

RCOMP-R

Fondo Santander Recolector, S.A. de C.V.

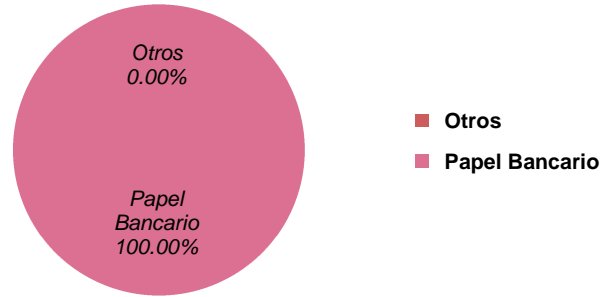
Descripción

Fondo de corto plazo para personas físicas, actúa como recolector de los "Fondos RCOMP" que inician garantía. Ofrece disponibilidad diaria

Objetivo

Actuar como "Fondo Recolector" para los inversionistas que deseen participar en las sociedades de inversión denominadas "Fondos RCOMP", invirtiendo principalmente en valores gubernamentales y bancarios de corto plazo denominados en moneda nacional, manteniendo una duración del portafolio menor a un año.

Estructura de Cartera



La gráfica de rendimientos y Benchmark se encuentran publicadas en la página de la AMIB en el Formato de Revelación en la siguiente dirección:

http://200.13.117.53/socinv/Consultas/FormatoRendimientos/201206/20120329_RCOMP-R.pdf

Rendimientos y Comisiones

RCOMP-R	RCOMP-R	2T12	1T12	4T11	3T11	2011	2010
RCOMP-R	B	0.27%	1.55%	na	1.63%	na	1.65%

RCOMP-R	Serie	A	A	B	B													
RCOMP-R	Plazo	12 M	U Trim.	12 M	U Trim.													
RCOMP-R	Otros	0.0010	0.0010	0.0006	0.0006													
RCOMP-R	C Adm.	2.3235	0.5769	2.5133	0.7212													

Comentarios de Mercado y la Operadora

La economía mundial sigue presentando un patrón de bajo crecimiento y por ende, las principales autoridades alrededor del mundo se enfocan en abatir el empleo y apoyar la liquidez. Resalta el caso de la Eurozona, en donde empieza un viraje a favor del crecimiento económico y ha habido resoluciones positivas del Consejo de Europa. En específico, se avanza en una unión bancaria y en apoyos a España. Con esto, el Banco Central Europeo ha recortado su tasa de referencia a mínimos históricos. China también ha empezado un ciclo de recorte de tasas. Por su lado, Inglaterra y Estados Unidos han expandido sus programas de compra de bonos, también con el objetivo de apoyar la liquidez.

La economía de Estados Unidos ha entrado en un nuevo bache a mediados de 2012. Sobre todo, los indicadores de producción industrial auguran una economía menos potente de cara a la segunda mitad del año. Por ello, la FED renovó su operación twist, aunque por un monto menor al previo y con plazo a finales de 2012. Además, hay temor de que el ajuste fiscal programado a inicios de 2013, dañe de más a la economía. En este sentido, hay creciente interés por ver si la FED decide una nueva ronda de inyecciones de liquidez (QE3) así como las elecciones de noviembre próximo. En este último, la composición del nuevo Congreso americano podría ser determinante para ver si se puede diferir el ajuste fiscal programado para 2013.

La inflación mundial está bajo control gracias a que las materias primas han visto menores precios. Destaca la caída de casi 30% en el precio del petróleo, de mediados de marzo a finales de junio de 2012. Este desempeño debe ser bueno para el consumidor medio americano y además da espacio a la política monetaria global. Es decir, con menor inflación y crecimiento económico débil, los principales Bancos Centrales del mundo han retomado políticas de recorte de tasas o de apoyo a liquidez. Así, es previsible que estas políticas tengan continuidad de cara a la segunda mitad del año.

La inflación en México ha empezado un rebote estacional con la tasa anual rebasando 4% e influida principalmente por productos agropecuarios. Esto ha ayudado a inversiones en tasas reales (udizadas). Sin embargo, el escenario más probable es que la tasa de fondeo que fija Banxico siga sin cambios. La economía mexicana crecerá entre 3.5 y 3.8% en 2012, un buen desempeño considerando el entorno externo. Por otra parte, hasta inicios de julio, el índice de la Bolsa, IPyC, lleva un rendimiento de casi 8% en 2012, y marcando un máximo en el año ya cerca de 40,500 puntos. Si bien el mercado local luce adelantado y hasta caro por valuaciones, cabe notar que los mercados americanos aún no están en sus máximos del año y que esta correlación podría ayudar al mercado local. Además, la economía mexicana sigue luciendo mucho mejor en comparación con otras economías emergentes.

Las expectativas de crecimiento económico mundial se han moderado. La Eurozona está en recesión, si bien la economía líder, Alemania, luce mejor posicionada. Estados Unidos ha presentado datos débiles entre mayo y julio, haciendo más probable un crecimiento moderado de 2% en 2012. En Brasil, las expectativas de PIB 2012 han sido reducidas hacia 1.5 - 2.0%. En China, la economía podría crecer 8% en 2012, aún potente, pero menor a los años previos. Así, México destaca con un crecimiento esperado entre 3.5 y 3.8% para 2012.

SSEL-1

Fondo Patrimonial Básico, S.A. de C.V.

Descripción

Fondo para personas físicas, invierte en acciones emitidas por sociedades de inversión principalmente de deuda y complementariamente de renta variable, buscando que la combinación de instrumentos permita al inversionista obtener rendimientos competitivos contra inversiones realizadas exclusivamente en instrumentos de deuda. Se recomienda una permanencia mínima de entre 1 y 3 años. Ofrece disponibilidad semanal.

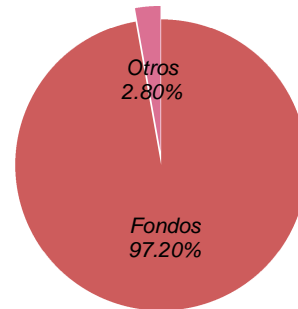
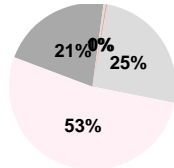
Objetivo

Adquirir a través de sociedades de inversión, instrumentos de deuda mayoritariamente y en segundo término de renta variable, de emisores nacionales o extranjeros, buscando en todo momento maximizar el valor esperado de las inversiones cumpliendo con el límite de exposición al riesgo en un horizonte de mediano plazo (entre uno y tres años).

