	1.10%
4T 2012	0.60%
1T 2013	1.08%
Mar 2011 - Mar 2013	11.28%



Este fondo empezó a cotizar el 24 de Marzo del 2011.

Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones																								
SURV10																								
	A		BF		BM		BFE		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BOE5		BDF		BDM		BDE	
	12 meses	Ultimo																						
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	1.963%	0.487%	1.160%	0.288%	2.297%	0.572%	0.000%	0.000%	0.574%	0.146%	0.874%	0.215%	1.161%	0.286%	2.320%	0.573%	1.968%	0.486%	1.160%	0.288%	1.161%	0.286%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.124%	0.018%	0.119%	0.028%	0.128%	0.030%	0.114%	0.028%	0.124%	0.028%	0.126%	0.030%	0.127%	0.030%	0.127%	0.030%	0.128%	0.031%	0.129%	0.031%	0.128%	0.030%	0.127%	0.030%
Total	0.124%	0.018%	2.082%	0.514%	1.288%	0.318%	2.411%	0.600%	0.124%	0.028%	0.700%	0.177%	1.001%	0.246%	1.288%	0.316%	2.448%	0.604%	2.096%	0.516%	1.288%	0.318%	1.288%	0.316%

Riesgos

Ver página #24

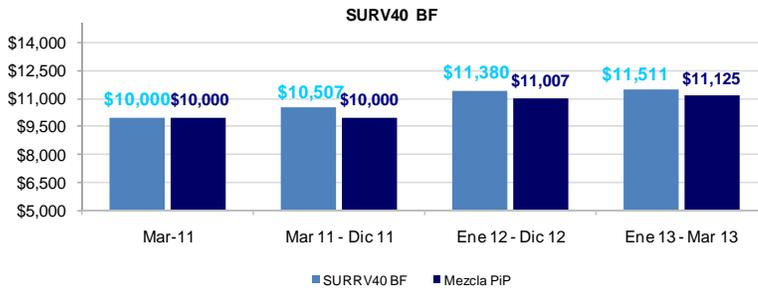


SURV40

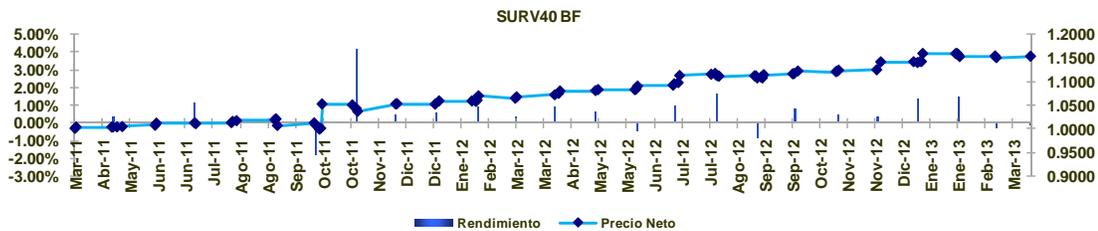
Información General

Fondo de Renta Variable para Personas Físicas y Morales con administración activa y expectativas de largo plazo en el mercado accionario doméstico. Debido a que es un fondo de renta variable y cuyo portafolio está compuesto por acciones de empresas que cotizan en Bolsa el rendimiento está ligado al comportamiento de las mismas.

Rendimientos

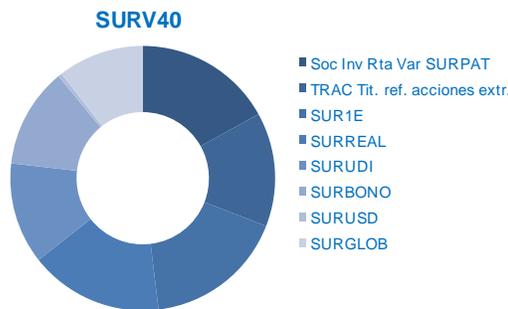


SURV40 BF	
Fecha	Rendimiento
Ene 2010 - Dic 2010	na
Marzo 2011- Dic 2011	5.23%
Ene 2012- Dic 2012	8.31%
2T 2012	2.16%
3T 2012	1.95%
4T 2012	2.07%
1T 2013	1.16%
Mar 2011 - Mar 2013	15.29%



Este fondo empezó a cotizar el 24 de Marzo del 2011.

Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones																								
	SURV40																							
	A		BF		BM		BFE		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BOE5		BDF		BDM		BDE	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre																						
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	2.290%	0.568%	1.158%	0.285%	2.300%	0.568%	0.000%	0.000%	0.584%	0.144%	0.874%	0.216%	1.157%	0.286%	2.315%	0.572%	2.315%	0.572%	1.158%	0.285%	1.157%	0.286%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.105%	0.062%	0.180%	0.087%	0.106%	0.090%	0.171%	0.086%	0.105%	0.089%	0.107%	0.090%	0.107%	0.091%	0.107%	0.090%	0.106%	0.090%	0.106%	0.090%	0.106%	0.090%	0.107%	0.090%
Total	0.105%	0.062%	2.470%	0.654%	1.265%	0.375%	2.471%	0.654%	0.105%	0.089%	0.690%	0.235%	0.981%	0.306%	1.264%	0.376%	2.421%	0.661%	2.421%	0.662%	1.265%	0.375%	1.264%	0.376%

Riesgos

Ver página #24



SURPLUS

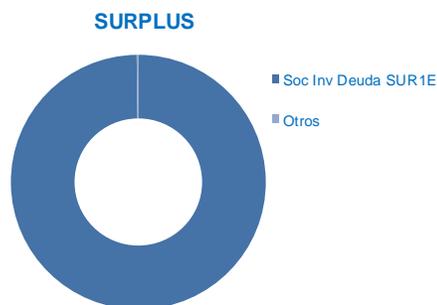
Información General

Fondo de Renta Variable para Personas Físicas y Morales con administración activa y expectativas de largo plazo en el mercado accionario doméstico. Debido a que es un fondo de renta variable y cuyo portafolio está compuesto por acciones de empresas que cotizan en Bolsa el rendimiento está ligado al comportamiento de las mismas.

Rendimientos

Este fondo empezó a cotizar el 24 de Marzo del 2011.
 El 100% de la cartera se encuentra invertido en el fondo SUR1E
 Ver información de rendimientos en la página # 4.

Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones																						
	A		BOF		BDF		BOM		BDM		BDE		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BOE5	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre																				
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	1.711%	0.405%	1.738%	0.428%	1.161%	0.287%	1.161%	0.287%	1.164%	0.287%	0.000%	0.000%	0.573%	0.142%	0.876%	0.216%	1.164%	0.287%	2.314%	0.572%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Total	0.009%	0.000%	1.711%	0.405%	1.738%	0.428%	1.161%	0.287%	1.161%	0.287%	1.164%	0.287%	0.000%	0.000%	0.573%	0.142%	0.876%	0.216%	1.164%	0.287%	2.314%	0.572%

Riesgos

Ver página #10

Riesgos

El principal riesgo de estas sociedades de inversión (SURPAT, SURV10 Y SURV40) es el de mercado. Lo anterior debido a que los cambios en los precios de las acciones en las que invierte, son los factores de riesgo que contribuyen mayormente a la variación del rendimiento de las sociedades de inversión.

La metodología que se utiliza para cuantificar el riesgo de mercado es el VaR histórico, valor en riesgo por sus siglas en inglés "Value at Risk". Dicha metodología pretende estimar la pérdida máxima del portafolio en un horizonte de tiempo con una cierta probabilidad. Lo anterior se hace al estimar dicha probabilidad a partir de su distribución histórica de precios.

En palabras sencillas, la metodología consiste en tomar las variaciones diarias de los factores de riesgo de los últimos 500 días que influyen en el precio de los activos objeto de inversión que tiene la sociedad el día en que se calcula el VaR. Posteriormente se les aplica las citadas variaciones a los factores de riesgo del día del cálculo del VaR y se obtienen 500 escenarios para cada uno de ellos. Acto seguido, se revalúa cada uno de los activos objeto de inversión en cada uno de los escenarios y se obtienen 500 valores posibles para cada uno de ellos, posteriormente se obtiene la diferencia de cada uno con el escenario actual lo que nos da 500 diferencias en precios para cada uno de los activos de inversión. A partir de estas diferencias para cada activo objeto de inversión, se obtienen 500 diferencias en la valuación del fondo de las cuales una vez ordenadas, se obtiene la diferencia que corresponde al nivel de confianza mencionado y se obtiene el VaR.

Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de -3.00% para el **SURV10** y para el **SURV40** de -7.00. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios.

