



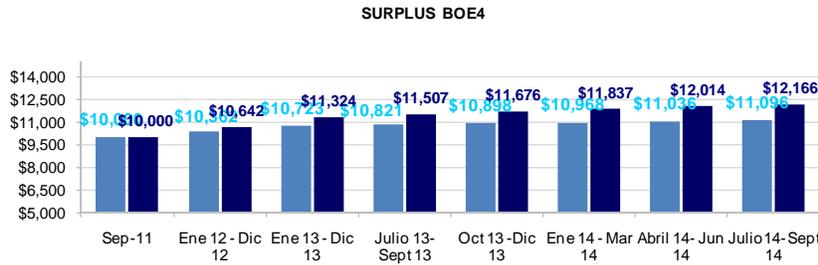
Reporte Trimestral Julio – Septiembre 2014

SURPLUS

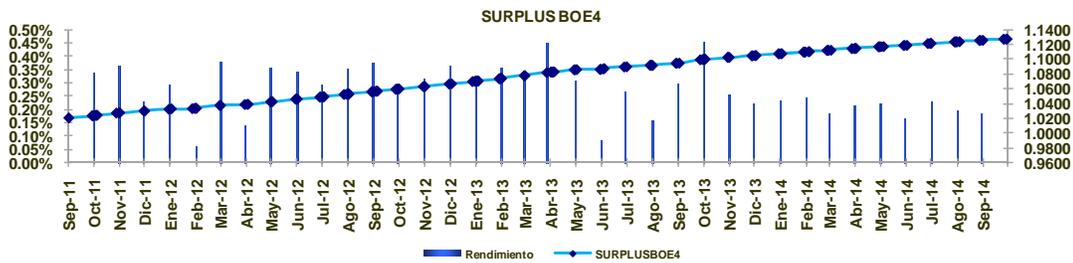
Información General

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

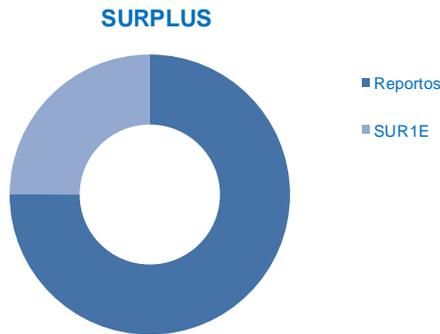


SURPLUS BOE4	
Fecha	Rendimiento
Ene 2011- Dic 2011	na
Ene 2012- Dic 2012	3.62%
Ene 2013- Dic 2013	3.48%
4T 2013	0.71%
1T 2014	0.64%
2T 2014	0.61%
3T 2014	0.54%
Sept 2011 - Sept 2014	10.50%



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

Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones																							
		A		BOF		BDF		BOM		BDM		BDE		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BOE5	
		Últimos 12 meses	Último Trimestre																				
Cuota de Administración		0.000%	0.000%	1.727%	0.436%	1.733%	0.435%	1.163%	0.293%	1.163%	0.293%	1.165%	0.294%	0.000%	0.000%	0.584%	0.150%	0.873%	0.219%	1.165%	0.294%	2.312%	0.581%
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		0.000%	0.000%	1.727%	0.436%	1.733%	0.435%	1.163%	0.293%	1.163%	0.293%	1.165%	0.294%	0.000%	0.000%	0.584%	0.150%	0.873%	0.219%	1.165%	0.294%	2.312%	0.581%



Riesgos

Con base en la metodología descrita, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de de -4.00 para el SURPLUS. 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 -**0.0071 %** y el valor promedio de **0.0029%**.

Comentarios de la Administración

EE.UU. sigue acumulando buenas noticias en el orden económico, aunque es de esperarse que en adelante veamos una moderación en su expansión, particularmente en el sector de servicios, toda vez que las condiciones de holgura en el mercado laboral no logran corregirse. No obstante, indicadores adelantados mantienen una perspectiva muy positiva, sobre todo si las comparamos con otras regiones del mundo. Como en el mes anterior, septiembre observó una nueva revisión al alza del PIB durante el segundo trimestre de 2014, colocándolo en 4.6% a tasa anualizada. Al panorama de mayor crecimiento se suman menores presiones inflacionarias en el mes, incluyendo el indicador subyacente, abriendo espacio para que la Reserva Federal inicie su ciclo de alza de tasas de modo gradual y ordenado, lo que evitaría episodios de volatilidad exacerbada en el futuro.

México sobresale del grupo de naciones emergentes al alinear su desempeño con la vigorosa recuperación norteamericana. Las exportaciones automotrices siguen empujando el comportamiento manufacturero del país, con resultados acumulados sobresalientes. A su vez, la recuperación de segmentos vulnerables del mercado (industria de la construcción, consumo e inversión) se ha mantenido, y es esperable que continúe así dadas las buenas cifras observadas en el mercado laboral y un mayor ejercicio del gasto público en infraestructura. Por ende, los niveles de confianza, particularmente del consumidor, deberán iniciar su corrección en lecturas futuras, alentado mayores niveles de consumo e inversión.

Para cerrar, merece comentarse que, a principios de mes, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió no mover la tasa de interés de referencia, situada en 3 por ciento. Las razones estuvieron fincadas en la alentadora perspectiva de crecimiento en Estados Unidos, mejores señales de recuperación económica en el país y la presencia de presiones inflacionarias más elevadas en las últimas quincenas. El repunte inflacionario es de orden transitorio, por lo que el pronóstico de inflación para el cierre de año continúa dentro del rango objetivo de Banxico. Si a estos elementos sumamos la debilidad de la moneda frente al dólar americano, que probablemente se mantendrá en los próximos meses, es razonable pensar que el riesgo de futuros recortes en la tasa ha disminuido considerablemente. Inclusive, de crisparse el ambiente de mayor volatilidad financiera observado durante la última semana de septiembre, los riesgos de incrementos en tasas locales antes de lo anticipado crece. Las noticias que se acumulen en las próximas semanas serán determinantes para saber con claridad si estos vaivenes representan puntos de inflexión en la valuación de tipos de cambio, bonos y acciones, o responden simplemente a elementos coyunturales.