Estructura de Cartera



■	FONSER1
■	ST&ER-2
■	ST&ER-4
■	STEREAL
■	SUPER



■ Fondos
■ Otros

La gráfica de rendimientos y Benchmark se encuentran publicadas en la página de la AMIB en el Formato de Revelación en la siguiente dirección:

http://200.13.117.53/socinv/Consultas/FormatoRendimientos/201206/20120329_SSEL-1.pdf

Rendimientos y Comisiones

SSEL-1	SSEL-1	2T12	1T12	4T11	3T11	2011	2010
SSEL-1	C	3.37%	4.13%	2.55%	2.70%	2.74%	3.63%
SSEL-1	B1	na	na	na	na	na	na
SSEL-1	B2	na	na	na	na	na	na
SSEL-1	B3	na	na	na	na	na	na

SSEL-1	Serie	A	A	C	C												
SSEL-1	Plazo	12 M	U Trim.	12 M	U Trim.												
SSEL-1	Otros	0.0946	0.0140	0.0947	0.0140												
SSEL-1	C Adm.	0.1329	0.0144	1.4748	0.3519												

Comentarios de Mercado y la Operadora

La economía mundial sigue presentando un patrón de bajo crecimiento y por ende, las principales autoridades alrededor del mundo se enfocan en abatir el empleo y apoyar la liquidez. Resalta el caso de la Eurozona, en donde empieza un viraje a favor del crecimiento económico y ha habido resoluciones positivas del Consejo de Europa. En específico, se avanza en una unión bancaria y en apoyos a España. Con esto, el Banco Central Europeo ha recortado su tasa de referencia a mínimos históricos. China también ha empezado un ciclo de recorte de tasas. Por su lado, Inglaterra y Estados Unidos han expandido sus programas de compra de bonos, también con el objetivo de apoyar la liquidez.

La economía de Estados Unidos ha entrado en un nuevo bache a mediados de 2012. Sobre todo, los indicadores de producción industrial auguran una economía menos potente de cara a la segunda mitad del año. Por ello, la FED renovó su operación twist, aunque por un monto menor al previo y con plazo a finales de 2012. Además, hay temor de que el ajuste fiscal programado a inicios de 2013, dañe de más a la economía. En este sentido, hay creciente interés por ver si la FED decide una nueva ronda de inyecciones de liquidez (QE3) así como las elecciones de noviembre próximo. En este último, la composición del nuevo Congreso americano podría ser determinante para ver si se puede diferir el ajuste fiscal programado para 2013.

La inflación mundial está bajo control gracias a que las materias primas han visto menores precios. Destaca la caída de casi 30% en el precio del petróleo, de mediados de marzo a finales de junio de 2012. Este desempeño debe ser bueno para el consumidor medio americano y además da espacio a la política monetaria global. Es decir, con menor inflación y crecimiento económico débil, los principales Bancos Centrales del mundo han retomado políticas de recorte de tasas o de apoyo a liquidez. Así, es previsible que estas políticas tengan continuidad de cara a la segunda mitad del año.

La inflación en México ha empezado un rebote estacional con la tasa anual rebasando 4% e influida principalmente por productos agropecuarios. Esto ha ayudado a inversiones en tasas reales (udizadas). Sin embargo, el escenario más probable es que la tasa de fondeo que fija Banxico siga sin cambios. La economía mexicana crecerá entre 3.5 y 3.8% en 2012, un buen desempeño considerando el entorno externo. Por otra parte, hasta inicios de julio, el índice de la Bolsa, IPyC, lleva un rendimiento de casi 8% en 2012, y marcando un máximo en el año ya cerca de 40,500 puntos. Si bien el mercado local luce adelantado y hasta caro por valuaciones, cabe notar que los mercados americanos aún no están en sus máximos del año y que esta correlación podría ayudar al mercado local. Además, la economía mexicana sigue luciendo mucho mejor en comparación con otras economías emergentes.

Las expectativas de crecimiento económico mundial se han moderado. La Eurozona está en recesión, si bien la economía líder, Alemania, luce mejor posicionada. Estados Unidos ha presentado datos débiles entre mayo y julio, haciendo más probable un crecimiento moderado de 2% en 2012. En Brasil, las expectativas de PIB 2012 han sido reducidas hacia 1.5 - 2.0%. En China, la economía podría crecer 8% en 2012, aún potente, pero menor a los años previos. Así, México destaca con un crecimiento esperado entre 3.5 y 3.8% para 2012.

SSEL-2

Fondo Santander RV Patrimonial Uno, S.A. de C.V.

Descripción

Fondo para personas físicas, invierte en acciones emitidas por sociedades de inversión principalmente de deuda y complementariamente de renta variable, buscando que la combinación de instrumentos permita al inversionista obtener rendimientos competitivos contra inversiones realizadas exclusivamente en instrumentos de deuda. Se recomienda una permanencia de más de 3 años. Ofrece disponibilidad semanal.

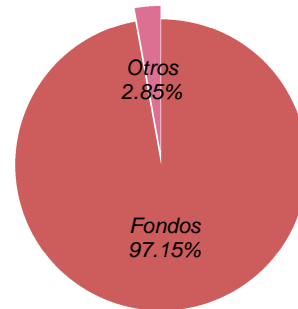
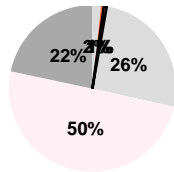
Objetivo

Adquirir a través de sociedades de inversión, instrumentos de deuda mayoritariamente y en segundo término de renta variable, de emisores nacionales o extranjeros, buscando en todo momento maximizar el valor esperado de las inversiones cumpliendo con el límite de exposición al riesgo en un horizonte de largo plazo (más de tres años).

Estructura de Cartera



- FONSER1
- ST&ER-2
- ST&ER-4
- ST&ER-I
- STERREAL
- SUPER



- Fondos
- Otros

La gráfica de rendimientos y Benchmark se encuentran publicadas en la página de la AMIB en el Formato de Revelación en la siguiente dirección:

http://200.13.117.53/socinv/Consultas/FormatoRendimientos/201206/20120329_SSEL-2.pdf

Rendimientos y Comisiones

SSEL-2	SSEL-2	2T12	1T12	4T11	3T11	2011	2010
SSEL-2	C	3.96%	4.90%	5.52%	-0.47%	1.65%	6.45%
SSEL-2	B1	na	na	na	na	na	na
SSEL-2	B2	na	na	na	na	na	na
SSEL-2	B3	na	na	na	na	na	na

SSEL-2	Serie	A	A	C	C											
SSEL-2	Plazo	12 M	U Trim.	12 M	U Trim.											
SSEL-2	Otros	0.0385	0.0078	0.0403	0.0086											
SSEL-2	C Adm.	0.1377	0.0144	1.8288	0.4384											

Comentarios de Mercado y la Operadora

La economía mundial sigue presentando un patrón de bajo crecimiento y por ende, las principales autoridades alrededor del mundo se enfocan en abatir el empleo y apoyar la liquidez. Resalta el caso de la Eurozona, en donde empieza un viraje a favor del crecimiento económico y ha habido resoluciones positivas del Consejo de Europa. En específico, se avanza en una unión bancaria y en apoyos a España. Con esto, el Banco Central Europeo ha recortado su tasa de referencia a mínimos históricos. China también ha empezado un ciclo de recorte de tasas. Por su lado, Inglaterra y Estados Unidos han expandido sus programas de compra de bonos, también con el objetivo de apoyar la liquidez.