Así mismo, el valor máximo de dicha medida para el trimestre en curso para los fondos

SURV10 fue de **-0.3029%** y el promedio fue de **-0.2749%**

SURV40 fue de **-0.3855 %** y el promedio fue de **-0.3587%**

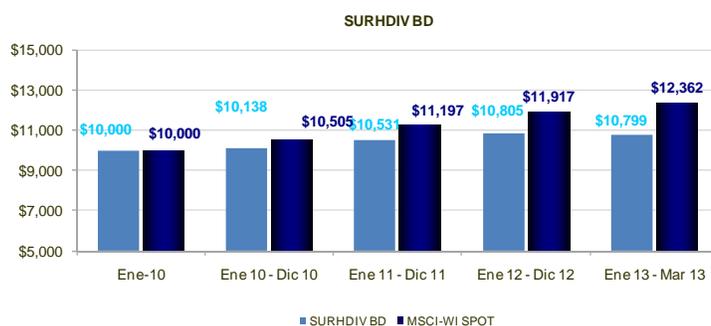
SURHDIV

Información General

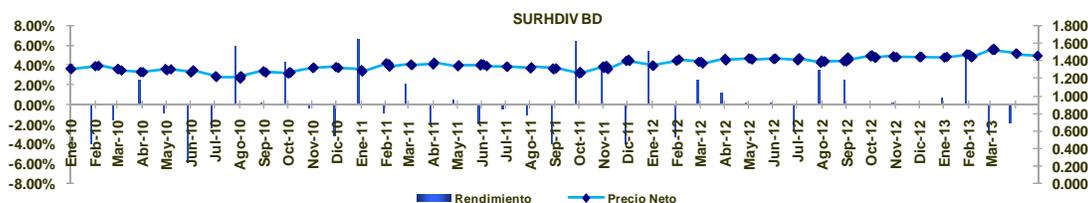
Fondo de Renta Variable Internacional que invierte en el fondo **EDM Strategy (EDMISF)** domiciliado en Luxemburgo y gestionado por EDM. invierte en una reducida selección de compañías europeas de elevada capitalización tras un exhaustivo análisis fundamental. El fondo persigue la tracción del beneficio a través de compañías poco expuestas al ciclo económico.

A pesar de su amplio carácter geográfico, la cartera se centra exclusivamente en aquellos sectores que ofrezcan visibilidad de beneficios a través de una cartera altamente concentrada.

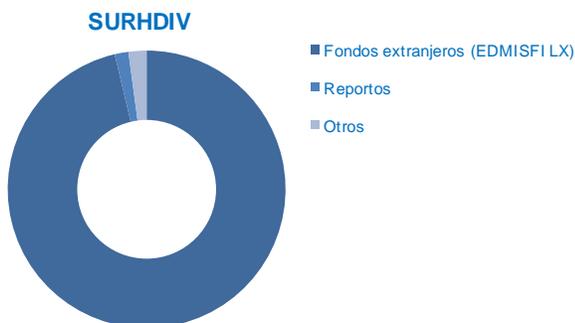
Rendimientos



SURHDIV BD	
Fecha	Rendimiento
Ene 2010 - Dic 2010	1.38%
Ene 2011- Dic 2011	3.88%
Ene 2012- Dic 2012	2.60%
2T 2012	-2.14%
3T 2012	3.71%
4T 2012	0.66%
1T 2013	-0.05%
Ene 2010 - Mar 2013	7.99%



Composición de la Cartera



Principales Tenencias del Fondo Subyacente

EDMISF LU0028445327

Acciones con Mayor Concentración		%
Emisora	% Cartera	
Roche	6,99%	
Tesco	6,49%	
Danone	6,31%	
Capita Group	5,93%	
SAP	5,73%	
Grifols	5,19%	
Eutelsat	4,10%	
Brenntag	4,07%	
BME	4,03%	
Coloplast	3,75%	

Estructura comisiones y remuneraciones						
SURHDIV						
	A		BO		BD	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.922%	0.229%
Otros	0.434%	0.035%	0.259%	0.033%	0.452%	0.035%
Total	0.434%	0.035%	0.259%	0.033%	1.374%	0.264%

Riesgos

El principal riesgo de esta sociedad de inversión es el de mercado. Lo anterior debido a que los cambios en los precios de las acciones en las que invierte y en los tipos de cambio en los que éstas se cotizan, contra la moneda de valuación del fondo, el peso, son los factores de riesgo que contribuyen mayormente a la variación del rendimiento de la sociedad de inversión.

La metodología que se utiliza para cuantificar el riesgo de mercado es el VaR histórico, valor en riesgo por sus siglas en ingles "Value at Risk". Dicha metodología pretende estimar la pérdida máxima del portafolio en un horizonte de tiempo con una cierta probabilidad. Lo anterior se hace al estimar dicha probabilidad a partir de su distribución histórica de precios.

En palabras sencillas, la metodología consiste en tomar las variaciones diarias de los factores de riesgo de los últimos 500 días que influyen en el precio de los activos objeto de inversión que tiene la sociedad el día en que se calcula el VaR. Posteriormente se les aplica las citadas variaciones a los factores de riesgo del día del cálculo del VaR y se obtienen 500 escenarios para cada uno de ellos. Acto seguido, se revalúa cada uno de los activos objeto de inversión en cada uno de los escenarios y se obtienen 500 valores posibles para cada uno de ellos, posteriormente se obtiene la diferencia de cada uno con el escenario actual lo que nos da 500 diferencias en precios para cada uno de los activos de inversión. A partir de estas diferencias para cada activo objeto de inversión, se obtienen 500 diferencias en la valuación del fondo de las cuales una vez ordenadas, se obtiene la diferencia que corresponde al nivel de confianza mencionado y se obtiene el VaR

Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de -15% para la sociedad de inversión. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios.

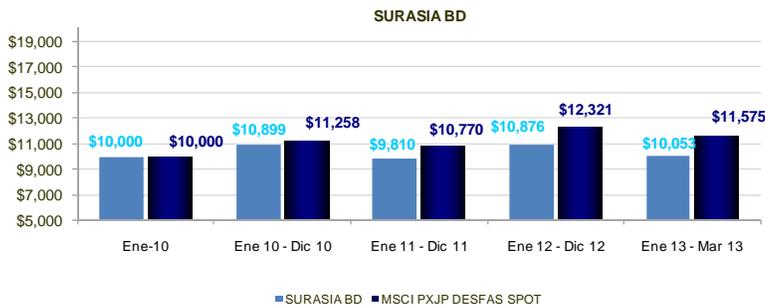
Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el **valor máximo** de dicha medida fue de **-1.6645%** y el **valor promedio de -1.5905%**.

SURASIA

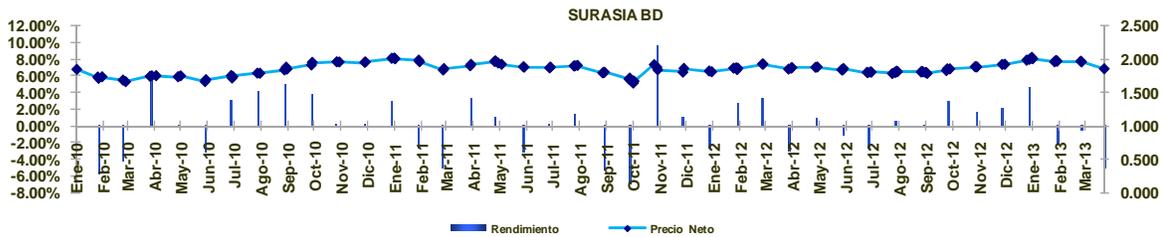
Información General

SURASIA invierte principalmente en el tracker de MSCI AAXJ. El Fondo Subyacente invierte principalmente en una cartera diversificada de acciones y/o títulos transferibles emitidos por empresas que cotizan u operan en la región Asia-Pacífico excepto Japón. El Prospecto de Información del Fondo Subyacente puede ser consultado en la página de Internet de libre acceso <http://www.mx.ishare.com> (http://mx.ishares.com/content/stream.jsp?url=/content/mx/es/repository/material/AAXJ_Prospectus_ES.pdf&mimeType=application/pdf)

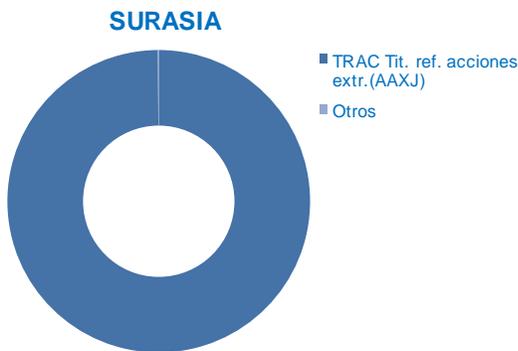
Rendimientos



SURASIA BD	
Fecha	Rendimiento
Ene 2010 - Dic 2010	8.99%
Ene 2011- Dic 2011	-9.99%
Ene 2012- Dic 2012	10.86%
2T 2012	-2.97%
3T 2012	2.44%
4T 2012	8.36%
1T 2013	-7.56%
Ene 2010 - Mar 2013	0.53%



Composición de la Cartera



Principales Tenencias del Fondo Subyacente

TRAC MSCI AAXJ		
Acciones con Mayor Concentración		%
Emisora	% Cartera	
Samsung Electronics Co Ltd	5.40%	
TAIWAN SEMICON MAN TWD10	2.87%	
China Mobile Ltd.	2.45%	
China Construction Bank Corp H Shares	2.01%	
Industrial And Commercial Bank Of China Lt	1.60%	
AIA Group Ltd.	1.47%	
CNOOC, Ltd.	1.35%	
Bank of China	1.17%	
Tencent Holdings Ltd.	1.13%	
Hyundai Motor Co	1.08%	

SURASIA

Estructura de comisiones y remuneraciones						
SURASIA						
	A		BO		BD	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	1.505%	0.372%	1.508%	0.373%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	1.160%	0.287%
Otros	0.197%	0.048%	0.198%	0.048%	0.197%	0.048%
Total	0.197%	0.048%	1.702%	0.420%	2.865%	0.707%

Riesgos

El principal riesgo de esta sociedad de inversión es el de mercado. Lo anterior debido a que los cambios en los precios de las acciones en las que invierte y en los tipos de cambio en los que éstas se cotizan, contra la moneda de valuación del fondo, el peso, son los factores de riesgo que contribuyen mayormente a la variación del rendimiento de la sociedad de inversión.

