

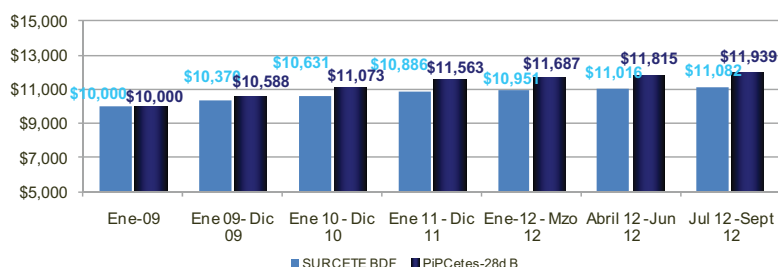
# Reporte Trimestral Julio –Septiembre 2012

## Información General

SURCETE invertirá principalmente en una cartera especializada de valores, títulos o documentos representativos de una deuda a cargo de un tercero, preponderantemente en valores gubernamentales denominados en pesos, denominados en moneda nacional, que reporten un rendimiento estable en el fondo a Corto Plazo.

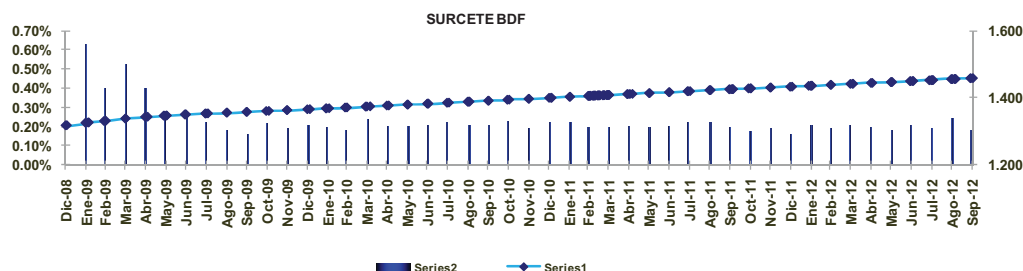
## Rendimientos

SURCETE BDF



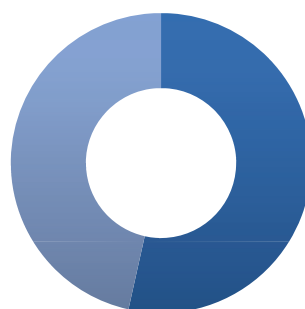
SURCETE BDF

Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	3.70%
Ene 2010 - Dic 2010	2.52%
Ene 2011- Dic 2011	2.40%
4T 2011	2.14%
1T 2012	2.41%
2T 2012	2.35%
3T 2012	2.42%
<b>Sept 2009 - Sept 2012</b>	<b>7.32%</b>



## Composición de la Cartera

SURCETE



■ CETES  
■ Reportos

Estructura comisiones y remuneraciones																										
SURCETE																										
	A		BOF		BOM		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BDF		BDM		BDE		BF		BOE5		BFE	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	1.741%	0.438%	1.383%	0.350%	0.000%	0.000%	0.581%	0.146%	0.162%	0.041%	1.161%	0.292%	1.509%	0.379%	1.046%	0.263%	0.348%	0.087%	2.090%	0.525%	0.725%	0.219%	1.451%	0.438%
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%	0.813%	0.204%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.033%	0.009%	0.033%	0.009%	0.033%	0.009%	0.033%	0.009%	0.033%	0.009%	0.033%	0.009%	0.033%	0.009%	0.033%	0.009%	0.033%	0.009%	0.033%	0.009%	0.033%	0.009%	0.028%	0.009%	0.028%	0.009%
Total	0.033%	0.009%	1.774%	0.447%	1.416%	0.359%	0.033%	0.009%	0.614%	0.155%	0.195%	0.050%	1.194%	0.301%	1.542%	0.388%	1.079%	0.272%	1.194%	0.301%	2.123%	0.534%	0.753%	0.227%	1.480%	0.448%

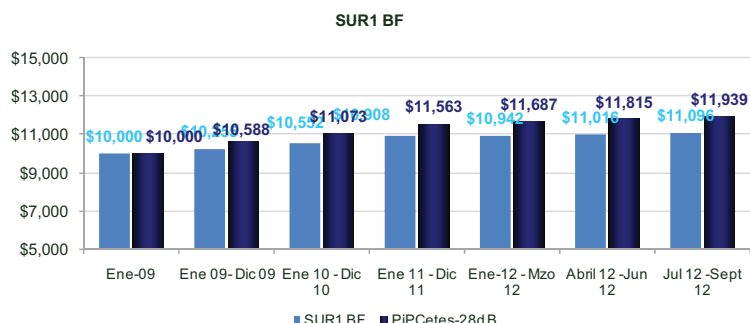
## Riesgos

Ver página #10

## Información General

Fondo de inversión en Deuda Gubernamental y Corporativa de Corto Plazo con alta liquidez para ofrecer un fondo de muy bajo riesgo y disponibilidad diaria para Personas Físicas. Invierte los recursos en valores de fácil realización, con lo cual el fondo buscará ingresos atractivos, brindando amplia liquidez a sus inversionistas.

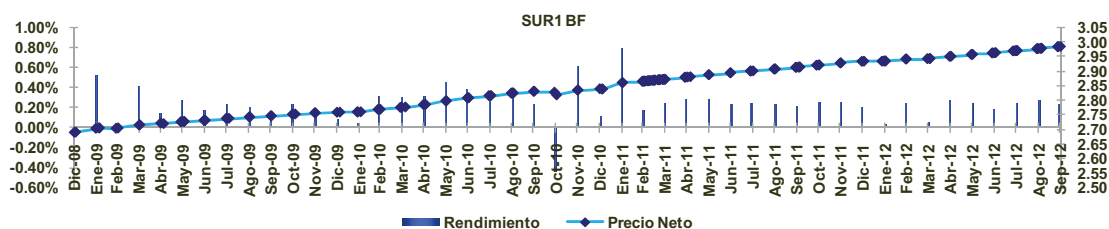
## Rendimientos



## SUR1 BF

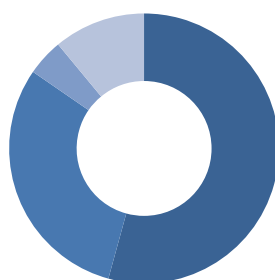
## Fecha Rendimiento

Ene 2009-Dic 2009	2.55%
Ene 2010 - Dic 2010	2.89%
Ene 2011- Dic 2011	3.38%
4T 2011	2.84%
1T 2012	1.23%
2T 2012	2.76%
3T 2012	2.91%
<b>Sept 2009 - Sept 2012</b>	<b>8.49%</b>



## Composición de la cartera

## SUR1



- Reportos
- Certificados Bursátiles
- Eurobonos
- Otros

## Estructura de comisiones y remuneraciones

	A		BF		BM1		BM2		BD+	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	1.741%	0.438%	1.740%	0.437%	0.000%	0.000%	5.806%	1.454%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.190%	0.057%	0.188%	0.056%	0.183%	0.057%	0.187%	0.054%	0.207%	0.057%
<b>Total</b>	<b>0.190%</b>	<b>0.057%</b>	<b>1.929%</b>	<b>0.494%</b>	<b>1.923%</b>	<b>0.493%</b>	<b>0.187%</b>	<b>0.054%</b>	<b>6.013%</b>	<b>1.511%</b>

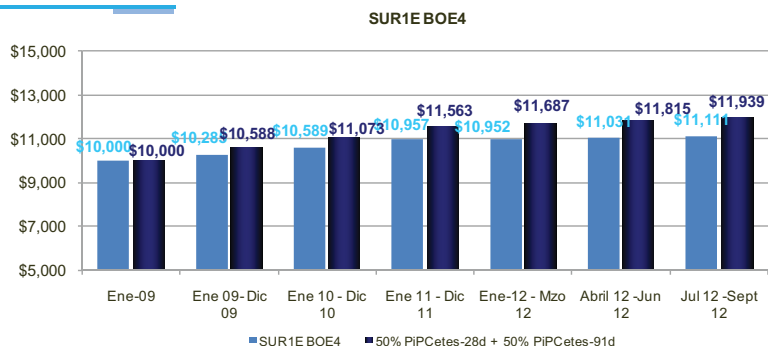
## Riesgos

Ver página #10

## Información General

SUR1E invierte mayoritariamente en una cartera diversificada de valores, títulos o documentos representativos de una deuda a cargo de un tercero, que por sus características particulares sean considerados como valores de fácil realización, con alta calidad crediticia. Asimismo, SUR1E invierte mayoritariamente en instrumentos gubernamentales y se complementa con valores privados y valores bancarios, todos de alta calidad crediticia