La economía de Estados Unidos ha entrado en un nuevo bache a mediados de 2012. Sobre todo, los indicadores de producción industrial auguran una economía menos potente de cara a la segunda mitad del año. Por ello, la FED renovó su operación twist, aunque por un monto menor al previo y con plazo a finales de 2012. Además, hay temor de que el ajuste fiscal programado a inicios de 2013, dañe de más a la economía. En este sentido, hay creciente interés por ver si la FED decide una nueva ronda de inyecciones de liquidez (QE3) así como las elecciones de noviembre próximo. En este último, la composición del nuevo Congreso americano podría ser determinante para ver si se puede diferir el ajuste fiscal programado para 2013.

La inflación mundial está bajo control gracias a que las materias primas han visto menores precios. Destaca la caída de casi 30% en el precio del petróleo, de mediados de marzo a finales de junio de 2012. Este desempeño debe ser bueno para el consumidor medio americano y además da espacio a la política monetaria global. Es decir, con menor inflación y crecimiento económico débil, los principales Bancos Centrales del mundo han retomado políticas de recorte de tasas o de apoyo a liquidez. Así, es previsible que estas políticas tengan continuidad de cara a la segunda mitad del año.

La inflación en México ha empezado un rebote estacional con la tasa anual rebasando 4% e influida principalmente por productos agropecuarios. Esto ha ayudado a inversiones en tasas reales (udizadas). Sin embargo, el escenario más probable es que la tasa de fondeo que fija Banxico siga sin cambios. La economía mexicana crecerá entre 3.5 y 3.8% en 2012, un buen desempeño considerando el entorno externo. Por otra parte, hasta inicios de julio, el índice de la Bolsa, IPyC, lleva un rendimiento de casi 8% en 2012, y marcando un máximo en el año ya cerca de 40,500 puntos. Si bien el mercado local luce adelantado y hasta caro por valuaciones, cabe notar que los mercados americanos aún no están en sus máximos del año y que esta correlación podría ayudar al mercado local. Además, la economía mexicana sigue luciendo mucho mejor en comparación con otras economías emergentes.

Las expectativas de crecimiento económico mundial se han moderado. La Eurozona está en recesión, si bien la economía líder, Alemania, luce mejor posicionada. Estados Unidos ha presentado datos débiles entre mayo y julio, haciendo más probable un crecimiento moderado de 2% en 2012. En Brasil, las expectativas de PIB 2012 han sido reducidas hacia 1.5 - 2.0%. En China, la economía podría crecer 8% en 2012, aún potente, pero menor a los años previos. Así, México destaca con un crecimiento esperado entre 3.5 y 3.8% para 2012.

ST&ER-5

Fondo Santander de Cobertura Cambiaria S.A. de C.V.

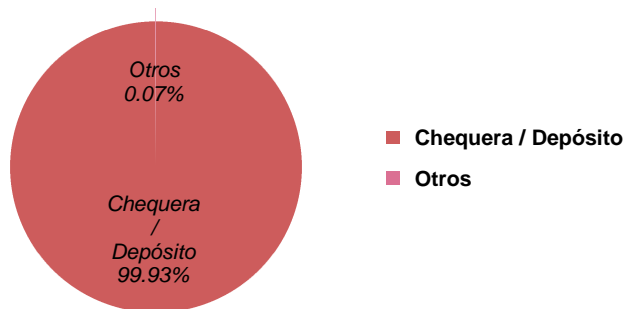
Descripción

Fondo de corto plazo para personas físicas y morales, invierte en valores bancarios denominados en dólares, buscando otorgar cobertura cambiaria contra el movimiento de la paridad peso-dólar. Ofrece disponibilidad 48 hrs.

Objetivo

Invertir mayoritariamente en valores bancarios nacionales o extranjeros, denominados en dólares americanos, buscando ofrecer cobertura cambiaria del peso mexicano frente al dólar americano, teniendo como referencia el tipo de cambio del peso mexicano respecto al dólar americano, manteniendo una duración del portafolio menor o igual a un año.

Estructura de Cartera



La gráfica de rendimientos y Benchmark se encuentran publicadas en la página de la AMIB en el Formato de Revelación en la siguiente dirección:

http://200.13.117.53/socinv/Consultas/FormatoRendimientos/201206/20120329_ST&ER-5.pdf

Rendimientos y Comisiones

ST&ER-5	DB	26.15%	-33.68%	12.23%	58.89%	12.25%	-6.04%
ST&ER-5	DM	na	na	na	na	na	na
ST&ER-5	F	na	na	na	na	na	na
ST&ER-5	ST&ER-5	2T12	1T12	4T11	3T11	2011	2010
ST&ER-5	B	26.15%	-33.68%	12.23%	58.89%	12.25%	-6.04%
ST&ER-5	M	na	-33.68%	12.23%	58.89%	12.25%	-6.04%

ST&ER-5	Serie	A	A	B	B	DB	DB	M	M								
ST&ER-5	Plazo	12 M	U Trim.	12 M	U Trim.	12 M	U Trim.	12 M	U Trim.								
ST&ER-5	Otros	0.0732	0.0190	0.0723	0.0187	0.0729	0.0188	0.0640	0.0128								
ST&ER-5	C Adm.	0.5809	0.1442	0.5824	0.1447	0.5813	0.1444	0.5439	0.1072								

Comentarios de Mercado y la Operadora

La economía mundial sigue presentando un patrón de bajo crecimiento y por ende, las principales autoridades alrededor del mundo se enfocan en abatir el empleo y apoyar la liquidez. Resalta el caso de la Eurozona, en donde empieza un viraje a favor del crecimiento económico y ha habido resoluciones positivas del Consejo de Europa. En específico, se avanza en una unión bancaria y en apoyos a España. Con esto, el Banco Central Europeo ha recortado su tasa de referencia a mínimos históricos. China también ha empezado un ciclo de recorte de tasas. Por su lado, Inglaterra y Estados Unidos han expandido sus programas de compra de bonos, también con el objetivo de apoyar la liquidez.

La economía de Estados Unidos ha entrado en un nuevo bache a mediados de 2012. Sobre todo, los indicadores de producción industrial auguran una economía menos potente de cara a la segunda mitad del año. Por ello, la FED renovó su operación twist, aunque por un monto menor al previo y con plazo a finales de 2012. Además, hay temor de que el ajuste fiscal programado a inicios de 2013, dañe de más a la economía. En este sentido, hay creciente interés por ver si la FED decide una nueva ronda de inyecciones de liquidez (QE3) así como las elecciones de noviembre próximo. En este último, la composición del nuevo Congreso americano podría ser determinante para ver si se puede diferir el ajuste fiscal programado para 2013.

La inflación mundial está bajo control gracias a que las materias primas han visto menores precios. Destaca la caída de casi 30% en el precio del petróleo, de mediados de marzo a finales de junio de 2012. Este desempeño debe ser bueno para el consumidor medio americano y además da espacio a la política monetaria global. Es decir, con menor inflación y crecimiento económico débil, los principales Bancos Centrales del mundo han retomado políticas de recorte de tasas o de apoyo a liquidez. Así, es previsible que estas políticas tengan continuidad de cara a la segunda mitad del año.