La metodología que se utiliza para cuantificar el riesgo de mercado es el VaR histórico, valor en riesgo por sus siglas en inglés "Value at Risk". Dicha metodología pretende estimar la pérdida máxima del portafolio en un horizonte de tiempo con una cierta probabilidad. Lo anterior se hace al estimar dicha probabilidad a partir de su distribución histórica de precios. En particular, el horizonte de tiempo que se utiliza es de 20 días hábiles, el nivel de confianza es del 95% y la muestra es de 500 días hábiles.

En palabras sencillas, la metodología consiste en tomar las variaciones diarias de los factores de riesgo de los últimos 500 días que influyen en el precio de los activos objeto de inversión que tiene la sociedad el día en que se calcula el VaR. Posteriormente se les aplica las citadas variaciones a los factores de riesgo del día del cálculo del VaR y se obtienen 500 escenarios para cada uno de ellos. Acto seguido, se revalúa cada uno de los activos objeto de inversión en cada uno de los escenarios y se obtienen 500 valores posibles para cada uno de ellos, posteriormente se obtiene la diferencia de cada uno con el escenario actual lo que nos da 500 diferencias en precios para cada uno de los activos de inversión. A partir de estas diferencias para cada activo objeto de inversión, se obtienen 500 diferencias en la valuación del fondo de las cuales una vez ordenadas, se obtiene la diferencia que corresponde al nivel de confianza mencionado y se obtiene el VaR

Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de -17.0% para la sociedad de inversión. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios.

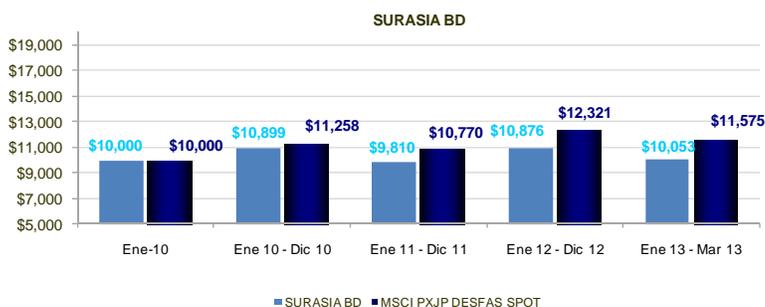
Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el **valor máximo** de dicha medida fue de **-1.9340%** y el **valor promedio** de **-1.8822%**.

SURGREF

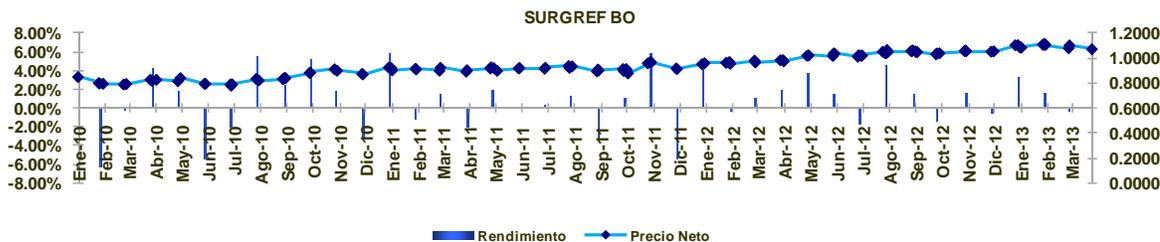
Información General

SURGREF invierte principalmente en la sociedad denominada ING (L) Invest Global Real Estate (en adelante el Fondo Subyacente) que es una sociedad de inversión de capital variable domiciliada en el Gran Ducado de Luxemburgo y operada por ING Investment Management en dicho país. El Fondo Subyacente invierte principalmente en una cartera diversificada de acciones y/o títulos transferibles emitidos por empresas que cotizan u operan en cualquier país y que desarrollan su actividad en el sector inmobiliario.

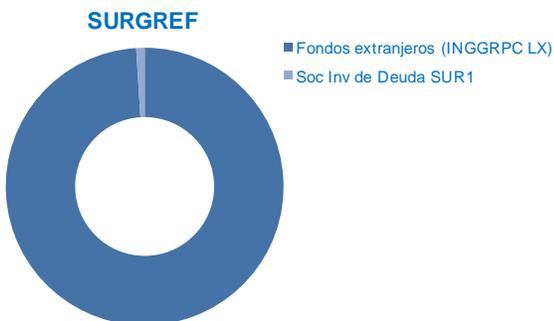
Rendimientos



SURGREF BO	
Fecha	Rendimiento
Ene 2010 - Dic 2010	8.44%
Ene 2011 - Dic 2011	4.21%
Ene 2012 - Dic 2012	13.44%
2T 2012	3.45%
3T 2012	2.01%
4T 2012	4.82%
1T 2013	-0.51%
Ene 2010 - Mar 2013	27.54%



Composición de la Cartera



Principales Tenencias del Fondo Subyacente

Acciones con Mayor Concentración	%
Emisora	% Cartera
Simon Property Group Inc	6.02%
Mitsui Fudosan Co Ltd	2.98%
Boston Properties Inc	2.96%
Misubishi Estate Co Ltd	2.95%
Equity Residencial	2.87%
Westfield Group	2.76%
Avalonbay Communities	2.49%
HCP Inc	2.39%
Macerich Co/The	2.15%
Ventas Inc	2.09%

Estructura de comisiones y remuneraciones						
SURGREF						
	A		BO		BD	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.923%	0.228%
Otros	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Total	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.923%	0.228%

Riesgos

El principal riesgo de esta sociedad de inversión es el de mercado. Lo anterior debido a que los cambios en los flujos del portafolio de binas raíces y en los tipos de cambio en los que éstos se cotizan, contra la moneda de valuación del fondo, el peso, son los factores de riesgo que contribuyen mayormente a la variación del rendimiento de la sociedad de inversión.

La metodología que se utiliza para cuantificar el riesgo de mercado es el VaR histórico, valor en riesgo por sus siglas en inglés "Value at Risk". Dicha metodología pretende estimar la pérdida máxima del portafolio en un horizonte de tiempo con una cierta probabilidad. Lo anterior se hace al estimar dicha probabilidad a partir de su distribución histórica de precios. En particular, el horizonte de tiempo que se utiliza es de 20 días hábiles, el nivel de confianza es del 95% y la muestra es de 500 días hábiles.

En palabras sencillas, la metodología consiste en tomar las variaciones diarias de los factores de riesgo de los últimos 500 días que influyen en el precio de los activos objeto de inversión que tiene la sociedad el día en que se calcula el VaR. Posteriormente se les aplica las citadas variaciones a los factores de riesgo del día del cálculo del VaR y se obtienen 500 escenarios para cada uno de ellos. Acto seguido, se revalúa cada uno de los activos objeto de inversión en cada uno de los escenarios y se obtienen 500 valores posibles para cada uno de ellos, posteriormente se obtiene la diferencia de cada uno con el escenario actual lo que nos da 500 diferencias en precios para cada uno de los activos de inversión. A partir de estas diferencias para cada activo objeto de inversión, se obtienen 500 diferencias en la valuación del fondo de las cuales una vez ordenadas, se obtiene la diferencia que corresponde al nivel de confianza mencionado y se obtiene el VaR.

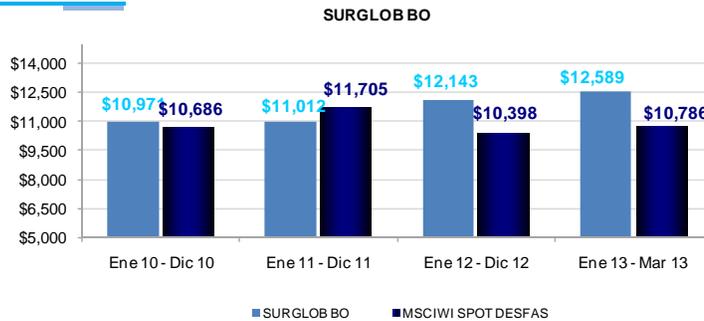
Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de -20.00% para la sociedad de inversión. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios. Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el **valor máximo** de dicha medida fue de **-1.8092%** y el **valor promedio de -1.6301%**.