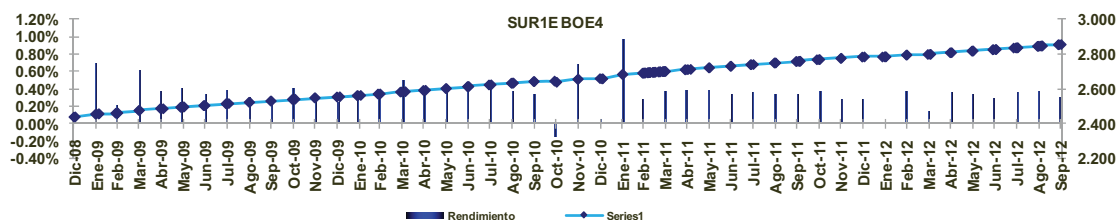
## Rendimientos



## SUR1E BOE4

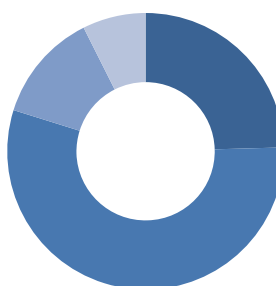
## Fecha Rendimiento

Ene 2009-Dic 2009	4.77%
Ene 2010 - Dic 2010	4.04%
Ene 2011- Dic 2011	4.78%
4T 2011	3.76%
1T 2012	2.10%
2T 2012	4.01%
3T 2012	4.10%
<b>Sept 2009 - Sept 2012</b>	<b>12.48%</b>



## Composición de la cartera

## SUR1E



- Certificados Bursátiles
- Reportos
- CETES
- Otros

## Estructura de comisiones y remuneraciones

	A		BOE4		BD		BOE1		BOE2		BOE3		BOE5		BFE	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	1.161%	0.292%	0.349%	0.087%	0.000%	0.000%	0.581%	0.146%	0.871%	0.219%	3.485%	0.875%	1.743%	0.439%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.813%	0.204%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.056%	0.014%	0.056%	0.014%	0.056%	0.013%	0.056%	0.014%	0.055%	0.013%	0.056%	0.014%	0.056%	0.014%	0.056%	0.014%
<b>Total</b>	<b>0.056%</b>	<b>0.014%</b>	<b>1.216%</b>	<b>0.305%</b>	<b>1.217%</b>	<b>0.305%</b>	<b>0.056%</b>	<b>0.014%</b>	<b>0.636%</b>	<b>0.159%</b>	<b>0.927%</b>	<b>0.233%</b>	<b>3.542%</b>	<b>0.889%</b>	<b>1.799%</b>	<b>0.453%</b>

## Riesgos

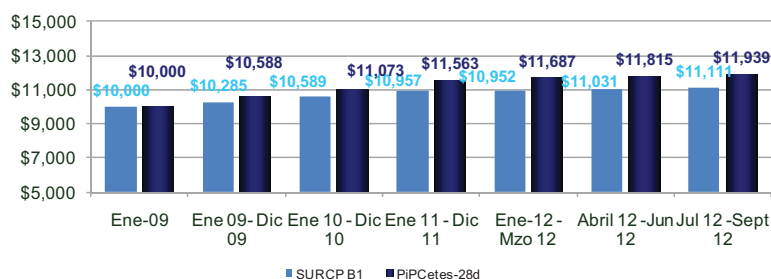
Ver página #10

## Información General

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

## Rendimientos

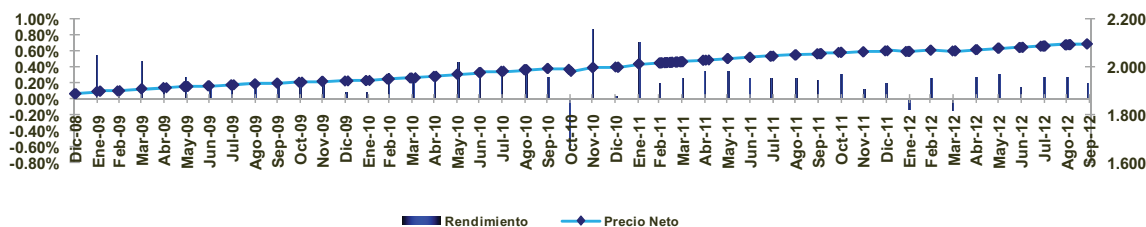
SURCP B-1



SURCP B-1

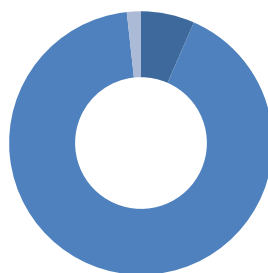
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	2.85%
Ene 2010 - Dic 2010	2.96%
Ene 2011- Dic 2011	3.47%
4T 2011	2.50%
1T 2012	-0.15%
2T 2012	2.91%
3T 2012	2.91%
Sept 2009 - Sept 2012	8.36%

SURCP B1



## Composición de la Cartera

SURCP



- Certificados Bursátiles
- Reportos
- Otros

Estructura comisiones y remuneraciones

	SURCP							
	A		B1		B2		B3	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	1.741%	0.438%	2.902%	0.729%	2.905%	0.729%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.562%	0.195%	0.520%	0.195%	0.541%	0.195%	0.513%	0.195%
Total	0.562%	0.195%	2.261%	0.633%	3.443%	0.924%	3.417%	0.923%

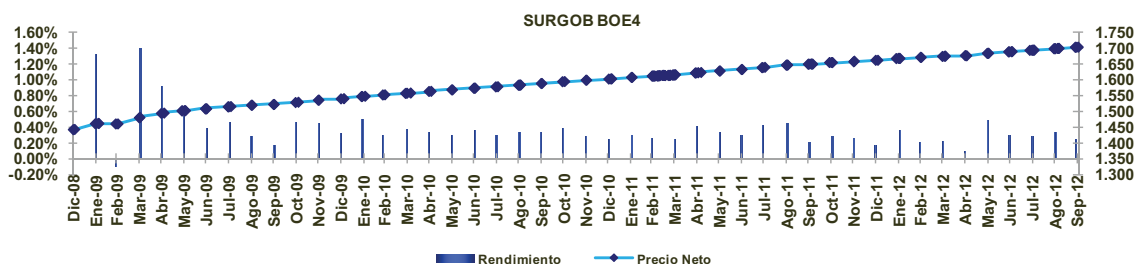
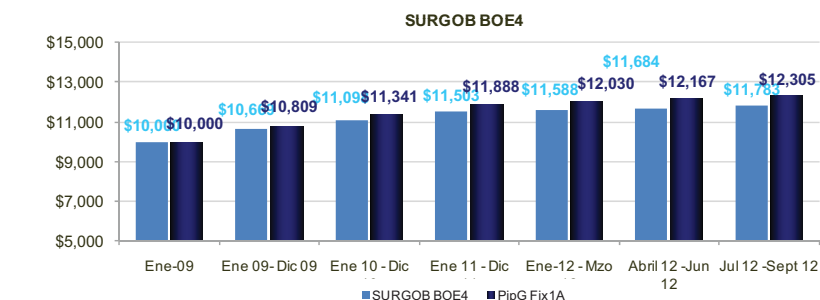
## Riesgos

Ver página #10

## Información General

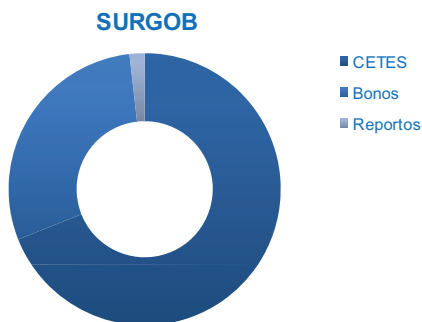
Fondo de Inversión invertido 100% en Deuda Gubernamental ( Federal, Estatal, municipal, Banca de Desarrollo ) de mediano plazo.

## Rendimientos



SURGOB BOE4	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	6.69%
Ene 2010 - Dic 2010	4.02%
Ene 2011- Dic 2011	3.65%
4T 2011	2.93%
1T 2012	3.00%
2T 2012	3.37%
3T 2012	3.40%
<b>Sept 2009 - Sept 2012</b>	<b>11.35%</b>

## Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones																						
	A		BD		BOE1		BOE2		SURGOB		BOE3		BOE4		BF		BM		BOE5		BEXT	
	Últimos 12 meses	Último Trimestre	Últimos 12 meses	Último Trimestre	Últimos 12 meses	Último Trimestre	Últimos 12 meses	Último Trimestre	Últimos 12 meses	Último Trimestre	Últimos 12 meses	Último Trimestre	Últimos 12 meses	Último Trimestre	Últimos 12 meses	Último Trimestre	Últimos 12 meses	Último Trimestre	Últimos 12 meses	Último Trimestre	Últimos 12 meses	Último Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	0.349%	0.087%	0.000%	0.000%	0.578%	0.146%	2.103%	48.526%	1.161%	0.292%	1.399%	0.351%	1.162%	0.290%	0.867%	0.216%	1.743%	0.437%		
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.813%	0.204%	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	0.053%	0.015%	0.052%	0.015%	0.055%	0.014%	0.054%	0.015%	0.052%	0.773%	0.053%	0.015%	0.052%	0.015%	0.052%	0.015%	0.056%	0.017%	0.026%	0.008%		
Total	0.053%	0.015%	1.211%	0.306%	0.055%	0.014%	0.633%	0.161%	2.355%	49.299%	1.213%	0.306%	1.450%	0.365%	1.215%	0.305%	0.923%	0.233%	1.769%	0.445%		