La inflación en México ha empezado un rebote estacional con la tasa anual rebasando 4% e influida principalmente por productos agropecuarios. Esto ha ayudado a inversiones en tasas reales (udizadas). Sin embargo, el escenario más probable es que la tasa de fondeo que fija Banxico siga sin cambios. La economía mexicana crecerá entre 3.5 y 3.8% en 2012, un buen desempeño considerando el entorno externo. Por otra parte, hasta inicios de julio, el índice de la Bolsa, IPyC, lleva un rendimiento de casi 8% en 2012, y marcando un máximo en el año ya cerca de 40,500 puntos. Si bien el mercado local luce adelantado y hasta caro por valuaciones, cabe notar que los mercados americanos aún no están en sus máximos del año y que esta correlación podría ayudar al mercado local. Además, la economía mexicana sigue luciendo mucho mejor en comparación con otras economías emergentes.

Las expectativas de crecimiento económico mundial se han moderado. La Eurozona está en recesión, si bien la economía líder, Alemania, luce mejor posicionada. Estados Unidos ha presentado datos débiles entre mayo y julio, haciendo más probable un crecimiento moderado de 2% en 2012. En Brasil, las expectativas de PIB 2012 han sido reducidas hacia 1.5 - 2.0%. En China, la economía podría crecer 8% en 2012, aún potente, pero menor a los años previos. Así, México destaca con un crecimiento esperado entre 3.5 y 3.8% para 2012.

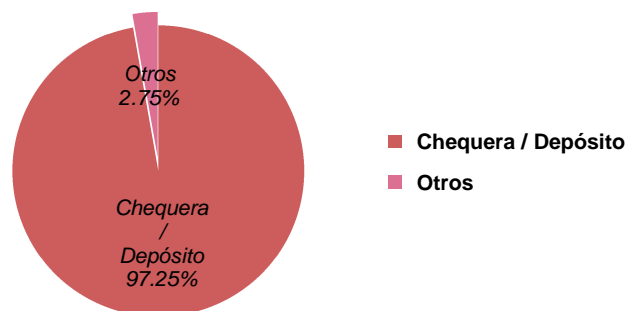
Descripción

Fondo de corto plazo para personas físicas y morales, invierte en valores bancarios denominados en euros, buscando otorgar cobertura cambiaria contra el movimiento de la paridad peso-euro. Ofrece disponibilidad 48 hrs.

Objetivo

Invertir mayoritariamente en valores bancarios nacionales o extranjeros, denominados en euros, buscando ofrecer cobertura cambiaria del peso mexicano frente al euro, teniendo como referencia el tipo de cambio del peso mexicano respecto al euro, manteniendo una duración del portafolio menor o igual a un año.

Estructura de Cartera



La gráfica de rendimientos y Benchmark se encuentran publicadas en la página de la AMIB en el Formato de Revelación en la siguiente dirección:

http://200.13.117.53/socinv/Consultas/FormatoRendimientos/201206/20120329_ST&ER5E.pdf

Rendimientos y Comisiones

ST&ER5E	ST&ER5E	2T12	1T12	4T11	3T11	2011	2010
ST&ER5E	B	-1.51%	-23.56%	-6.04%	32.60%	9.94%	-11.43%
ST&ER5E	DB	-1.51%	-23.56%	-6.04%	32.60%	9.94%	-11.43%
ST&ER5E	DM	na	na	na	na	na	na
ST&ER5E	F	na	na	na	na	na	na
ST&ER5E	M	na	na	na	na	na	na

ST&ER5E	Serie	A	A	B	B	DB	DB										
ST&ER5E	Plazo	12 M	U Trim.	12 M	U Trim.	12 M	U Trim.										
ST&ER5E	Otros	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000										
ST&ER5E	C Adm.	0.1743	0.0433	0.1749	0.0439	0.1747	0.0435										

Comentarios de Mercado y la Operadora

La economía mundial sigue presentando un patrón de bajo crecimiento y por ende, las principales autoridades alrededor del mundo se enfocan en abatir el empleo y apoyar la liquidez. Resalta el caso de la Eurozona, en donde empieza un viraje a favor del crecimiento económico y ha habido resoluciones positivas del Consejo de Europa. En específico, se avanza en una unión bancaria y en apoyos a España. Con esto, el Banco Central Europeo ha recortado su tasa de referencia a mínimos históricos. China también ha empezado un ciclo de recorte de tasas. Por su lado, Inglaterra y Estados Unidos han expandido sus programas de compra de bonos, también con el objetivo de apoyar la liquidez.

La economía de Estados Unidos ha entrado en un nuevo bache a mediados de 2012. Sobre todo, los indicadores de producción industrial auguran una economía menos potente de cara a la segunda mitad del año. Por ello, la FED renovó su operación twist, aunque por un monto menor al previo y con plazo a finales de 2012. Además, hay temor de que el ajuste fiscal programado a inicios de 2013, dañe de más a la economía. En este sentido, hay creciente interés por ver si la FED decide una nueva ronda de inyecciones de liquidez (QE3) así como las elecciones de noviembre próximo. En este último, la composición del nuevo Congreso americano podría ser determinante para ver si se puede diferir el ajuste fiscal programado para 2013.

La inflación mundial está bajo control gracias a que las materias primas han visto menores precios. Destaca la caída de casi 30% en el precio del petróleo, de mediados de marzo a finales de junio de 2012. Este desempeño debe ser bueno para el consumidor medio americano y además da espacio a la política monetaria global. Es decir, con menor inflación y crecimiento económico débil, los principales Bancos Centrales del mundo han retomado políticas de recorte de tasas o de apoyo a liquidez. Así, es previsible que estas políticas tengan continuidad de cara a la segunda mitad del año.

La inflación en México ha empezado un rebote estacional con la tasa anual rebasando 4% e influida principalmente por productos agropecuarios. Esto ha ayudado a inversiones en tasas reales (udizadas). Sin embargo, el escenario más probable es que la tasa de fondeo que fija Banxico siga sin cambios. La economía mexicana crecerá entre 3.5 y 3.8% en 2012, un buen desempeño considerando el entorno externo. Por otra parte, hasta inicios de julio, el índice de la Bolsa, IPyC, lleva un rendimiento de casi 8% en 2012, y marcando un máximo en el año ya cerca de 40,500 puntos. Si bien el mercado local luce adelantado y hasta caro por valuaciones, cabe notar que los mercados americanos aún no están en sus máximos del año y que esta correlación podría ayudar al mercado local. Además, la economía mexicana sigue luciendo mucho mejor en comparación con otras economías emergentes.

Las expectativas de crecimiento económico mundial se han moderado. La Eurozona está en recesión, si bien la economía líder, Alemania, luce mejor posicionada. Estados Unidos ha presentado datos débiles entre mayo y julio, haciendo más probable un crecimiento moderado de 2% en 2012. En Brasil, las expectativas de PIB 2012 han sido reducidas hacia 1.5 - 2.0%. En China, la economía podría crecer 8% en 2012, aún potente, pero menor a los años previos. Así, México destaca con un crecimiento esperado entre 3.5 y 3.8% para 2012.