SURGLOB

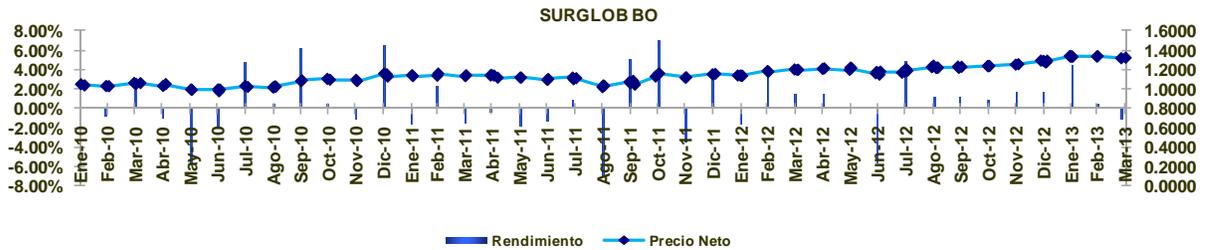
Información General

El Fondo ING Global Equity Fund es un fondo de renta variable internacional que compra acciones de sociedades de inversión internacionales y acciones de índices accionarios conocidos como ETFs principalmente denominados en moneda extranjera. El benchmark del fondo es el índice MSCI World Index

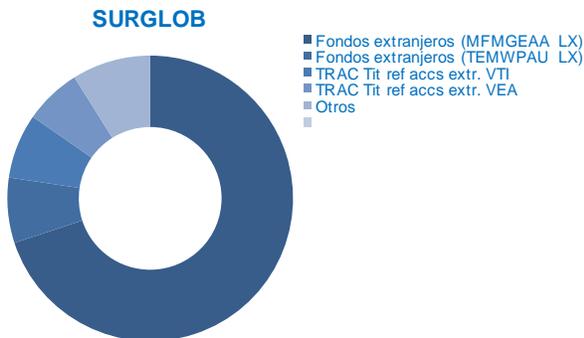
Rendimientos



SURGLOB BO	
Fecha	Rendimiento
27 Ene 10 - 31 Dic 2010	10.69%
Ene 2011 - Dic 2011	0.37%
Ene 2012 - Dic 2012	10.27%
2T 2012	-4.08%
3T 2012	7.03%
4T 2012	3.79%
1T 2013	3.67%
Feb 2010 - Mar 2013	27.33%



Composición de la Cartera



Principales Tenencias del Fondo Subyacente

MFMGEAA		
Acciones con Mayor Concentración		
Emisora	% Cartera	
Novartis AG	2.62%	
Nestle SA	2.41%	
Apple Inc	2.30%	
Microsoft Corp	2.23%	
Netapp Inc	2.16%	
HSBC Holdings PLC	1.96%	
Google Inc	1.95%	
Royal Dutch Shell PLC	1.89%	
Spdr s&P Biotech Etf	1.84%	
Unilever	1.73%	

SURGLOB

Estructura de comisiones y remuneraciones

	SURGLOB					
	A		BO		BD	
	Ultimos 12	Ultimo Trimestre	Ultimos 12	Ultimo Trimestre	Ultimos 12	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.920%	0.229%
Otros	0.048%	0.010%	0.046%	0.010%	0.054%	0.010%
Total	0.048%	0.010%	0.046%	0.010%	0.975%	0.238%

Riesgos

El principal riesgo de esta sociedad de inversión es el de mercado. Lo anterior debido a que los cambios en los precios de las acciones en las que invierte y en los tipos de cambio en los que éstas se cotizan, contra la moneda de valuación del fondo, el peso, son los factores de riesgo que contribuyen mayormente a la variación del rendimiento de la sociedad de inversión.

La metodología que se utiliza para cuantificar el riesgo de mercado es el VaR histórico, valor en riesgo por sus siglas en inglés "Value at Risk". Dicha metodología pretende estimar la pérdida máxima del portafolio en un horizonte de tiempo con una cierta probabilidad. Lo anterior se hace al estimar dicha probabilidad a partir de su distribución histórica de precios.

En palabras sencillas, la metodología consiste en tomar las variaciones diarias de los factores de riesgo de los últimos 500 días que influyen en el precio de los activos objeto de inversión que tiene la sociedad el día en que se calcula el VaR. Posteriormente se les aplica las citadas variaciones a los factores de riesgo del día del cálculo del VaR y se obtienen 500 escenarios para cada uno de ellos. Acto seguido, se revalúa cada uno de los activos objeto de inversión en cada uno de los escenarios y se obtienen 500 valores posibles para cada uno de ellos, posteriormente se obtiene la diferencia de cada uno con el escenario actual lo que nos da 500 diferencias en precios para cada uno de los activos de inversión. A partir de estas diferencias para cada activo objeto de inversión, se obtienen 500 diferencias en la valuación del fondo de las cuales una vez ordenadas, se obtiene la diferencia que corresponde al nivel de confianza mencionado y se obtiene el VaR

Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de -15% para la sociedad de inversión. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios.

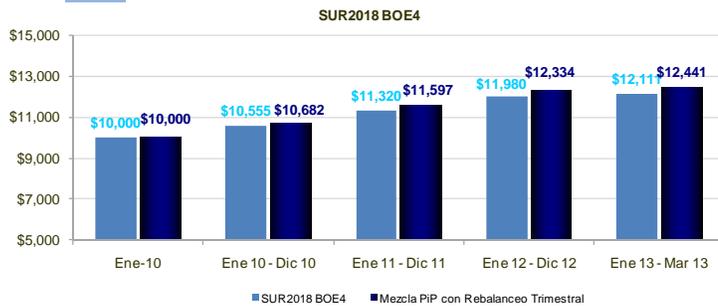
Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el valor máximo de dicha medida fue de **-1.4812%** y el **valor promedio de -1.4673%**.

SUR2018

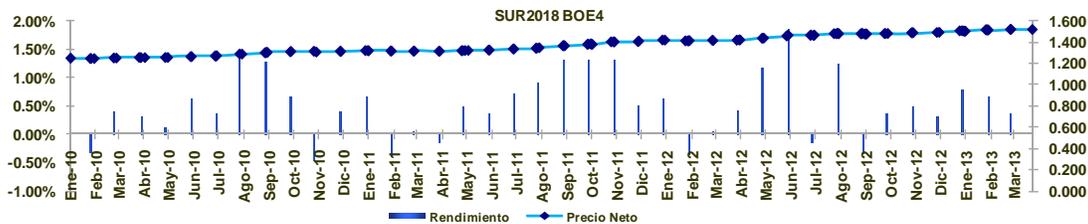
Información General

El objetivo del Fondo es invertir los recursos principalmente en acciones emitidas por otras sociedades de inversión en instrumentos de deuda, buscando obtener ingresos atractivos dentro de una visión de largo plazo que resulte afín preponderantemente a los canales de inversión cuyos participantes se encontrarán en edad de retiro entre el año 2014 y el 2021, así como a otros inversionistas que compartan esa visión. SUR2018 invertirá primordialmente en acciones emitidas por sociedades de inversión en instrumentos de deuda, y podrá invertir en acciones de sociedades de inversión de renta variable en baja proporción, misma que se ajustará gradualmente hacia una asignación de activos más conservadora a medida que se aproxime el año de retiro objetivo mencionado anteriormente.

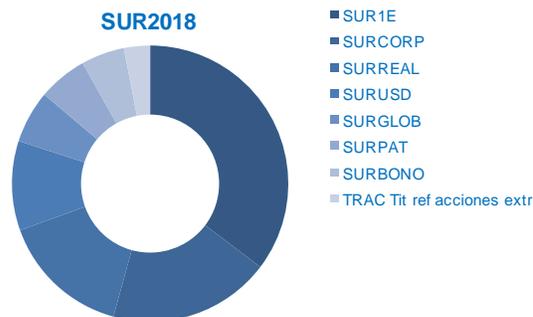
Rendimientos



SUR2018 BOE4	
Fecha	Rendimiento
Ene 2010 - Dic 2010	5.55%
Ene 2011- Dic 2011	7.25%
Ene 2012- Dic 2012	5.83%
2T 2012	2.88%
3T 2012	1.27%
4T 2012	1.50%
1T 2013	1.09%
Ene 2010 - Mar 2013	21.11%



Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones																		
	SUR2018																	
	A		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BF		BF2		BFED		BFE	
	Ultimos 12	Ultimo Trimestre																
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	2.295%	0.568%	0.578%	0.143%	0.867%	0.214%	1.156%	0.285%	2.084%	0.515%	0.000%	0.000%	3.483%	0.864%	2.314%	0.572%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.092%	0.021%	0.083%	0.020%	0.092%	0.021%	0.092%	0.015%	0.092%	0.021%	0.093%	0.021%	0.094%	0.019%	0.088%	0.022%	0.092%	0.021%
Total	0.092%	0.021%	2.378%	0.589%	0.670%	0.164%	0.959%	0.229%	1.248%	0.306%	2.177%	0.536%	0.094%	0.019%	3.570%	0.886%	2.406%	0.593%

Riesgos

El principal riesgo de esta sociedad de inversión es el de mercado. Lo anterior debido a que los cambios en los precios de las acciones, bonos y sociedades de inversión en las que invierte y en los tipos de cambio en los que éstas se cotizan, contra la moneda de valuación del fondo, el peso, son los factores de riesgo que contribuyen mayormente a la variación del rendimiento de la sociedad de inversión. Esto, se puede interpretar también, como el riesgo de la asignación a las distintas clases de activos en las que invierte el fondo.