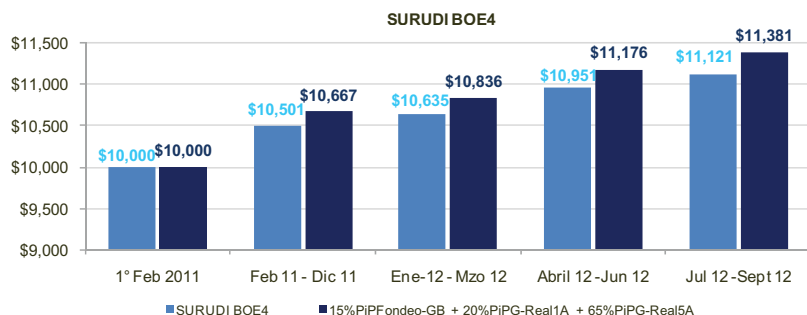
## Riesgos

[Ver página #10](#)

## Información General

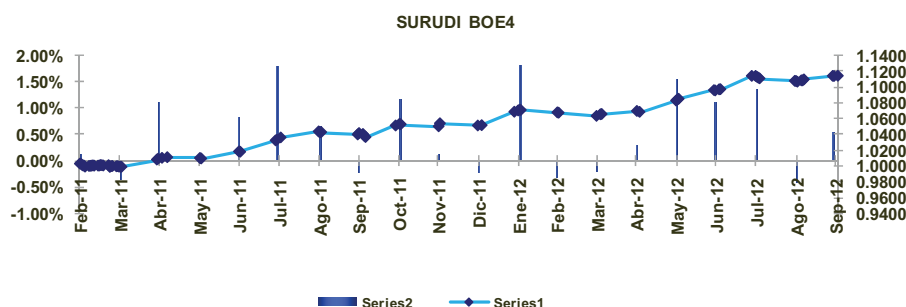
Fondo de Inversión que invierte principalmente en instrumentos de tasa real a plazos cortos y medianos.

## Rendimientos



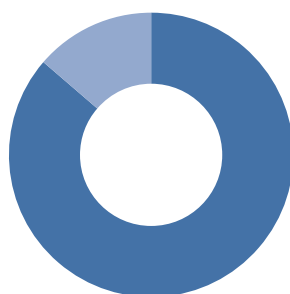
## SURUDI BOE4

Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	na
Ene 2010 - Dic 2010	na
Feb 2011- Dic 2011	5.01%
4T 2011	20.11%
1T 2012	5.17%
2T 2012	12.03%
3T 2012	6.24%
<b>Feb 2011 - Sept 2012</b>	<b>11.24%</b>



## Composición de la Cartera

## SURUDI



■ UDIBONOS  
■ PRLV

## Estructura de comisiones y remuneraciones

	A		BF		BM		BFE		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BE	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	1.730%	0.433%	1.152%	0.291%	2.029%	0.508%	0.000%	0.000%	0.570%	0.144%	2.058%	0.526%	1.166%	0.294%	1.144%	0.285%
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	0.132%	0.018%	0.121%	0.024%	0.121%	0.024%	0.129%	0.023%	0.123%	0.024%	0.103%	0.023%	0.145%	0.024%	0.137%	0.026%	0.099%	0.023%
<b>Total</b>	<b>0.132%</b>	<b>0.018%</b>	<b>1.850%</b>	<b>0.457%</b>	<b>1.274%</b>	<b>0.316%</b>	<b>2.157%</b>	<b>0.531%</b>	<b>0.123%</b>	<b>0.024%</b>	<b>0.674%</b>	<b>0.167%</b>	<b>2.203%</b>	<b>0.549%</b>	<b>1.303%</b>	<b>0.320%</b>	<b>1.242%</b>	<b>0.308%</b>

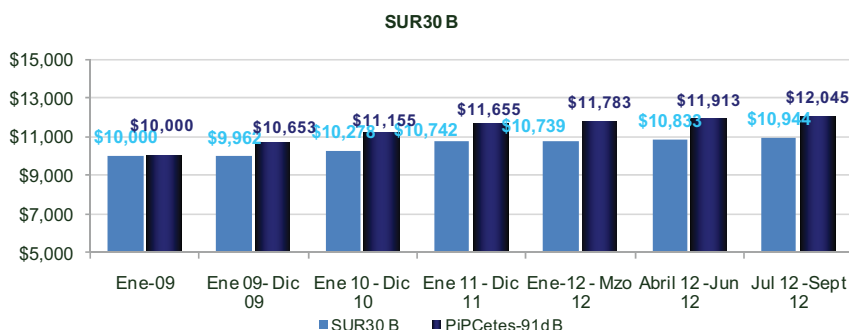
## Riesgos

Ver página #10

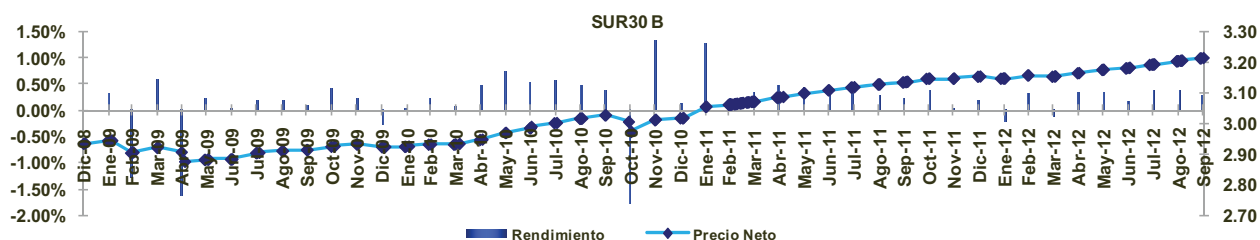
## Información General

Fondo de inversión en Deuda Gubernamental y Corporativa de la más alta calidad crediticia con un horizonte de inversión de mediano plazo y liquidez mensual para Personas Físicas. Invierte los recursos en instrumentos de deuda que proporcionen rendimientos atractivos con el menor riesgo posible.

## Rendimientos

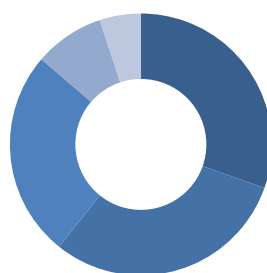


SUR30 B	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	-0.38%
Ene 2010 - Dic 2010	3.17%
Ene 2011- Dic 2011	4.51%
4T 2011	2.44%
1T 2012	-0.11%
2T 2012	3.55%
3T 2012	4.11%
<b>Sept 2009 - Sept 2012</b>	<b>9.86%</b>



## Composición de la Cartera

## SUR30



- Reportos
- Certificados Bursátiles
- Cetes
- Eurobonos
- Otros

Estructura de comisiones y remuneraciones				
SUR30				
	A		B	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	1.451%	0.365%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.153%	0.051%	0.142%	0.051%
<b>Total</b>	<b>0.153%</b>	<b>0.051%</b>	<b>1.593%</b>	<b>0.415%</b>

## Riesgos

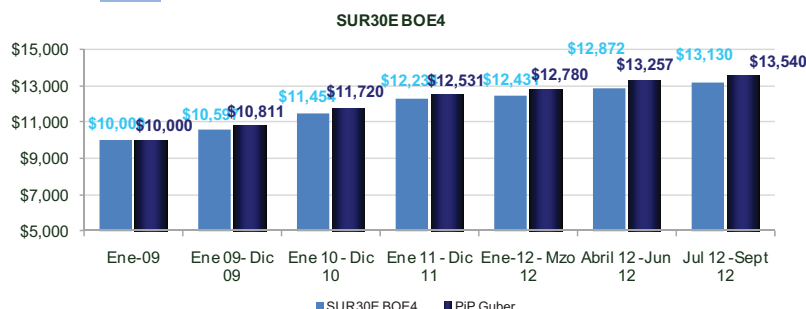
Ver página #10



## 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..

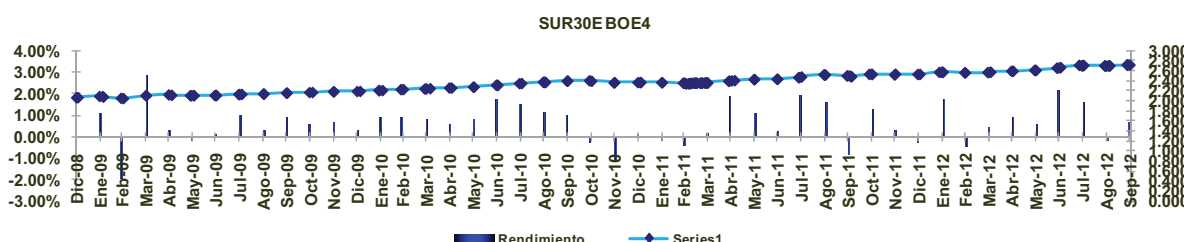
## Rendimientos



## SUR30E BOE4

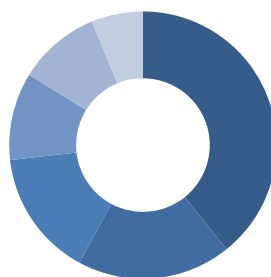
## Fecha Rendimiento

Ene 2009-Dic 2009	5.97%
Ene 2010 - Dic 2010	8.09%
Ene 2011- Dic 2011	6.81%
4T 2011	5.38%
1T 2012	6.52%
2T 2012	14.39%
3T 2012	8.03%
<b>Sept 2009 - Sept 2012</b>	<b>25.19%</b>



## Composición de la Cartera

## SUR30E



- Reportos
- Bonos
- Certificados Bursátiles
- Eurobonos
- Udibonos
- Valores paraestatales

## Estructura de comisiones y remuneraciones

	SUR30E											
	A		BOE4		BD		BOE1		BOE2		BOE3	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	1.161%	0.292%	0.347%	0.087%	0.000%	0.000%	0.579%	0.149%	0.869%	0.218%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.810%	0.202%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.062%	0.015%	0.062%	0.015%	0.062%	0.015%	0.062%	0.015%	0.062%	0.015%	0.062%	0.015%
<b>Total</b>	<b>0.062%</b>	<b>0.015%</b>	<b>1.223%</b>	<b>0.306%</b>	<b>1.219%</b>	<b>0.304%</b>	<b>0.062%</b>	<b>0.015%</b>	<b>0.640%</b>	<b>0.164%</b>	<b>0.931%</b>	<b>0.233%</b>

## Riesgos

Ver página #10

## Riesgos

El principal riesgo de estas sociedades de inversión (SURCETE, SURCP, SURGOB, SUR1, SUR1E, SURUDI, SUR30 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 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: -0.06% para el SURCP, SURCETE, SUR1, SUR1E, e SUR30, del -0.06% para el SUR30E del -1.00, del -0.10% para el SURGOB y del -4.00% para el SURUDI. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios.