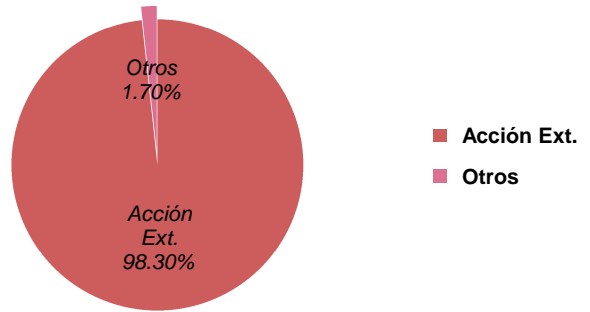
Descripción

Fondo para personas físicas y morales, invierte en acciones de emisoras brasileñas listadas en la Bolsa de Valores de São Paulo (BOVESPA). Para inversionistas que buscan obtener rendimientos competitivos a través de la inversión en activos internacionales con tolerancia a la volatilidad. Se recomienda permanencia mínima de 2 años. Ofrece disponibilidad 72 hrs.

Objetivo

Invertir preponderantemente en acciones y demás valores o contratos que las representen o se encuentren referidos a éstas de emisoras brasileñas listadas en la Bolsa de Valores de São Paulo (BOVESPA), buscando aprovechar las oportunidades del mercado y obtener rendimientos competitivos contra la rentabilidad que ofrece el Índice "iShares MSCI Brazil Index Fund".

Estructura de Cartera



La gráfica de rendimientos y Benchmark se encuentran publicadas en la página de la AMIB en el Formato de Revelación en la siguiente dirección:

http://200.13.117.53/socinv/Consultas/FormatoRendimientos/201206/20120329_STERBRZ.pdf

Rendimientos y Comisiones

STERBRZ	STERBRZ	2T12	1T12	4T11	3T11	2011	2010
STERBRZ	B1	-18.58%	3.19%	8.21%	-14.95%	-17.59%	-1.54%
STERBRZ	B2	na	na	na	na	na	na
STERBRZ	B3	na	na	na	na	na	na
STERBRZ	D	na	na	na	na	na	na
STERBRZ	F	na	na	na	na	na	na

STERBRZ	Serie	A	A	B1	B1												
STERBRZ	Plazo	12 M	U Trim.	12 M	U Trim.												
STERBRZ	Otros	0.1079	0.0329	0.1074	0.0331												
STERBRZ	C Adm.	2.5559	0.6346	2.5619	0.6408												

Comentarios de Mercado y la Operadora

La economía mundial sigue presentando un patrón de bajo crecimiento y por ende, las principales autoridades alrededor del mundo se enfocan en abatir el empleo y apoyar la liquidez. Resalta el caso de la Eurozona, en donde empieza un viraje a favor del crecimiento económico y ha habido resoluciones positivas del Consejo de Europa. En específico, se avanza en una unión bancaria y en apoyos a España. Con esto, el Banco Central Europeo ha recortado su tasa de referencia a mínimos históricos. China también ha empezado un ciclo de recorte de tasas. Por su lado, Inglaterra y Estados Unidos han expandido sus programas de compra de bonos, también con el objetivo de apoyar la liquidez.

La economía de Estados Unidos ha entrado en un nuevo bache a mediados de 2012. Sobre todo, los indicadores de producción industrial auguran una economía menos potente de cara a la segunda mitad del año. Por ello, la FED renovó su operación twist, aunque por un monto menor al previo y con plazo a finales de 2012. Además, hay temor de que el ajuste fiscal programado a inicios de 2013, dañe de más a la economía. En este sentido, hay creciente interés por ver si la FED decide una nueva ronda de inyecciones de liquidez (QE3) así como las elecciones de noviembre próximo. En este último, la composición del nuevo Congreso americano podría ser determinante para ver si se puede diferir el ajuste fiscal programado para 2013.

La inflación mundial está bajo control gracias a que las materias primas han visto menores precios. Destaca la caída de casi 30% en el precio del petróleo, de mediados de marzo a finales de junio de 2012. Este desempeño debe ser bueno para el consumidor medio americano y además da espacio a la política monetaria global. Es decir, con menor inflación y crecimiento económico débil, los principales Bancos Centrales del mundo han retomado políticas de recorte de tasas o de apoyo a liquidez. Así, es previsible que estas políticas tengan continuidad de cara a la segunda mitad del año.

La crisis europea sigue presente, pero se ha avanzado en la dirección correcta. Grecia recibió un segundo rescate; España recibirá ayuda; los fondos de rescate han sido reformados para tener más poder; hay un nuevo plan de crecimiento por 120 mil millones de euros. Por tanto, se ha librado el escenario más catastrófico, aunque hay que aceptar que el desempleo seguirá siendo muy alto durante varios años más. En contra, el riesgo de contagio dentro y fuera de la Eurozona ha bajado considerablemente.

Las expectativas de crecimiento económico mundial se han moderado. La Eurozona está en recesión, si bien la economía líder, Alemania, luce mejor posicionada. Estados Unidos ha presentado datos débiles entre mayo y julio, haciendo más probable un crecimiento moderado de 2% en 2012. En Brasil, las expectativas de PIB 2012 han sido reducidas hacia 1.5 - 2.0%. En China, la economía podría crecer 8% en 2012, aún potente, pero menor a los años previos. Así, México destaca con un crecimiento esperado entre 3.5 y 3.8% para 2012.

STEREUR

Fondo BP Básico S.A. de C.V.

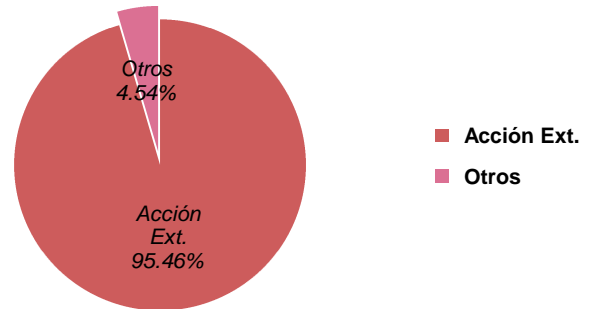
Descripción

Fondo para personas físicas y morales, invierte en acciones de emisoras europeas del Índice Dow Jones STOXX50. Para inversionistas que buscan obtener rendimientos competitivos a través de la inversión en activos internacionales con tolerancia a la volatilidad. Se recomienda una permanencia mínima de 2 años. Ofrece disponibilidad 72 hrs.

Objetivo

Invertir principalmente en acciones y demás valores o contratos que las representen o se encuentren referidos a éstas, de emisoras europeas listadas en el Índice Dow Jones STOXX-50 SM, buscando obtener rendimientos competitivos contra la rentabilidad que ofrece el Índice DJ STOXX-50.