La metodología que se utiliza para cuantificar el riesgo de mercado es el VaR histórico, valor en riesgo por sus siglas en inglés "Value at Risk". Dicha metodología pretende estimar la pérdida máxima del portafolio en un horizonte de tiempo con una cierta probabilidad. Lo anterior se hace al estimar dicha probabilidad a partir de su distribución histórica de precios. En particular, el horizonte de tiempo que se utiliza es de 20 días hábiles, el nivel de confianza es del 95% y la muestra es de 500 días hábiles.

En palabras sencillas, la metodología consiste en tomar las variaciones diarias de los factores de riesgo de los últimos 500 días que influyen en el precio de los activos objeto de inversión que tiene la sociedad el día en que se calcula el VaR. Posteriormente se les aplica las citadas variaciones a los factores de riesgo del día del cálculo del VaR y se obtienen 500 escenarios para cada uno de ellos. Acto seguido, se reevalúa cada uno de los activos objeto de inversión en cada uno de los escenarios y se obtienen 500 valores posibles para cada uno de ellos, posteriormente se obtiene la diferencia de cada uno con el escenario actual lo que nos da 500 diferencias en precios para cada uno de los activos de inversión. A partir de estas diferencias para cada activo objeto de inversión, se obtienen 500 diferencias en la valuación del fondo de las cuales una vez ordenadas, se obtiene la diferencia que corresponde al nivel de confianza mencionado y se obtiene el VaR

Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de -3.00% para la sociedad de inversión. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios. Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el **valor máximo** de dicha medida fue de **-0.1712 %** y el **valor promedio** de **-0.1588%**.

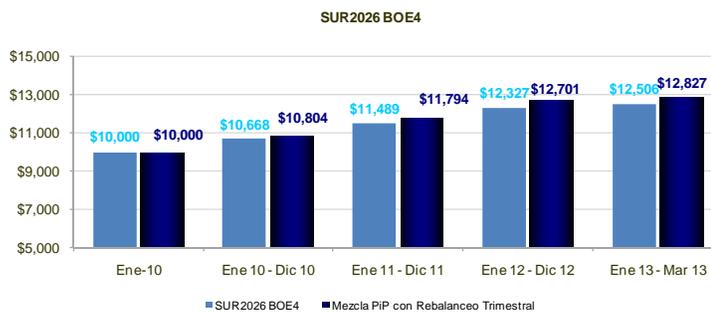
SUR2026

Información General

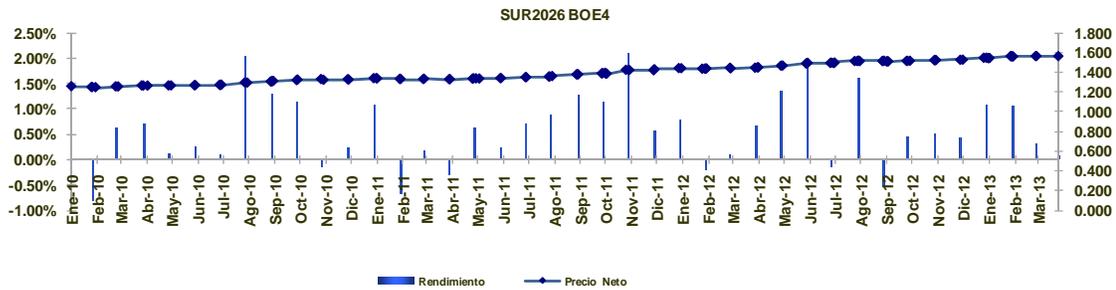
El objetivo del Fondo es invertir los recursos principalmente en acciones emitidas por otras sociedades de inversión en instrumentos de deuda, buscando obtener ingresos atractivos dentro de una visión de largo plazo que resulte afín preponderantemente a los canales de inversión cuyos participantes se encontrarán en edad de retiro entre el año 2022 y el 2029, así como a otros inversionistas que compartan esa visión.

SUR2026 invertirá primordialmente en acciones emitidas por sociedades de inversión en instrumentos de deuda, e invertirá en acciones de sociedades de inversión de renta variable en moderada proporción que se ajustará gradualmente hacia una asignación de activos más conservadora a medida que se aproxime el año de retiro objetivo mencionado anteriormente.

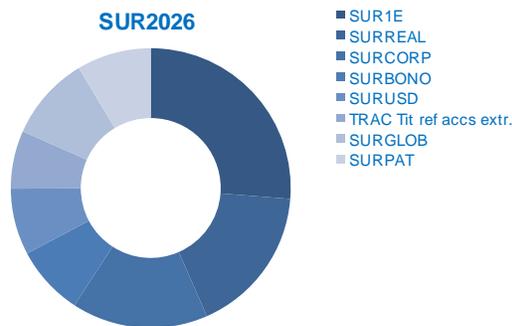
Rendimientos



SUR2026 BOE4	
Fecha	Rendimiento
Ene 2010 - Dic 2010	6.68%
Ene 2011- Dic 2011	7.70%
Ene 2012- Dic 2012	7.29%
2T 2012	3.09%
3T 2012	1.58%
4T 2012	1.88%
1T 2013	1.45%
Ene 2010 - Mar 2013	25.06%



Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones																		
SUR2026																		
	A		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BF		BF2		BFED		BFE	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre																
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	2.085%	0.479%	0.578%	0.143%	0.867%	0.214%	1.156%	0.286%	2.305%	0.571%	0.000%	0.000%	3.483%	0.863%	2.293%	0.562%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.074%	0.017%	0.057%	0.012%	0.074%	0.017%	0.074%	0.017%	0.073%	0.017%	0.072%	0.017%	0.067%	0.014%	0.064%	0.010%	0.072%	0.016%
Total	0.074%	0.017%	2.141%	0.491%	0.652%	0.159%	0.941%	0.231%	1.229%	0.302%	2.377%	0.587%	0.067%	0.014%	3.546%	0.872%	2.365%	0.578%

Riesgos

El principal riesgo de esta sociedad de inversión es el de mercado. Lo anterior debido a que los cambios en los precios de las acciones, bonos y sociedades de inversión en las que invierte y en los tipos de cambio en los que éstas se cotizan, contra la moneda de valuación del fondo, el peso, son los factores de riesgo que contribuyen mayormente a la variación del rendimiento de la sociedad de inversión. Esto, se puede interpretar también, como el riesgo de la asignación a las distintas clases de activos en las que invierte el fondo.

La metodología que se utiliza para cuantificar el riesgo de mercado es el VaR histórico, valor en riesgo por sus siglas en inglés "Value at Risk". Dicha metodología pretende estimar la pérdida máxima del portafolio en un horizonte de tiempo con una cierta probabilidad. Lo anterior se hace al estimar dicha probabilidad a partir de su distribución histórica de precios. En particular, el horizonte de tiempo que se utiliza es de 20 días hábiles, el nivel de confianza es del 95% y la muestra es de 500 días hábiles.

En palabras sencillas, la metodología consiste en tomar las variaciones diarias de los factores de riesgo de los últimos 500 días que influyen en el precio de los activos objeto de inversión que tiene la sociedad el día en que se calcula el VaR. Posteriormente se les aplica las citadas variaciones a los factores de riesgo del día del cálculo del VaR y se obtienen 500 escenarios para cada uno de ellos. Acto seguido, se reevalúa cada uno de los activos objeto de inversión en cada uno de los escenarios y se obtienen 500 valores posibles para cada uno de ellos, posteriormente se obtiene la diferencia de cada uno con el escenario actual lo que nos da 500 diferencias en precios para cada uno de los activos de inversión. A partir de estas diferencias para cada activo objeto de inversión, se obtienen 500 diferencias en la valuación del fondo de las cuales una vez ordenadas, se obtiene la diferencia que corresponde al nivel de confianza mencionado y se obtiene el VaR

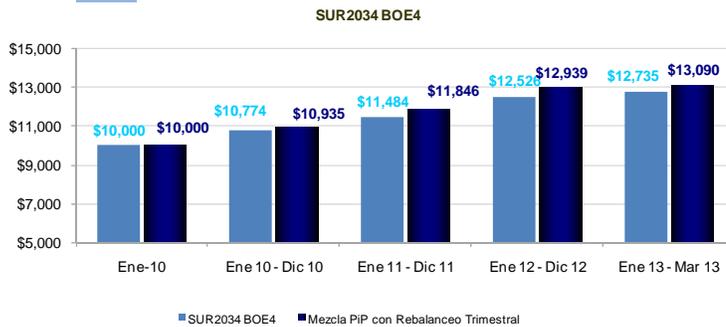
Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de -4.00% para la sociedad de inversión. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios. Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el **valor máximo** de dicha medida fue de -0.2194% y el **valor promedio** de -0.2088%.