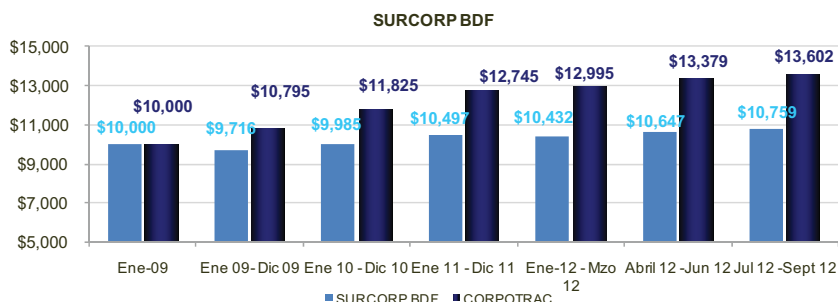
Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el valor máximo de dicha medida y el valor promedio para estas sociedades de inversión fueron de:

Fondo	Límites	
	Máximo	Promedio
<b>SURCETE</b>	-0.0094%	-0.0077%
<b>SURCP</b>	-0.0007%	-0.0005%
<b>SUR1</b>	-0.0019%	-0.0013%
<b>SUR1E</b>	-0.0048%	-0.0039%
<b>SURGOB</b>	-0.0292%	-0.0266%
<b>SUR30</b>	-0.0083%	-0.0069%
<b>SUR30E</b>	-0.7076%	-0.6652%
<b>SURUDI</b>	-0.2532%	-0.1951%

## Información General

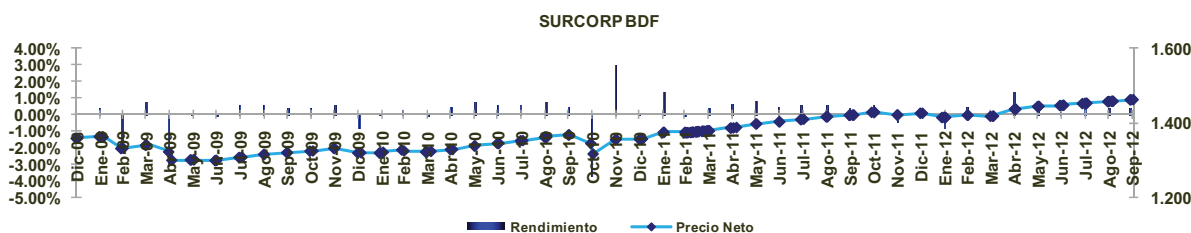
El SURCORP invierte principalmente en una cartera diversificada de valores, títulos o documentos representativos de una deuda a cargo de un tercero, principalmente en valores emitidos por empresas privadas de alta calidad crediticia, complementada con valores bancarios y gubernamentales, preponderantemente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

## Rendimientos

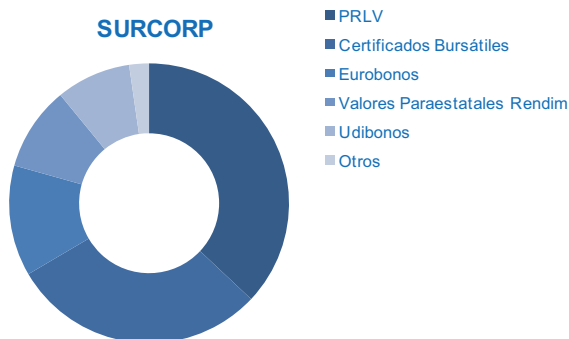


## SURCORP BDF

Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	-2.84%
Ene 2010 - Dic 2010	2.76%
Ene 2011- Dic 2011	5.14%
4T 2011	1.68%
1T 2012	-2.52%
2T 2012	8.33%
3T 2012	4.25%
<b>Sept 2009 - Sept 2012</b>	<b>10.46%</b>



## Composición de la Cartera



Estructura comisiones y remuneraciones																									
SURCORP																									
A		BOF		BOM		BDF		BOI		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BF		BDM1		BEXT			
Últimos 12 Trimestre	Último Trimestre	Últimos 12 Trimestre	Último Trimestre	Últimos 12 Trimestre	Último Trimestre	Últimos 12 Trimestre	Último Trimestre	Últimos 12 Trimestre	Último Trimestre	Últimos 12 Trimestre	Último Trimestre	Últimos 12 Trimestre	Último Trimestre	Últimos 12 Trimestre	Último Trimestre	Últimos 12 Trimestre	Último Trimestre	Últimos 12 Trimestre	Último Trimestre	Últimos 12 Trimestre	Último Trimestre	Últimos 12 Trimestre	Último Trimestre		
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	1.163%	0.292%	0.577%	0.146%	1.511%	0.380%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.583%	0.144%	0.867%	0.219%	1.160%	0.291%	2.086%	0.525%	1.737%	0.436%	1.740%	0.439%	
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	0.082%	0.022%	0.082%	0.022%	0.080%	0.022%	0.081%	0.022%	0.061%	0.014%	0.082%	0.022%	0.072%	0.015%	0.066%	0.017%	0.082%	0.022%	0.081%	0.022%	0.062%	0.016%	0.064%	0.017%	

## 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.

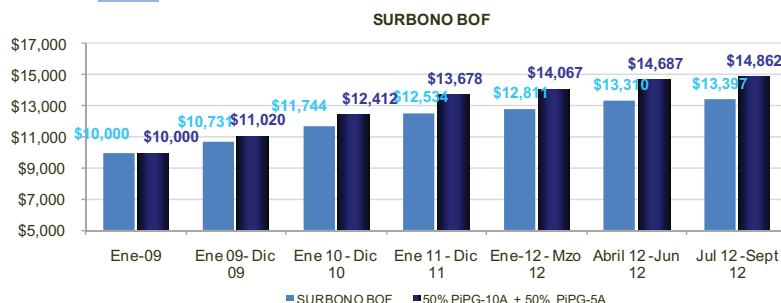
En palabras sencillas, la metodología consiste en tomar las variaciones diarias de los factores de riesgo de los últimos 500 días que influyen en el precio de los activos objeto de inversión que tiene la sociedad el día en que se calcula el VaR. Posteriormente se les aplica las citadas variaciones a 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 **-0.0068%** y el valor promedio de **-0.0065%**.

## Información General

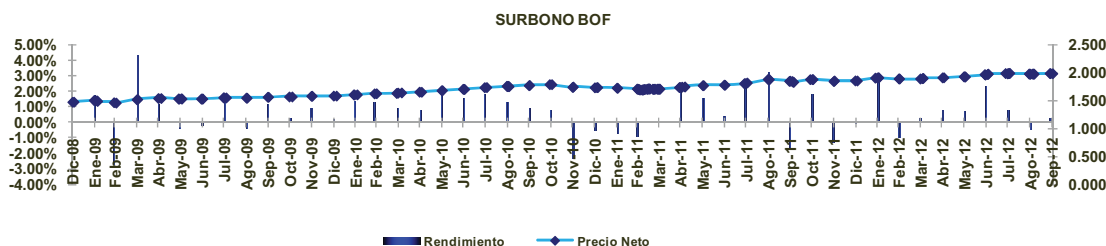
Fondo de Inversión en instrumentos de deuda, principalmente bonos emitidos por el Gobierno Federal con vencimiento mayor a un año y otros instrumentos con características similares a éstos como aquellos emitidos por entidades como PEMEX y CFE. Fondo de largo plazo que invierte principalmente en Bonos de 5 y 10 años emitidos por el Gobierno Federal.