Estructura de Cartera



La gráfica de rendimientos y Benchmark se encuentran publicadas en la página de la AMIB en el Formato de Revelación en la siguiente dirección:

http://200.13.117.53/socinv/Consultas/FormatoRendimientos/201206/20120329_STEREUR.pdf

Rendimientos y Comisiones

STEREUR	STEREUR	2T12	1T12	4T11	3T11	2011	2010
STEREUR	B1	-3.90%	-1.60%	5.84%	-6.56%	0.89%	-8.97%
STEREUR	D	-3.90%	-1.60%	5.84%	-6.56%	0.89%	-8.97%
STEREUR	B2	na	na	na	na	na	na
STEREUR	B3	na	na	na	na	na	na
STEREUR	F	na	na	na	na	na	na

STEREUR	Serie	A	A	B1	B1	D	D										
STEREUR	Plazo	12 M	U Trim.	12 M	U Trim.	12 M	U Trim.										
STEREUR	Otros	0.1574	0.0478	0.1545	0.0462	0.1560	0.0477										
STEREUR	C Adm.	1.7426	0.4327	1.7502	0.4404	1.7505	0.4387										

Comentarios de Mercado y la Operadora

La economía mundial sigue presentando un patrón de bajo crecimiento y por ende, las principales autoridades alrededor del mundo se enfocan en abatir el empleo y apoyar la liquidez. Resalta el caso de la Eurozona, en donde empieza un viraje a favor del crecimiento económico y ha habido resoluciones positivas del Consejo de Europa. En específico, se avanza en una unión bancaria y en apoyos a España. Con esto, el Banco Central Europeo ha recortado su tasa de referencia a mínimos históricos. China también ha empezado un ciclo de recorte de tasas. Por su lado, Inglaterra y Estados Unidos han expandido sus programas de compra de bonos, también con el objetivo de apoyar la liquidez.

La economía de Estados Unidos ha entrado en un nuevo bache a mediados de 2012. Sobre todo, los indicadores de producción industrial auguran una economía menos potente de cara a la segunda mitad del año. Por ello, la FED renovó su operación twist, aunque por un monto menor al previo y con plazo a finales de 2012. Además, hay temor de que el ajuste fiscal programado a inicios de 2013, dañe de más a la economía. En este sentido, hay creciente interés por ver si la FED decide una nueva ronda de inyecciones de liquidez (QE3) así como las elecciones de noviembre próximo. En este último, la composición del nuevo Congreso americano podría ser determinante para ver si se puede diferir el ajuste fiscal programado para 2013.

La inflación mundial está bajo control gracias a que las materias primas han visto menores precios. Destaca la caída de casi 30% en el precio del petróleo, de mediados de marzo a finales de junio de 2012. Este desempeño debe ser bueno para el consumidor medio americano y además da espacio a la política monetaria global. Es decir, con menor inflación y crecimiento económico débil, los principales Bancos Centrales del mundo han retomado políticas de recorte de tasas o de apoyo a liquidez. Así, es previsible que estas políticas tengan continuidad de cara a la segunda mitad del año.

La crisis europea sigue presente, pero se ha avanzado en la dirección correcta. Grecia recibió un segundo rescate; España recibirá ayuda; los fondos de rescate han sido reformados para tener más poder; hay un nuevo plan de crecimiento por 120 mil millones de euros. Por tanto, se ha librado el escenario más catastrófico, aunque hay que aceptar que el desempleo seguirá siendo muy alto durante varios años más. En contra, el riesgo de contagio dentro y fuera de la Eurozona ha bajado considerablemente.

Las expectativas de crecimiento económico mundial se han moderado. La Eurozona está en recesión, si bien la economía líder, Alemania, luce mejor posicionada. Estados Unidos ha presentado datos débiles entre mayo y julio, haciendo más probable un crecimiento moderado de 2% en 2012. En Brasil, las expectativas de PIB 2012 han sido reducidas hacia 1.5 - 2.0%. En China, la economía podría crecer 8% en 2012, aún potente, pero menor a los años previos. Así, México destaca con un crecimiento esperado entre 3.5 y 3.8% para 2012.

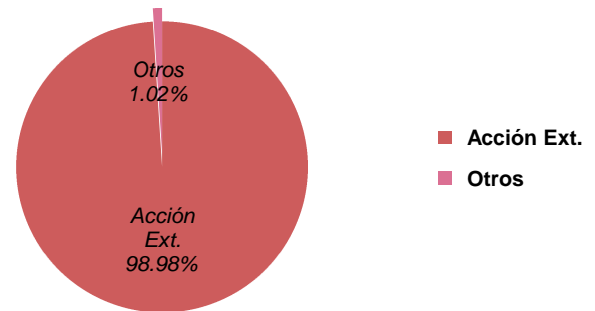
Descripción

Fondo para personas físicas y morales, invierte en acciones de emisoras japonesas del Índice NIKKEI-225. Para inversionistas que buscan obtener rendimientos competitivos a través de la inversión en activos internacionales con tolerancia a la volatilidad. Se recomienda una permanencia mínima de 2 años. Ofrece disponibilidad 72 hrs.

Objetivo

Invertir principalmente en acciones y demás valores o contratos que las representen o se encuentren referidos a éstas, de emisoras japonesas listadas en el Índice NIKKEI-225 SM, buscando obtener rendimientos competitivos contra la rentabilidad que ofrece el Índice "iShares MSCI Japan Index Fund".

Estructura de Cartera



La gráfica de rendimientos y Benchmark se encuentran publicadas en la página de la AMIB en el Formato de Revelación en la siguiente dirección:

http://200.13.117.53/socinv/Consultas/FormatoRendimientos/201206/20120329_STERJAP.pdf

Rendimientos y Comisiones

STERJAP	STERJAP	2T12	1T12	4T11	3T11	2011	2010
STERJAP	B1	-2.45%	2.12%	-3.14%	7.18%	-6.13%	5.46%
STERJAP	B2	na	na	na	na	na	na
STERJAP	B3	na	na	na	na	na	na
STERJAP	D	na	na	na	-100.00%	na	na
STERJAP	F	na	na	na	na	na	na

STERJAP	Serie	A	A	B1	B1	D	D										
STERJAP	Plazo	12 M	U Trim.	12 M	U Trim.	12 M	U Trim.										
STERJAP	Otros	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000										
STERJAP	C Adm.	1.7425	0.4326	1.7490	0.4388	0.1923	0.0000										

Comentarios de Mercado y la Operadora

La economía mundial sigue presentando un patrón de bajo crecimiento y por ende, las principales autoridades alrededor del mundo se enfocan en abatir el empleo y apoyar la liquidez. Resalta el caso de la Eurozona, en donde empieza un viraje a favor del crecimiento económico y ha habido resoluciones positivas del Consejo de Europa. En específico, se avanza en una unión bancaria y en apoyos a España. Con esto, el Banco Central Europeo ha recortado su tasa de referencia a mínimos históricos. China también ha empezado un ciclo de recorte de tasas. Por su lado, Inglaterra y Estados Unidos han expandido sus programas de compra de bonos, también con el objetivo de apoyar la liquidez.