SUR2034

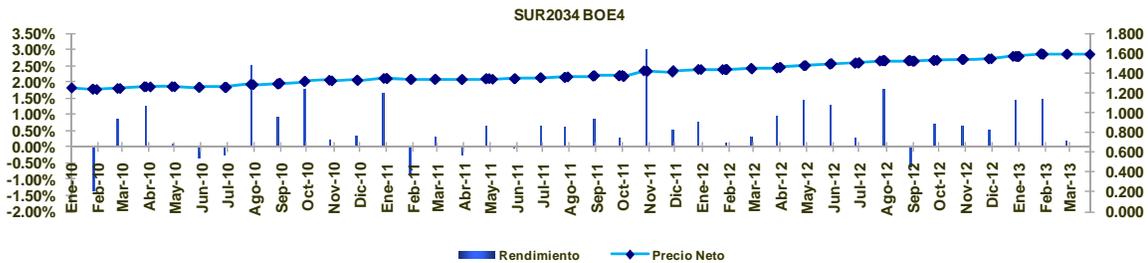
Información General

El objetivo del Fondo es invertir los recursos principalmente en acciones emitidas por otras sociedades de inversión en instrumentos de deuda, buscando obtener ingresos atractivos dentro de una visión de largo plazo que resulte afín preponderantemente a los canales de inversión cuyos participantes se encontrarán en edad de retiro entre el año 2030 y el 2037, así como a otros inversionistas que compartan esa visión. SUR2034 invertirá en proporciones similares en acciones emitidas por sociedades de inversión en instrumentos de deuda y de renta variable. La cartera de la sociedad se ajustará gradualmente hacia una asignación de activos más conservadora a medida que se aproxime el año de retiro objetivo mencionado anteriormente.

Rendimientos

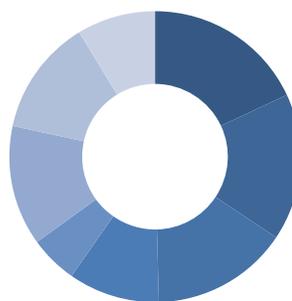


SUR2034 BOE4	
Fecha	Rendimiento
Ene 2010 - Dic 2010	7.74%
Ene 2011- Dic 2011	6.59%
Ene 2012- Dic 2012	9.07%
2T 2012	3.01%
3T 2012	1.99%
4T 2012	2.41%
1T 2013	1.67%
Ene 2010 - Mar 2013	27.35%



Composición de la Cartera

SUR2034



- SUR1E
- SURCORP
- SURREAL
- SURBONO
- SURUSD
- SURPAT
- SURGLOB
- TRAC Tit ref accs extr.

Estructura de comisiones y remuneraciones

	SUR2034																	
	A		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BF		BF2		BFED		BFE	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre																
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	2.317%	0.571%	0.577%	0.143%	0.866%	0.213%	1.158%	0.286%	2.534%	0.627%	0.000%	0.000%	3.480%	0.863%	2.305%	0.568%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.081%	0.018%	0.072%	0.012%	0.079%	0.018%	0.080%	0.162%	0.081%	0.635%	0.078%	0.018%	0.072%	0.015%	0.069%	0.010%	0.079%	0.017%
Total	0.081%	0.018%	2.389%	0.583%	0.656%	0.160%	0.946%	0.375%	1.239%	0.921%	2.612%	0.644%	0.072%	0.015%	3.549%	0.873%	2.383%	0.585%

Riesgos

El principal riesgo de esta sociedad de inversión es el de mercado. Lo anterior debido a que los cambios en los precios de las acciones, bonos y sociedades de inversión en las que invierte y en los tipos de cambio en los que éstas se cotizan, contra la moneda de valuación del fondo, el peso, son los factores de riesgo que contribuyen mayormente a la variación del rendimiento de la sociedad de inversión. Esto, se puede interpretar también, como el riesgo de la asignación a las distintas clases de activos en las que invierte el fondo.

La metodología que se utiliza para cuantificar el riesgo de mercado es el VaR histórico, valor en riesgo por sus siglas en inglés "Value at Risk". Dicha metodología pretende estimar la pérdida máxima del portafolio en un horizonte de tiempo con una cierta probabilidad. Lo anterior se hace al estimar dicha probabilidad a partir de su distribución histórica de precios. En particular, el horizonte de tiempo que se utiliza es de 20 días hábiles, el nivel de confianza es del 95% y la muestra es de 500 días hábiles.

En palabras sencillas, la metodología consiste en tomar las variaciones diarias de los factores de riesgo de los últimos 500 días que influyen en el precio de los activos objeto de inversión que tiene la sociedad el día en que se calcula el VaR. Posteriormente se les aplica las citadas variaciones a los factores de riesgo del día del cálculo del VaR y se obtienen 500 escenarios para cada uno de ellos. Acto seguido, se reevalúa cada uno de los activos objeto de inversión en cada uno de los escenarios y se obtienen 500 valores posibles para cada uno de ellos, posteriormente se obtiene la diferencia de cada uno con el escenario actual lo que nos da 500 diferencias en precios para cada uno de los activos de inversión. A partir de estas diferencias para cada activo objeto de inversión, se obtienen 500 diferencias en la valuación del fondo de las cuales una vez ordenadas, se obtiene la diferencia que corresponde al nivel de confianza mencionado y se obtiene el VaR

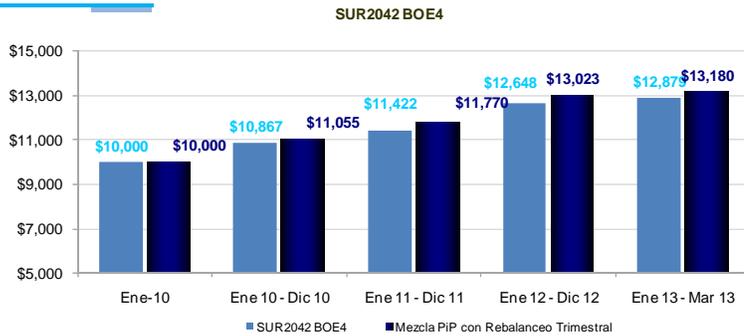
Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de -6.00% para la sociedad de inversión. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios. Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el **valor máximo** de dicha medida fue de -0.3011% y el **valor promedio** de 0.2890%.

SUR2042

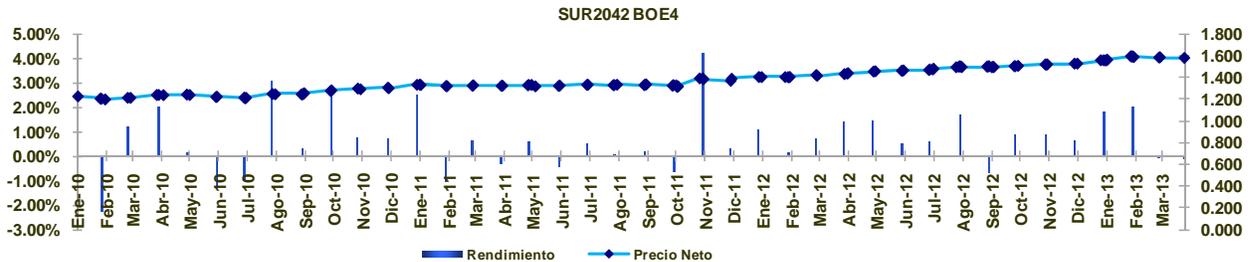
Información General

El objetivo del Fondo es invertir los recursos principalmente en acciones emitidas por otras sociedades de inversión en instrumentos de deuda, buscando obtener ingresos atractivos dentro de una visión de largo plazo que resulte afin preponderantemente a los canales de inversión cuyos participantes se encontrarán en edad de retiro a partir del año 2038, así como a otros inversionistas que compartan esa visión. SUR2042 invertirá en proporciones similares en acciones emitidas por sociedades de inversión en instrumentos de deuda y de renta variable. La cartera de la sociedad se ajustará gradualmente hacia una asignación de activos más conservadora a medida que se aproxime el año de retiro objetivo mencionado anteriormente.

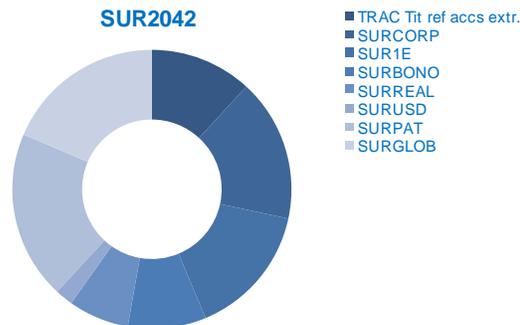
Rendimientos



SUR2042 BOE4	
Fecha	Rendimiento
Ene 2010 - Dic 2010	8.67%
Ene 2011- Dic 2011	5.11%
Ene 2012- Dic 2012	10.73%
2T 2012	2.61%
3T 2012	2.20%
4T 2012	3.23%
1T 2013	1.83%
Ene 2010 - Mar 2013	28.79%



Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones

	A		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BF		BF2		BFED		BFE	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre																
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	2.316%	0.571%	0.576%	0.142%	0.866%	0.214%	1.157%	0.286%	2.777%	0.686%	0.000%	0.000%	3.480%	0.862%	2.312%	0.571%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.084%	0.019%	0.078%	0.015%	0.083%	0.019%	0.084%	0.018%	0.084%	0.018%	0.084%	0.019%	0.076%	0.018%	0.078%	0.015%	0.084%	0.019%
Total	0.084%	0.019%	2.394%	0.586%	0.659%	0.161%	0.950%	0.232%	1.241%	0.305%	2.861%	0.704%	0.076%	0.018%	3.558%	0.877%	2.395%	0.590%

Riesgos

El principal riesgo de esta sociedad de inversión es el de mercado. Lo anterior debido a que los cambios en los precios de las acciones, bonos y sociedades de inversión en las que invierte y en los tipos de cambio en los que éstas se cotizan, contra la moneda de valuación del fondo, el peso, son los factores de riesgo que contribuyen mayormente a la variación del rendimiento de la sociedad de inversión. Esto, se puede interpretar también, como el riesgo de la asignación a las distintas clases de activos en las que invierte el fondo.