## Rendimientos



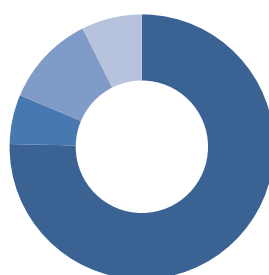
## SURBONO BOF

Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	7.31%
Ene 2010 - Dic 2010	9.44%
Ene 2011- Dic 2011	6.73%
4T 2011	2.04%
1T 2012	8.97%
2T 2012	15.80%
3T 2012	2.60%
<b>Sept 2009 - Sept 2012</b>	<b>26.17%</b>



## Composición de la Cartera

## SURBONO



- Bonos
- Reportos
- Certificados Bursátiles
- Otros

## Estructura de comisiones y remuneraciones

	A		BOF		BOM		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BDF		BDE	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	2.044%	0.511%	1.152%	0.291%	0.000%	0.000%	0.576%	0.148%	2.071%	0.553%	1.163%	0.293%	2.030%	0.512%	0.348%	0.087%
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%	0.812%	0.204%
Otros	0.088%	0.020%	0.091%	0.020%	0.081%	0.020%	0.087%	0.020%	0.077%	0.019%	0.082%	0.020%	0.093%	0.020%	0.086%	0.020%	0.087%	0.020%
<b>Total</b>	<b>0.088%</b>	<b>0.020%</b>	<b>2.135%</b>	<b>0.531%</b>	<b>1.233%</b>	<b>0.311%</b>	<b>0.087%</b>	<b>0.020%</b>	<b>0.653%</b>	<b>0.167%</b>	<b>2.153%</b>	<b>0.572%</b>	<b>1.256%</b>	<b>0.313%</b>	<b>2.116%</b>	<b>0.532%</b>	<b>1.246%</b>	<b>0.311%</b>

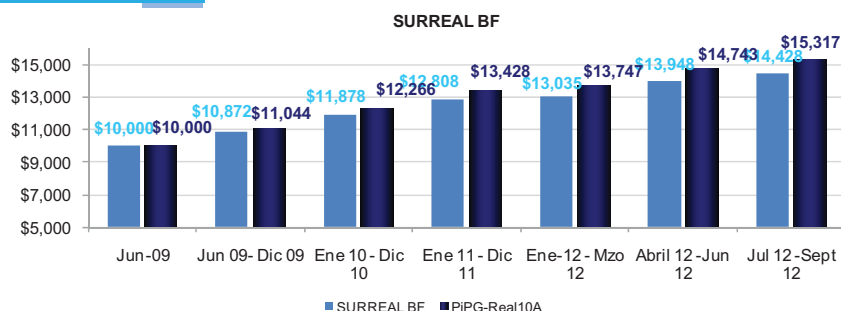
## Riesgos

Ver página #12

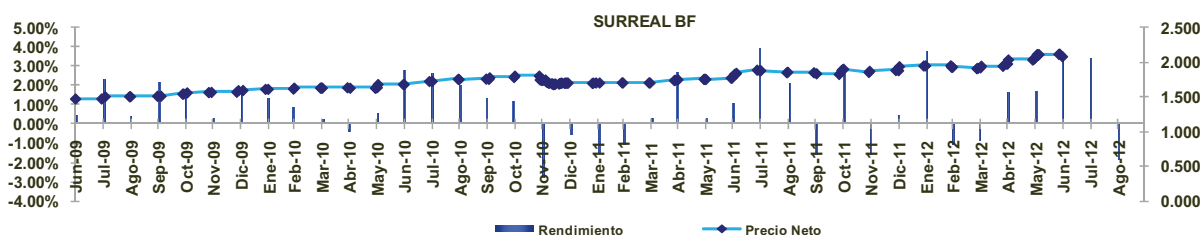
## Información General

Fondo de Inversión en instrumentos de deuda de tasa real. 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 beneficio adicional al capital.

## Rendimientos

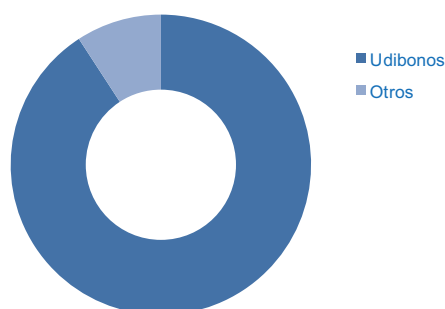


SURREAL BF	
Fecha	Rendimiento
Jun 2009-Dic 2009	17.68%
Ene 2010 - Dic 2010	9.26%
Ene 2011- Dic 2011	7.83%
4T 2011	6.34%
1T 2012	7.18%
2T 2012	28.42%
3T 2012	13.82%
<b>Sept 2009 - Sept 2012</b>	<b>35.51%</b>



## Composición de la Cartera

## SURREAL



Estructura comisiones y remuneraciones																
	A		BOE1		BOE2		SURREAL BOE3		BOE4		BD		BF		BFE	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	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%	0.580%	0.147%	0.862%	0.227%	1.159%	0.292%	0.451%	0.114%	1.501%	0.377%	1.763%	0.421%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	1.049%	0.265%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.066%	0.013%	0.065%	0.013%	0.064%	0.013%	0.062%	0.013%	0.065%	0.013%	0.059%	0.013%	0.062%	0.013%	0.070%	0.012%
Total	0.066%	0.013%	0.065%	0.013%	0.644%	0.160%	0.925%	0.240%	1.223%	0.304%	1.559%	0.392%	1.563%	0.390%	1.832%	0.433%

## Riesgos

El principal riesgo de estas sociedades de inversión 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 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 para el SURBONO y de 20 días hábiles para el SURREAL, 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.

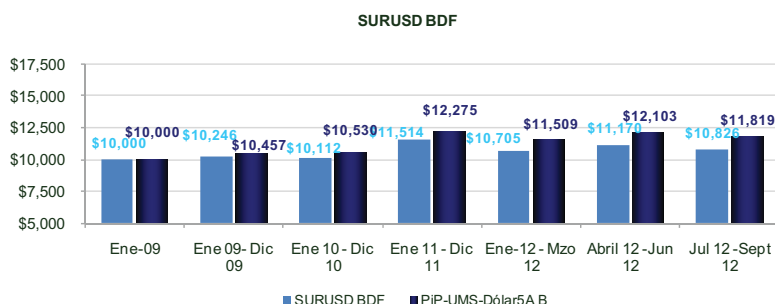
Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de -5.0% para el SURBONO y del -6.3% para el SURREAL. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios.

Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el valor **máximo** de dicha medida fue de **-1.98229** para el **SURBONO** y de **-1.8335%** para el **SURREAL** y el valor promedio de **-1.8523%** para el **SURBONO** y de **-1.5304%** para el **SURREAL**.

## 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.

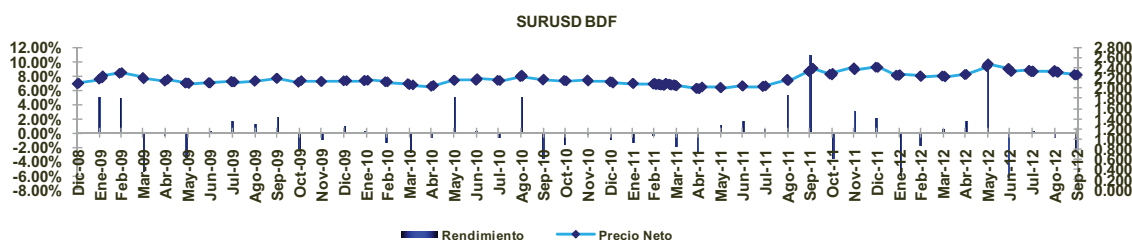
## Rendimientos



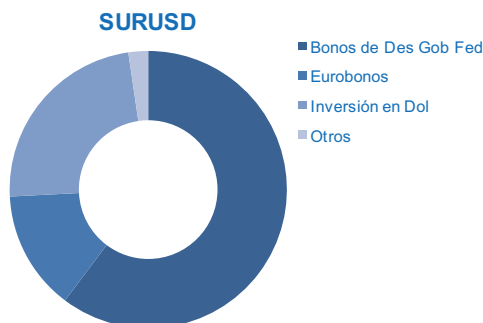
## SURUSD BDF

## Fecha Rendimiento

Ene 2009-Dic 2009	2.46%
Ene 2010 - Dic 2010	-1.31%
Ene 2011- Dic 2011	13.87%
4T 2011	4.26%
1T 2012	-28.49%
2T 2012	17.63%
3T 2012	-12.38%
<b>Sept 2009 - Sept 2012</b>	<b>7.06%</b>



## Composición de la Cartera



## Estructura de comisiones y remuneraciones

	SURUSD															
	A		BOF		BDF		BDM		BOM1		BOM2		BOM3		BOE	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	1.163%	0.292%	1.165%	0.292%	1.163%	0.293%	0.000%	0.000%	0.580%	0.145%	1.156%	0.291%	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	0.142%	0.034%	0.143%	0.034%	0.142%	0.034%	0.136%	0.032%	0.135%	0.031%	0.148%	0.032%	0.140%	0.034%	0.142%	0.034%
Total	0.142%	0.034%	1.305%	0.326%	1.307%	0.327%	1.299%	0.325%	0.135%	0.031%	0.728%	0.177%	1.296%	0.326%	0.142%	0.034%