La economía de Estados Unidos ha entrado en un nuevo bache a mediados de 2012. Sobre todo, los indicadores de producción industrial auguran una economía menos potente de cara a la segunda mitad del año. Por ello, la FED renovó su operación twist, aunque por un monto menor al previo y con plazo a finales de 2012. Además, hay temor de que el ajuste fiscal programado a inicios de 2013, dañe de más a la economía. En este sentido, hay creciente interés por ver si la FED decide una nueva ronda de inyecciones de liquidez (QE3) así como las elecciones de noviembre próximo. En este último, la composición del nuevo Congreso americano podría ser determinante para ver si se puede diferir el ajuste fiscal programado para 2013.

La inflación mundial está bajo control gracias a que las materias primas han visto menores precios. Destaca la caída de casi 30% en el precio del petróleo, de mediados de marzo a finales de junio de 2012. Este desempeño debe ser bueno para el consumidor medio americano y además da espacio a la política monetaria global. Es decir, con menor inflación y crecimiento económico débil, los principales Bancos Centrales del mundo han retomado políticas de recorte de tasas o de apoyo a liquidez. Así, es previsible que estas políticas tengan continuidad de cara a la segunda mitad del año.

La crisis europea sigue presente, pero se ha avanzado en la dirección correcta. Grecia recibió un segundo rescate; España recibirá ayuda; los fondos de rescate han sido reformados para tener más poder; hay un nuevo plan de crecimiento por 120 mil millones de euros. Por tanto, se ha librado el escenario más catastrófico, aunque hay que aceptar que el desempleo seguirá siendo muy alto durante varios años más. En contra, el riesgo de contagio dentro y fuera de la Eurozona ha bajado considerablemente.

Las expectativas de crecimiento económico mundial se han moderado. La Eurozona está en recesión, si bien la economía líder, Alemania, luce mejor posicionada. Estados Unidos ha presentado datos débiles entre mayo y julio, haciendo más probable un crecimiento moderado de 2% en 2012. En Brasil, las expectativas de PIB 2012 han sido reducidas hacia 1.5 - 2.0%. En China, la economía podría crecer 8% en 2012, aún potente, pero menor a los años previos. Así, México destaca con un crecimiento esperado entre 3.5 y 3.8% para 2012.

Administración Integral de Riesgos de Gestión Santander y los Fondos de Inversión que Administra

La gestión del riesgo se considera por la Operadora y por cada uno de los Fondos de Inversión como un elemento competitivo de carácter estratégico con el objetivo último de maximizar el valor generado para el inversionista de cada Fondo. Esta gestión está definida, en sentido conceptual y organizacional, como un tratamiento integral de los diferentes riesgos (Riesgo de Mercado, Riesgo de Liquidez, Riesgo de Crédito y Contrapartida, Riesgo Operativo, Riesgo Tecnológico y Riesgo Legal), asumidos por los Fondos de Inversión en el desarrollo de sus actividades. La gestión que la Operadora realice en cada Fondo del riesgo inherente a las operaciones, es esencial para entender y determinar el comportamiento de su situación financiera y para la creación de un valor en el largo plazo. De esta manera la Operadora se apoya de:

- Una **estructura estratégica** que está integrada por el Consejo de Administración de la organización y por un Comité de Administración Integral de Riesgos.
- Una **estructura operativa** que se encargará de ejecutar la estrategia y observar las políticas definidas con relación a la gestión de riesgos

Dentro de esta conceptualización, la Administración Integral de Riesgos consiste en:

- Establecer las políticas de medición, seguimiento y control de los riesgos que se desean administrar por cada fondo.
- Analizar y evaluar los riesgos existentes en cada instante, en el ámbito global y de manera desagregada para cada una de los fondos.
- Evaluar los resultados obtenidos y la conexión con los riesgos asumidos de acuerdo al mandato y objetivo que tiene cada fondo.

I. Gestión de Riesgo de Mercado.

Riesgo de mercado, se refiere a la posibilidad de una pérdida en un determinado período de tiempo (horizonte de inversión) debido a movimientos inesperados y adversos en los tipos de interés, tipos de cambio, de renta variable.

Para el correcto seguimiento y control de los riesgos de mercado se utiliza una serie de metodologías y medidas financieras.

- Medidas de sensibilidad

Las medidas de sensibilidad de riesgo de mercado son aquellas que miden la variación (sensibilidad) del valor de mercado de un instrumento o cartera ante variaciones en cada uno de los factores de riesgo.

- Movimientos de 10pb en tasa de interés en forma paralela.
- Para Fx y capitales un cambio de 1pp
- Medidas de estrés o pruebas bajo condiciones extremas

Este tipo de medidas permiten medir los impactos en la conducción de los Fondos con base en una serie de escenarios e hipótesis predefinidas sobre movimientos en una o más variables de mercado que incluyen escenarios de crisis en los mercados.

- Medidas de Valor en Riesgo (VaR)

VaR (horizonte temporal).- Es el estándar utilizado por el mercado para medir, mediante la utilización de técnicas estadísticas, la máxima pérdida potencial en el valor de mercado que, en condiciones normales, puede generar una determinada posición o cartera para un determinado grado de certeza estadística (nivel de confianza) y un horizonte temporal definido.

El VaR tiene la ventaja de medir el riesgo de todas las posiciones de forma homogénea, considerando la variabilidad de los factores de mercado y los posibles efectos de correlación entre factores de riesgo y carteras.

El VaR se mide a través de 500 escenarios históricos de todos los factores de riesgo (tasas de interés, fx y equity), con un nivel de confianza del 97.5%

El detalle del VaR promedio y máximo con el consumo al límite de cada uno de los fondos se encuentra en cuadro anexo de riesgos al final de este documento.

II. Gestión de Riesgos de Liquidez

Es aquel relacionado con la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para poder hacer frente a las obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Para controlar el riesgo de liquidez se determina un requerimiento mínimo de instrumentos líquidos que deberá mantener el Fondo para afrontar las

salidas potenciales de recursos o para hacer frente a las obligaciones contraídas. Este requerimiento mínimo está determinado por el porcentaje mínimo en valores de fácil realización.

De la misma manera se estima a través de una matriz de descuentos la pérdida que pudiera sufrir el fondo en caso de tener que vender de manera anticipada sus activos para hacer frente a sus obligaciones de liquidez.

El detalle de la pérdida esperada por venta anticipada de activos de cada fondo de inversión se encuentra en cuadro anexo de riesgos al final de este documento.

III. Gestión Riesgo de Crédito

Es aquel relacionado con la pérdida potencial por la falta total o parcial de pago por parte del emisor de los valores; también se puede producir por la disminución de la calificación de algún título dentro de la cartera o de alguna contraparte con la cual se celebren operaciones.

Para controlar este riesgo, existen calificadoras de riesgo de crédito que miden la capacidad de pago de los emisores, asignando calificación tanto al emisor como al instrumento de inversión. Se establecen límites de inversión sobre los activos, dependiendo de la capacidad de pago de cada emisor y de su calificación de crédito, límites por un mismo emisor, y límites para evitar la concentración de inversiones en un mismo sector de actividad económica. Asimismo, el área de riesgos monitorea constantemente la probabilidad de que los emisores incumplan con el pago de su deuda. De esta manera se obtiene una pérdida esperada por incumplimiento de contrapartes.