La metodología que se utiliza para cuantificar el riesgo de mercado es el VaR histórico, valor en riesgo por sus siglas en inglés "Value at Risk". Dicha metodología pretende estimar la pérdida máxima del portafolio en un horizonte de tiempo con una cierta probabilidad. Lo anterior se hace al estimar dicha probabilidad a partir de su distribución histórica de precios. En particular, el horizonte de tiempo que se utiliza es de 20 días hábiles, el nivel de confianza es del 95% y la muestra es de 500 días hábiles.

En palabras sencillas, la metodología consiste en tomar las variaciones diarias de los factores de riesgo de los últimos 500 días que influyen en el precio de los activos objeto de inversión que tiene la sociedad el día en que se calcula el VaR. Posteriormente se les aplica las citadas variaciones a los factores de riesgo del día del cálculo del VaR y se obtienen 500 escenarios para cada uno de ellos. Acto seguido, se revalúa cada uno de los activos objeto de inversión en cada uno de los escenarios y se obtienen 500 valores posibles para cada uno de ellos, posteriormente se obtiene la diferencia de cada uno con el escenario actual lo que nos da 500 diferencias en precios para cada uno de los activos de inversión. A partir de estas diferencias para cada activo objeto de inversión, se obtienen 500 diferencias en la valuación del fondo de las cuales una vez ordenadas, se obtiene la diferencia que corresponde al nivel de confianza mencionado y se obtiene el VaR

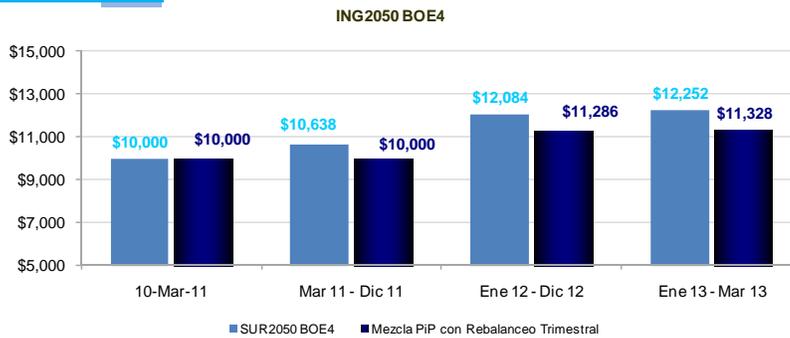
Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de **-9.00%** para la sociedad de inversión. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios. Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el valor máximo de dicha medida fue de **-0.4448%** y el **valor promedio** de **-0.4116%**.

SUR2050

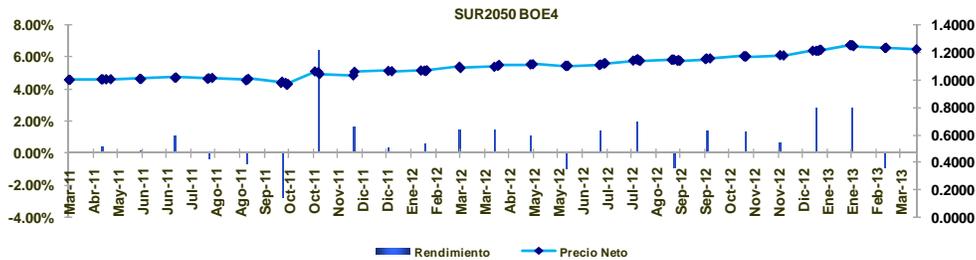
Información General

El objetivo del Fondo es invertir los recursos principalmente en acciones emitidas por otras sociedades de inversión en instrumentos de deuda, buscando obtener ingresos atractivos dentro de una visión de largo plazo que resulte afin preponderantemente a los canales de inversión cuyos participantes se encontrarán en edad de retiro a partir del año 2046, así como a otros inversionistas que compartan esa visión. SUR2050 invertirá en proporciones similares en acciones emitidas por sociedades de inversión en instrumentos de deuda y de renta variable. La cartera de la sociedad se ajustará gradualmente hacia una asignación de activos más conservadora a medida que se aproxime el año de retiro objetivo mencionado anteriormente.

Rendimientos

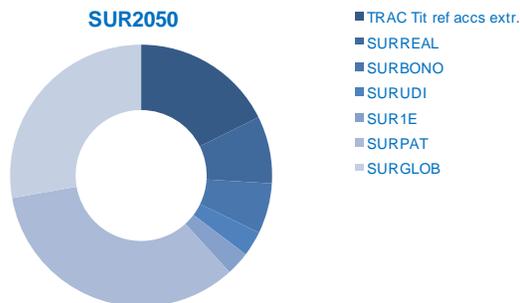


SUR2050 BOE4	
Fecha	Rendimiento
Ene 2010 - Dic 2010	na
Ene 2011- Dic 2011	6.38%
Ene 2012- Dic 2012	13.59%
2T 2012	1.47%
3T 2012	3.28%
4T 2012	4.65%
1T 2013	1.39%
Mar 2011 - Mar 2013	22.51%



Este fondo empezó a cotizar el 24 de Marzo del 2011.

Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones

	SUR2050											
	A		BF		BM		BFE		BOE1		BOE2	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre										
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	2.876%	0.712%	1.157%	0.285%	2.292%	0.571%	0.000%	0.000%	0.565%	0.140%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.147%	0.061%	0.116%	0.061%	0.127%	0.055%	0.124%	0.042%	0.125%	0.061%	0.118%	0.061%
Total	0.147%	0.061%	2.992%	0.773%	1.284%	0.340%	2.417%	0.612%	0.125%	0.061%	0.683%	0.200%

Estructura de comisiones y remuneraciones

	SUR2050											
	BOE3		BOE4		BOE5		BDF		BDM		BDE	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre										
Cuota de Administración	0.866%	0.214%	1.162%	0.294%	2.244%	0.560%	1.736%	0.429%	1.157%	0.285%	1.155%	0.284%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.125%	0.061%	0.119%	0.060%	0.060%	0.061%	0.127%	0.055%	0.127%	0.055%	0.128%	0.056%
Total	0.991%	0.274%	1.281%	0.355%	2.305%	0.621%	1.863%	0.484%	1.284%	0.340%	1.283%	0.340%

Riesgos

El principal riesgo de esta sociedad de inversión es el de mercado. Lo anterior debido a que los cambios en los precios de las acciones, bonos y sociedades de inversión en las que invierte y en los tipos de cambio en los que éstas se cotizan, contra la moneda de valuación del fondo, el peso, son los factores de riesgo que contribuyen mayormente a la variación del rendimiento de la sociedad de inversión. Esto, se puede interpretar también, como el riesgo de la asignación a las distintas clases de activos en las que invierte el fondo.

La metodología que se utiliza para cuantificar el riesgo de mercado es el VaR histórico, valor en riesgo por sus siglas en inglés "Value at Risk". Dicha metodología pretende estimar la pérdida máxima del portafolio en un horizonte de tiempo con una cierta probabilidad. Lo anterior se hace al estimar dicha probabilidad a partir de su distribución histórica de precios. En particular, el horizonte de tiempo que se utiliza es de 20 días hábiles, el nivel de confianza es del 95% y la muestra es de 500 días hábiles.

En palabras sencillas, la metodología consiste en tomar las variaciones diarias de los factores de riesgo de los últimos 500 días que influyen en el precio de los activos objeto de inversión que tiene la sociedad el día en que se calcula el VaR. Posteriormente se les aplica las citadas variaciones a los factores de riesgo del día del cálculo del VaR y se obtienen 500 escenarios para cada uno de ellos. Acto seguido, se revalúa cada uno de los activos objeto de inversión en cada uno de los escenarios y se obtienen 500 valores posibles para cada uno de ellos, posteriormente se obtiene la diferencia de cada uno con el escenario actual lo que nos da 500 diferencias en precios para cada uno de los activos de inversión. A partir de estas diferencias para cada activo objeto de inversión, se obtienen 500 diferencias en la valuación del fondo de las cuales una vez ordenadas, se obtiene la diferencia que corresponde al nivel de confianza mencionado y se obtiene el VaR

Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de **-14.00%** para la sociedad de inversión. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios. Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el valor máximo de dicha medida fue de **-0.7180%** y el **valor promedio** de **-0.6969%**.