## Riesgos

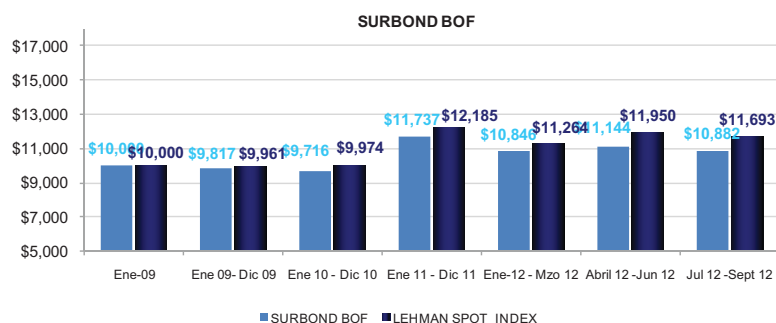
Ver página #17



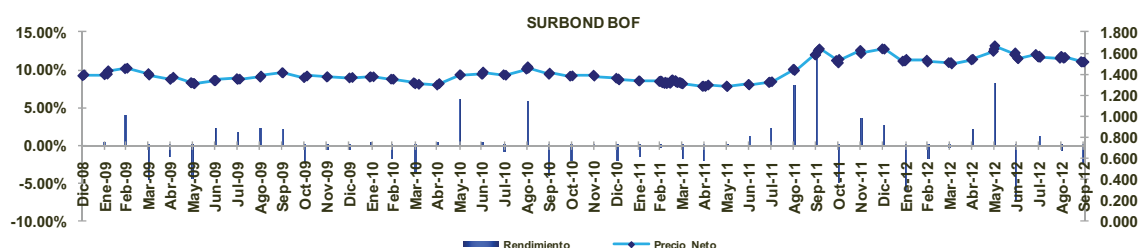
## Información General

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.

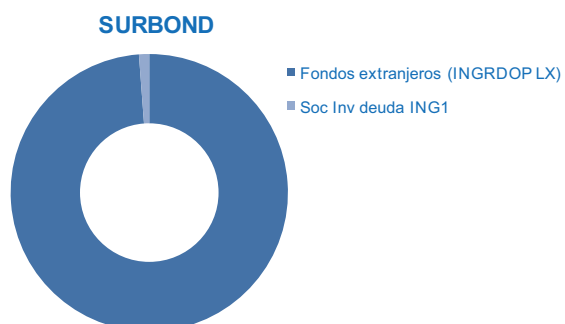
## Rendimientos



SURBOND BOF	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	-1.83%
Ene 2010 - Dic 2010	-1.03%
Ene 2011- Dic 2011	20.80%
4T 2011	3.70%
1T 2011	-30.47%
2T 2012	11.17%
3T 2012	-9.43%
<b>Sept 2009 - Sept 2012</b>	<b>10.82%</b>



## Composición de la Cartera



## Principales Tenencias del Fondo Subyacente

INGBOND = lu0119221637

Acciones con Mayor Concentración		%
Emisora		% Cartera
T3 5/8 02/15/21		10.63%
T3 1/8 05/15/19		5.91%
T5 1/8 05/15/16		4.62%
T6 1/8 11/15/27		4.46%
T2 02/15/22		4.06%
T1 1/4 08/31/15		4.04%
T0 1/4 10/31/13		3.68%
T3 1/2 02/15/39		3.22%
T0 1/4 02/15/15		3.02%
T2 5/8 04/30/18		2.87%

## Estructura de comisiones y remuneraciones

	SURBOND											
	A		BOF		BOM		BDF		BDM		BOE	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	0.290%	0.073%	0.290%	0.073%	0.273%	0.073%	0.293%	0.074%	0.000%	0.000%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.576%	0.146%	0.584%	0.147%	0.000%	0.000%
Otros	0.079%	0.000%	0.079%	0.000%	0.078%	0.000%	0.099%	0.000%	0.074%	0.000%	0.135%	0.000%
<b>Total</b>	<b>0.079%</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.369%</b>	<b>0.073%</b>	<b>0.368%</b>	<b>0.073%</b>	<b>0.948%</b>	<b>0.219%</b>	<b>0.952%</b>	<b>0.221%</b>	<b>0.135%</b>	<b>0.000%</b>

## 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 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 -3.0% para el SURUSD y de -9.00 para el SURBOND. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios.

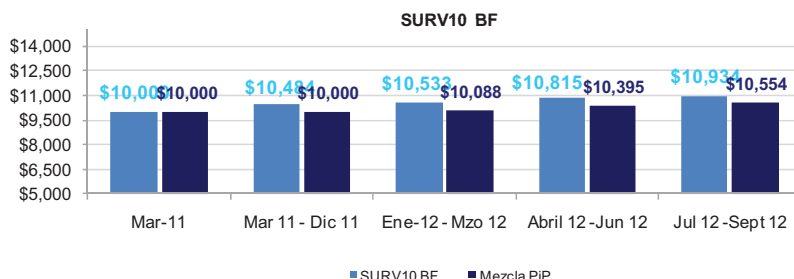
Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el valor máximo de dicha medida fue de **-1.8124%** para el **SURUSD** y de **-5.6949 %** para el **SURBOND** y el valor promedio de **-1.7469%** para el **SURUSD** y de **-5.5273 %** para el **SURBOND**

## SURV10

## Información General

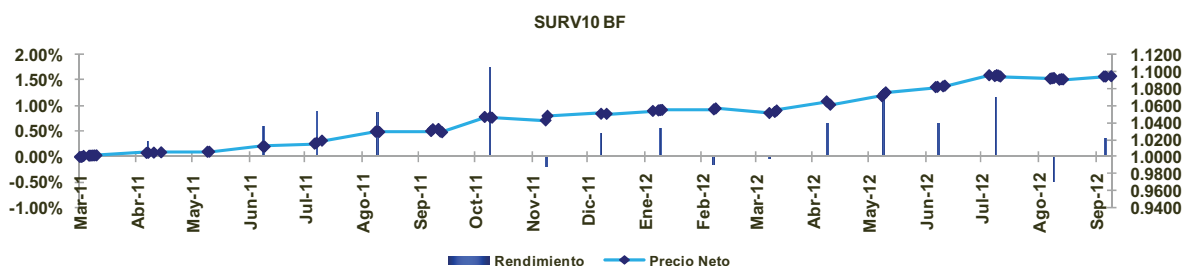
Fondo de Renta Variable para Personas Físicas y Morales con administración activa y expectativas de largo plazo en el mercado accionario doméstico. Debido a que es un fondo de renta variable y cuyo portafolio está compuesto por acciones de empresas que cotizan en Bolsa el rendimiento está ligado al comportamiento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

## Rendimientos



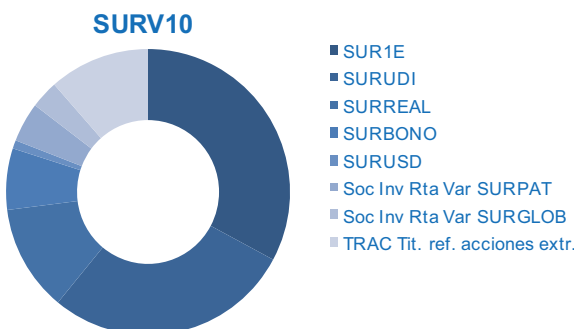
## SURV10 BF

Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	na
Ene 2010 - Dic 2010	na
Marzo 2011- Dic 2011	4.91%
4T 2011	1.93%
1T 2012	0.47%
2T 2012	2.67%
3T 2012	1.10%
<b>Marzo 2011 - Sept 2012</b>	<b>9.31%</b>



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

## Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones																								
	SURRO																							
	A		BF		BM		BFE		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BOE5		BDF		BDM		BDE	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	1.960%	0.493%	1.166%	0.292%	2.309%	0.584%	0.000%	0.000%	0.574%	0.142%	0.880%	0.221%	1.165%	0.291%	2.322%	0.586%	1.978%	0.496%	1.166%	0.292%	1.165%	0.291%
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	0.181%	0.020%	0.174%	0.029%	0.173%	0.030%	0.166%	0.029%	0.181%	0.029%	0.170%	0.030%	0.172%	0.030%	0.172%	0.030%	0.173%	0.030%	0.173%	0.030%	0.173%	0.030%	0.172%	0.030%
	0.181%	0.020%	2.134%	0.521%	1.339%	0.322%	2.475%	0.613%	0.181%	0.029%	0.744%	0.172%	1.052%	0.251%	1.337%	0.321%	2.495%	0.617%	2.151%	0.526%	1.338%	0.322%	1.337%	0.321%