De manera prudente en Gestión Santander las emisiones bancarias y privadas que se adquieren son analizadas previamente por el área de riesgos y deben de cumplir con requisitos mínimos. Así pues preponderantemente las emisiones deben de tener una calificación que sea al menos dentro de los primeros 3 niveles asignados por una agencia calificadora (Ej, AAA, AA, A)

Todos nuestros Fondos cuentan con límites por sectores, calificación y tipo de emisor y/o contraparte.

Con el fin de tener medición sobre este riesgo se estima la pérdida esperada en caso de incumplimiento de los activos que forman parte del fondo. Esto se lleva a cabo a través de una metodología de la probabilidad neutral al riesgo.

El detalle de la pérdida esperada por incumplimiento de alguno de los emisores parte de la cartera de valores de cada fondo de inversión se encuentra en cuadro anexo de riesgos al final de este documento.

IV. Gestión Riesgo operativo

Es aquel relacionado con las pérdidas potenciales por fallas o deficiencias en los sistemas de información, en los controles internos o por errores de procesamiento y almacenamiento de las operaciones, o en la transmisión de la información, así como por fraudes o robos), así como de eventos externos (interrupción de operaciones).

Afecta negativamente en:

- Utilidades
- Multas y penalizaciones de la autoridades
- Incumplimiento en las metas
- Reputación

Actualmente se da seguimiento a 4 clases de riesgos potenciales identificados:

- ✓ Fraude Interno: Por ejemplo, cualquier reporte mal intencionado, beneficio a cuenta propia de cualquier información privilegiada que exista.
- ✓ Productos y prácticas del negocio: Por ejemplo, mal uso de información confidencial, incorrectas operaciones de trading, venta y compra de productos no autorizados
- ✓ Administración de procesos: Por ejemplo, errores informáticos, errores en procesos, incompleta documentación legal.

En la actualidad se tienen las siguientes herramientas para identificar y atacar los riesgos operativos:

1. Mapas y matrices operativos: Comprende diagramas de flujo y matrices con sus riesgos y controles en cada proceso, Estos riesgos y controles fueron designados por los propios usuarios del proceso.
2. Indicadores de riesgo: Son medidas estadísticas que proveen un resumen operativo en cuanto a su frecuencia, probabilidad y tendencia de las incidencias en cualquier proceso crítico. Estos indicadores pueden ser de periodicidad semanal, quincenal y mensual.
3. Medición: Por medio de una base de datos histórica y tendencias de procesos se mide la exposición que se tiene al riesgo operativo. Catalogando por severidad, frecuencia y perdida los eventos relevantes que ocurren en la gestora.

4. Seguimiento y controles operativos. Se revisan ciertos procesos críticos con la finalidad de evitar pérdidas severas.
5. Manuales y procedimientos que aseguran el correcto flujo de información, incluyendo sistemas de calidad que aseguren el correcto funcionamiento y operación de los fondos, así como la delimitación de funciones y responsabilidades de los funcionarios encargados de la administración del mismo.



En lo que respecta a la tolerancia del riesgo operativo se revisan los procesos críticos y de acuerdo a su probabilidad de ocurrencia se definen tolerancias al riesgo. Todos los riesgos son reportados mensualmente en el comité de riesgos así como su nivel de tolerancia y controles propuestos.

El riesgo operativo está controlado al tener un área de riesgo operativo que minimiza la materialización y previene este tipo de riesgo

La exposición al riesgo operativo del Fondo es baja dado que se rige bajo las políticas internas de Grupo Santander y mensualmente se da un seguimiento al cumplimiento de los controles establecidos a los diversos Comités.

V. Gestión Riesgo legal

Es aquel relacionado con la pérdida potencial por el posible 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 el Fondo lleve a cabo.

Actualmente se da seguimiento a 3 clases de riesgos legales identificados:

- ✓ Recursos humanos y seguridad en el trabajo: Por ejemplo, quejas en compensaciones a los trabajadores, leyes laborales y de seguridad social.

- ✓ Demandas legales derivados del incumplimiento de la legislación y requerimientos contractuales.
- ✓ Pérdidas por fraude, actividades no autorizadas.

El Fondo se sujeta a la política de cumplimiento legal que tiene el Grupo Santander, en cuanto a auditorías legales, revisiones y control de contratos que el Fondo realiza y de prevenir con diversas acciones el tener resoluciones judiciales desfavorables.

La exposición al riesgo legal de los Fondos es baja dado que en todo momento el área jurídica de Grupo Santander se involucra en la celebración de contratos y cuando alguna inversión implica participar en un marco jurídico distinto al de México.

VII. Gestión Riesgo Tecnológico

Es aquel relacionado como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información.

STERBRZ	VaR Prom	VaR Max	VaR Min	Límite
1d	2.78%	3.06%	2.62%	10.58%

Periodo	Pérdida Esperada	Liquidez Vta Anticipada
29/06/2012	0.00	0.04
Prom 1T12	0.00	0.01

ST&ER-5	VaR Prom	VaR Max	VaR Min	Límite
1d	1.29%	1.54%	0.99%	2.60%

Periodo	Pérdida Esperada	Liquidez Vta Anticipada
29/06/2012	0.00	7.93
Prom 1T12	0.00	2.65

ST&ER5E	VaR Prom	VaR Max	VaR Min	Límite
1d	1.72%	1.83%	1.60%	2.50%

Periodo	Pérdida Esperada	Liquidez Vta Anticipada
29/06/2012	0.00	0.01
Prom 1T12	0.00	0.01

STERJAP	VaR Prom	VaR Max	VaR Min	Límite
1d	2.41%	2.47%	2.31%	5.30%

Periodo	Pérdida Esperada	Liquidez Vta Anticipada
29/06/2012	0.00	0.01
Prom 1T12	0.00	0.00

STEREUR	VaR Prom	VaR Max	VaR Min	Límite
1d	2.56%	2.73%	2.31%	4.65%

Periodo	Pérdida Esperada	Liquidez Vta Anticipada
29/06/2012	0.00	0.01

Prom 1T12	0.00	0.01
------------------	------	------

SSEL-1	VaR Prom	VaR Max	VaR Min	Límite
1d	0.03%	0.11%	0.00%	0.94%

Periodo	Pérdida Esperada	Liquidez Vta Anticipada
29/06/2012	0.00	0.35
Prom 1T12	0.00	0.35

SSEL-2	VaR Prom	VaR Max	VaR Min	Límite
1d	0.07%	0.17%	0.02%	1.98%

Periodo	Pérdida Esperada	Liquidez Vta Anticipada
29/06/2012	0.00	-
Prom 1T12	0.00	-

RCOMP-R	VaR Prom	VaR Max	VaR Min	Límite
1d	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%

Periodo	Pérdida Esperada	Liquidez Vta Anticipada
29/06/2012	0.00	11.59
Prom 1T12	0.00	15.42