Riesgos

Nombre del Fondo	Clave	Calificación
Sura Bono SA de CV	SURBONO	AAA / 6 (mex) F
Sura 3, SA de CV	SURCP	AA / 3 (mex) F
Sura Bond, SA de CV	SURBOND	AAA / 6 (mex) F
Sura 30E, SA de CV	SUR30E	AAA / 6 (mex) F
Sura USD, S.A. de C.V.	SURUSD	AAA / 6 (mex) F
Sura Corporativo, S.A. de C.V.	SURCORP	AA / 4 (mex) F
Sura Real, S.A. de C.V.	SURREAL	AAA / 6 (mex) F
Sura Udizado, S.A. de C.V.	SURUDI	AAA / 4 (mex) F
Templeton Global Bond Fund, S.A. de C.V.	TEMGIBIA	AAA / 6 (mex) F

Las calificaciones de las sociedades de inversión mencionadas quedan sujetas a la revisión, por parte de Fitch en cualquier momento. Las calificaciones de crédito representan una evaluación del riesgo crediticio de la cartera de un fondo, así como la seguridad que el fondo proporciona contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. También es la evaluación de las características de la gestión de un fondo con respecto a las políticas y objetivos de inversión publicados.

Comentarios de la Administración

En el periodo las tasas nominales continuaron con su comportamiento positivo del mes anterior. Las tasas de cetes de 3 meses y 6 meses disminuyeron a niveles de 4.21% y 4.24% respectivamente. La tasa a un año disminuyó 17 pbs cerrando el mes en niveles de 4.17%. La tasa de dos años bajó 16 puntos base, la de cinco años aumentó 5 pbs y la de siete años subió 2 puntos base cerrando en niveles de 4.22%, 4.62% y 4.70%. La tasa de 10 años disminuyó 2 puntos base cerrando el mes en niveles de 5.02%, la de 20 años bajó 9 puntos base y la de 30 años disminuyó 13 puntos base cerrando el mes en 5.60% y 6.00% respectivamente.

Las tasas reales tuvieron un comportamiento positivo también. La tasa en udis de 1 año bajó 1 punto base a nivel de 1.22%, la de 5 años bajó 17 puntos base y la de 10 años disminuyó 6 puntos base para cerrar en niveles de 1.06% y 1.48% respectivamente. La tasa de 20 años subió 2 puntos base cerrando en niveles de 2.23% y la de 30 años aumentó 2 puntos para quedar en 2.44%.

Las tasas en EUA tuvieron un comportamiento positivo en la parte media y larga, con mayores ganancias en la parte media. El certificado a 1 año subió 1 punto a 0.14, la nota de 5 años disminuyó 14 pbs hacia 0.74%, la nota de 10 años bajó 17 pbs hacia 1.84% y los bonos de 20 y 30 años bajaron 17 y 16 puntos respectivamente para cerrar en 2.57% y 3.05%. El tipo de cambio tuvo una pequeña depreciación, empezando el periodo a niveles de 12.70, bajando hasta niveles de 12.60 para cerrar el mes en 12.77. Banco de México ha mantenido su tasa de fondeo en 4.5% y ha cambiado su retórica, comentado que la inflación está bajando y que seguirá atento a las condiciones externas ya que podrían ameritar tasas de interés más bajas.

Esperamos que Banxico baje la tasa en el corto plazo, esto debido a que la recuperación económica ha sido pobre y están conscientes de la posible desaceleración en EUA por los recortes en presupuesto. Consideramos que las condiciones globales justifican tasas de interés más bajas y parece que los miembros de la junta de gobierno de Banxico empiezan a concordar con esta postura. Seguimos pensando que si el tipo de cambio sigue su tendencia de apreciación, veremos a los participantes acentuar su cambio de postura para reflejar una baja en tasas, por lo que buscaremos incrementar posiciones en instrumentos de 1 año si observamos algún rebote en sus niveles de tasa.

Consideramos que las tasas de largo plazo ofrecen poco valor y se encuentran en un rango del cual saldremos cuando se tenga una perspectiva más clara de lo que suceda con el "fiscal cliff" en EUA. A pesar del acuerdo que se ha generado en Washington sobre el incremento de impuestos a la clase alta, la mayor parte de los recortes al gasto que pudieran generar una caída en crecimiento fueron pateados un par de meses y están todavía pendientes de resolución. Hemos reducido nuestras posiciones, por lo que, buscaremos niveles más atractivos, en términos relativos, para volver a incrementar duración. Las tasas reales han tenido un comportamiento neutral mientras que las nominales han tenido un gran beneficio por lo que cambiamos nuestra postura a sobreponderados en tasa real.

Comentarios de la Administración

Para el SURUSD:

Continúa el optimismo en los mercados financieros. Consideramos que el principal fundamento para lo anterior es lo que hemos venido argumentando en el pasado: el mejor valor relativo de acciones como clase de activo respecto a otras clases de activo, particularmente deuda. No es que el escenario económico futuro sea muy favorable en términos de crecimiento y mejores perspectivas en cuanto a rentabilidad de las empresas, sino que los inversionistas al evaluar donde invertir su portafolio, las acciones se ven con mejores perspectivas que los mercados de deuda que se perciben como una clara burbuja financiera ocasionada por las agresivas políticas monetarias implementadas alrededor del mundo.

Con la excepción de los EEUU y quizás Japón, los indicadores económicos a nivel global se mantienen sombríos. La eurozona cayó durante el cuarto trimestre a una tasa anual del 2.3%, la mayor caída de los últimos 4 años. Alemania que se mantenía relativamente inmune a lo que sucedía en el resto de la zona, también con signos claros de desaceleración.

Como se comentó los EEUU con mejores números que Europa. El mercado inmobiliario continúa mostrando signos de mejora; el inventario de casas en venta continua disminuyendo. En Enero, este indicador cayó en un 16% respecto al año anterior. El mercado laboral, también mejorando; tanto el número de personas recibiendo beneficios por desempleo como el número de nuevas personas solicitando ayuda siguen mejorando. En términos generales, el resto de los indicadores mostrando también signos de mejora, destacan los moderados incrementos en ventas al menudeo, producción manufacturera y confianza al consumidor.

El denominado "sequester" (recortes automáticos al gasto público en los EEUU) continúa siendo el tema preferido de los analistas, sin embargo dudamos que este tenga demasiado peso en las decisiones de inversión dado que se espera que se lleguen a acuerdos de último minuto para evitar su implementación.

A pesar de dichos acuerdos esperados evitarán muy probablemente la implementación de los recortes, en el futuro cercano se tendrán que ir implementando medidas de ajuste fiscal que pensamos debilitarán la economía de los EEUU. Preocupa en el mediano plazo, las políticas de salida que inevitablemente tendrá que implementar la FED, y otros bancos centrales alrededor del mundo, para ir reduciendo su balance. Adicionalmente, las medidas que se están tomando y se tomarán en el futuro para reducir los excesos de endeudamiento de la última década, tanto a nivel de gobiernos como del consumidor continuarán pesando en el crecimiento económico. Por ello, mantenemos nuestra expectativa de que la economía global continuará su proceso de desaceleración. Nuestro estimado de crecimiento global para 2013 lo mantenemos en un 2.5%, cerca de 50pb debajo de lo esperado para el año anterior.

No obstante el pequeño ajuste registrado en este primer mes del año, los bonos del tesoro de los EEUU se mantienen como el principal refugio para los inversionistas y en nuestra opinión una de las más claras burbujas financieras. El nodo a 10 años cerró en 1.87%, revirtiendo las alza ocurrida en Enero. Nuestro estimado para cierre de año es que terminaremos en un rango entre el 2.25% y 2.5%; lo anterior a pesar de nuestro escenario de desaceleración económica.

Finalmente, por lo que respecta a tipo de cambio, hemos eliminado nuestras apuestas largas a favor del peso; lo anterior a pesar de los buenos fundamentales en la balanza de pagos, pero reconociendo el efecto que podría tener una muy posible reducción en la tasa de fondeo que reducirá el atractivo de los activos locales para el inversionista extranjero.

Comentarios de la Administración

Para Capitales:

En cuanto a exposición a mercados accionarios y a pesar de nuestro cauteloso escenario económico, mantenemos la estrategia implementada a lo largo del año pasado donde sobre-ponderamos los mercados de renta variable respecto a los de deuda, hecho que se explica por un mejor valor relativo respecto a otras clases de activos, particularmente deuda. Es importante mencionar que el posicionamiento es reducido lo que refleja nuestras dudas respecto al escenario económico. Localmente, la Bolsa comenzó a mostrar signos de debilidad, lo que se explica al reconocimiento de algunos de los analistas líderes respecto al encarecimiento en los múltiplos de la Bolsa, así como al impacto que podría tener una posible apertura en la economía en las valuaciones de las empresas dentro de sectores con escasa competencia. Consideramos que dicho ajuste relativo continuará por los elevados niveles de valuación en el mercado local, por lo que mantenemos nuestra preferencia por mercados accionarios de otras regiones. En cuanto a posicionamiento, consideramos a Pinfra, Liverpool, Vesta y GMexico como las acciones de mayor atractivo en el mercado local.