## Riesgos

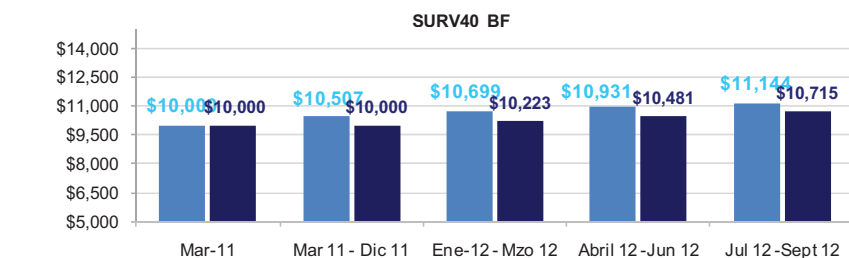
Ver página #24

## SURV40

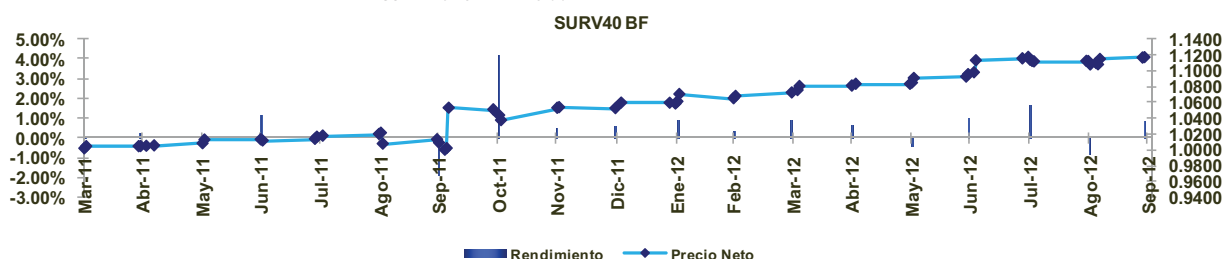
## Información General

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

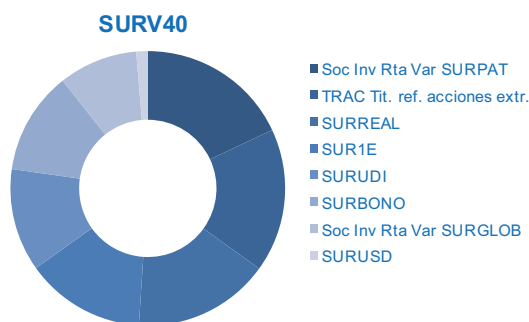


SURV40 BF	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	na
Ene 2010 - Dic 2010	na
Marzo 2011- Dic 2011	5.23%
4T 2011	4.37%
1T 2012	1.83%
2T 2012	2.16%
3T 2012	1.95%
<b>Marzo 2011 - Sept 2012</b>	<b>11.66%</b>



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

## Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones																									
		SURRY40																							
		A		BF		BM		BFE		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BOE5		BDF		BDM		BDE	
		Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración		0.000%	0.000%	2.306%	0.578%	1.164%	0.293%	2.284%	0.570%	0.000%	0.000%	0.579%	0.150%	0.877%	0.219%	1.163%	0.292%	2.319%	0.584%	2.320%	0.585%	1.164%	0.293%	1.163%	0.292%
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		0.000%	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%

## Riesgos

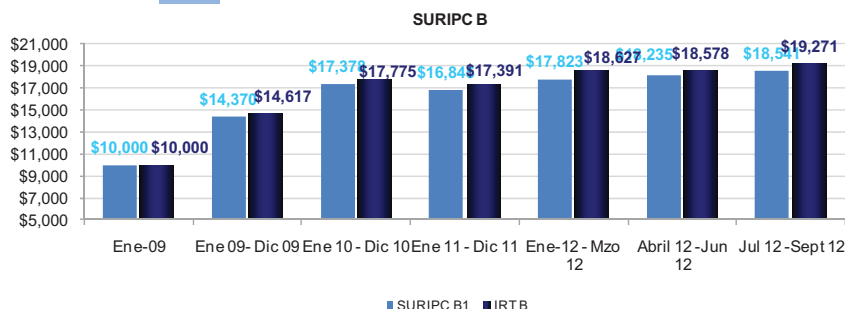
Ver página #24

## SURIPC

### Información General

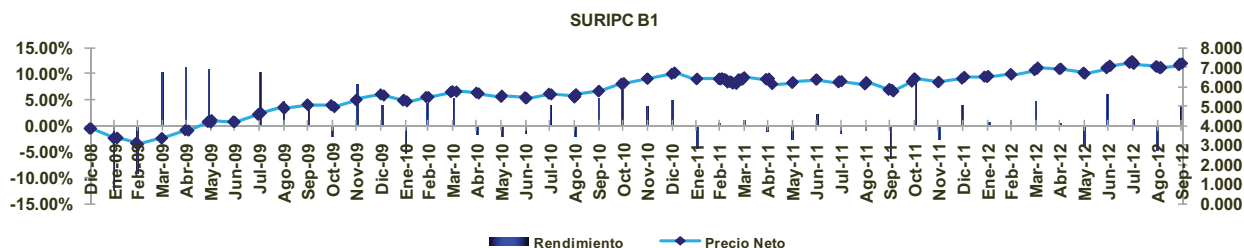
INGIPC invertirá en la adquisición de acciones de emisoras que conformen la muestra del IPC de la BMV, complementariamente en valores tales como Naftacs, notas estructuradas y similares o derivados que lo ayuden a emular cercanamente el rendimiento de dicho índice, adicionalmente se podrá invertir en valores de deuda.

### Rendimientos



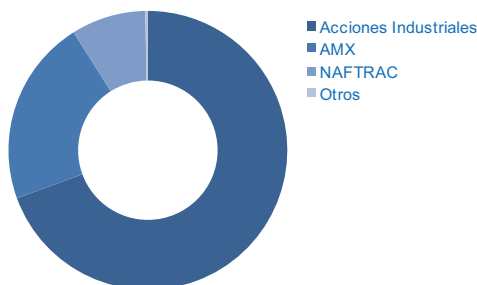
### SURIPC B

Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	43.70%
Ene 2010 - Dic 2010	20.93%
Ene 2011- Dic 2011	-3.07%
4T 2011	11.80%
1T 2012	5.81%
2T 2012	2.31%
3T 2012	1.68%
<b>Sept 2009 - Sept 2012</b>	<b>42.18%</b>



### Composición de la Cartera

### SURIPC



Estructura comisiones y remuneraciones										
SURIPC										
	A		B1		B2		B3		B4	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	0.658%	0.146%	1.168%	0.291%	2.035%	0.510%	3.486%	0.873%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.094%	0.024%	0.080%	0.024%	0.087%	0.024%	0.093%	0.024%	0.093%	0.024%
Total	0.094%	0.024%	0.739%	0.169%	1.255%	0.315%	2.128%	0.534%	3.579%	0.897%

### Riesgos

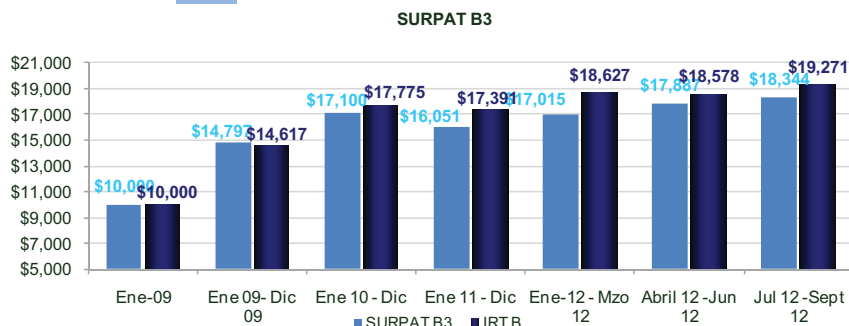
Ver página #20

## SURPAT

### Información General

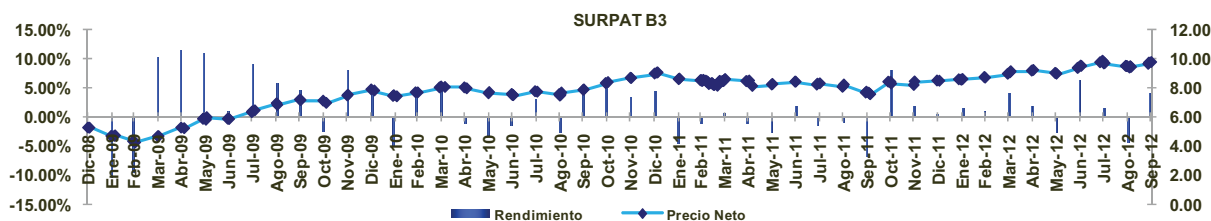
Fondo de Renta Variable para Personas Físicas y Morales con administración activa y expectativas de largo plazo en el mercado accionario doméstico. Debido a que es un fondo de renta variable y cuyo portafolio está compuesto por acciones de empresas que cotizan en Bolsa el rendimiento está ligado al comportamiento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

### Rendimientos

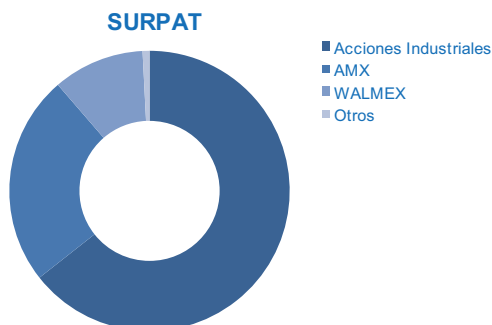


### SURPAT B3

Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	47.97%
Ene 2010 - Dic 2010	15.56%
Ene 2011- Dic 2011	-6.14%
4T 2011	11.26%
1T 2012	6.01%
2T 2012	5.13%
3T 2012	2.55%
<b>Sept 2009 - Sept 2012</b>	<b>36.90%</b>



### Composición de la Cartera



Estructura comisiones y remuneraciones								
	SURPAT							
	A		B1		B2		B3	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Administración	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.580%	0.146%	2.323%	0.583%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	0.068%	0.014%	0.068%	0.014%	0.068%	0.014%	0.069%	0.014%
<b>Total</b>	<b>0.068%</b>	<b>0.014%</b>	<b>0.068%</b>	<b>0.014%</b>	<b>0.648%</b>	<b>0.160%</b>	<b>2.392%</b>	<b>0.596%</b>

## SURPLUS

### Información General

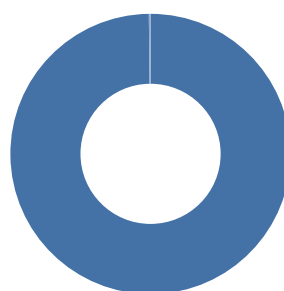
Fondo de Renta Variable para Personas Físicas y Morales con administración activa y expectativas de largo plazo en el mercado accionario doméstico. Debido a que es un fondo de renta variable y cuyo portafolio está compuesto por acciones de empresas que cotizan en Bolsa el rendimiento está ligado al comportamiento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

#### SURPLUS



■ Soc Inv Deuda SUR1E  
■ Otros

Estructura de comisiones y remuneraciones																						
	A		BOF		BDF		BOM		BDM		BDE		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BOE5	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	1.736%	0.436%	1.744%	0.438%	1.154%	0.295%	1.154%	0.295%	1.158%	0.295%	0.000%	0.000%	0.572%	0.145%	0.868%	0.222%	1.158%	0.295%	2.322%	0.584%
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%	1.736%	0.436%	1.744%	0.438%	1.154%	0.295%	1.154%	0.295%	1.158%	0.295%	0.000%	0.000%	0.572%	0.145%	0.868%	0.222%	1.158%	0.295%	2.322%	0.584%

### Riesgos

Ver página #10

## Riesgos

El principal riesgo de estas sociedades de inversión (SURIPC, 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 -20% para el **SURIPC** e **SURPAT**. Para el **SURV10** es de -3.00% y para el **SURV40** de -7.00. 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 **-7.3845%** para el **SURIPC** y de **-7.1591 %** para el **SURPAT**, y el valor promedio de **-6.8576%** para el **SURIPC** y de **-6.6364%** para el **SURPAT**.

Asi mismo, el valor máximo de dicha medida para el trimestre en curso para los fondos **SURV10** fue de -0.6849% y el promedio fue de -0.6603%  
**SURV40** fue de -1.8545% y el promedio fue de -1.6672%

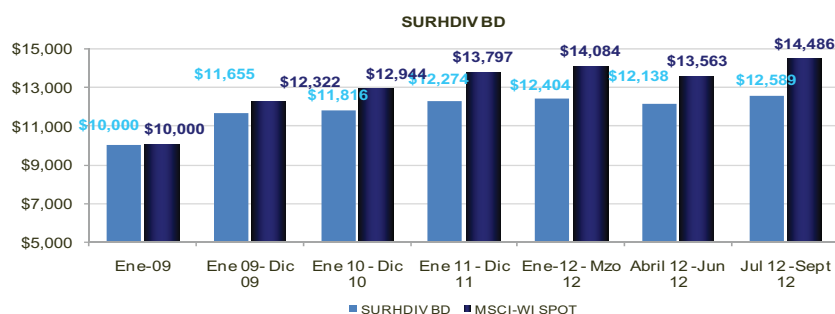


## SURHDIV

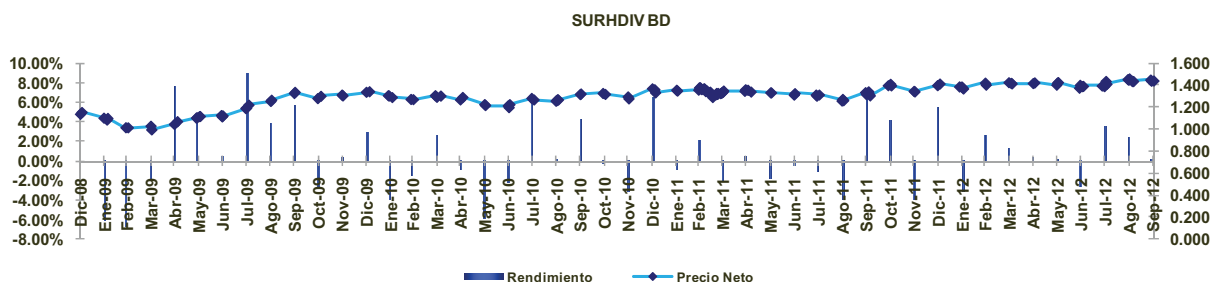
## Información General

**Fondo de Renta Variable Internacional** que invierte en acciones globales que cuentan con una clara política de pago de dividendos. El SURHDIV es un fondo mexicano que invierte principalmente en acciones del fondo **ING (L) Invest Global High Dividend (INGGHP)** domiciliado en Luxemburgo y gestionado por SUR Investment Management Luxemburgo. Este es un fondo que invierte en empresas globales de diferentes países, principalmente Estados Unidos y Reino Unido, las cuales tienen una política muy activa de pago de dividendos. Debido a que es un fondo de renta variable internacional su rendimiento se ve afectado por los movimientos en el tipo de cambio así como por el comportamiento de las Bolsas internacionales, principalmente el Dow Jones debido a que tiene un alto porcentaje en empresas de ese país.

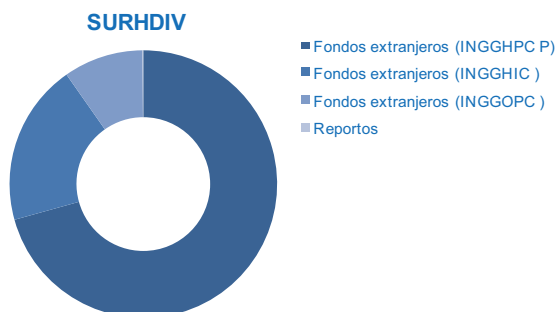
## Rendimientos



SURHDIV BD	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	16.55%
Ene 2010 - Dic 2010	1.38%
Ene 2011- Dic 2011	3.88%
4T 2011	4.68%
1T 2012	1.06%
2T 2012	-2.14%
3T 2012	3.71%
<b>Sept 2009 - Sept 2012</b>	<b>12.59%</b>



## Composición de la Cartera



## Principales Tenencias del Fondo Subyacente

Acciones con Mayor Concentración		%
Emisora	% Cartera	
Microsoft Corp	1.56%	
Royal Dutch Shell A	1.56%	
Exxon Mobile Corp	1.55%	
Chevron Corp	1.55%	
JP Morgan Chase & Co	1.54%	
General Electric Co	1.52%	
Ericsson (Im) B	1.51%	
United Technologies	1.51%	
Bayer	1.48%	
Novartis	1.45%	

## 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%	0.925%	0.233%
Otros	0.356%	0.127%	0.314%	0.127%	0.353%	0.127%
<b>Total</b>	<b>0.356%</b>	<b>0.127%</b>	<b>0.314%</b>	<b>0.127%</b>	<b>1.278%</b>	<b>0.360%</b>

## 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.

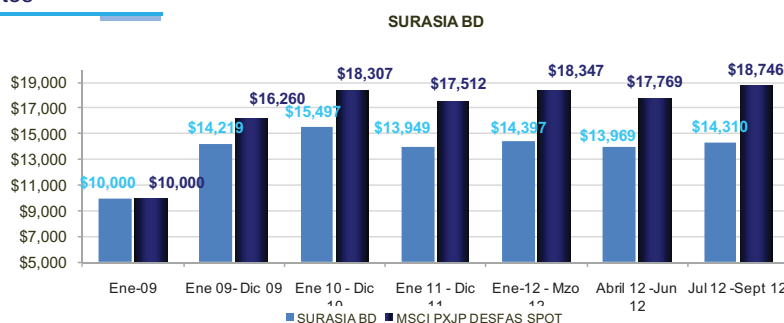
Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el **valor máximo** de dicha medida fue de **-9.5396%** y el **valor promedio** de **-7.4589%**.

## SURASIA

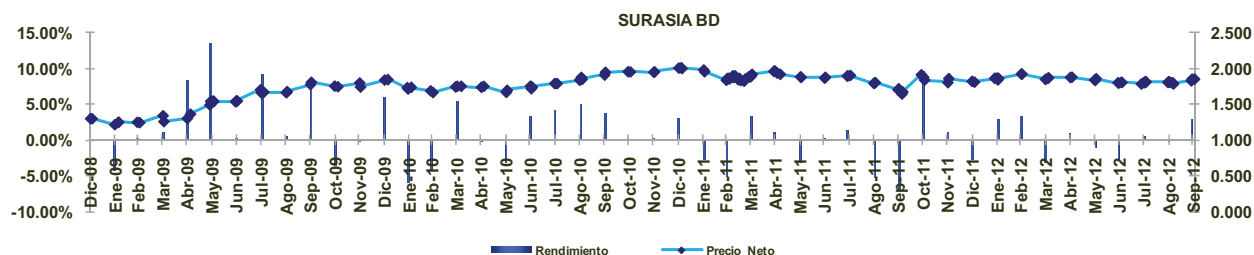
### Información General

SURASIA invierte principalmente en la sociedad denominada **ING (L) Invest New Asia** la cual 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 la región Asia-Pacífico, con excepción de Japón y Australia. El Prospecto de Información del Fondo Subyacente puede ser consultado en la página de Internet de libre acceso <http://www.ingim.com/lu0051129079>.

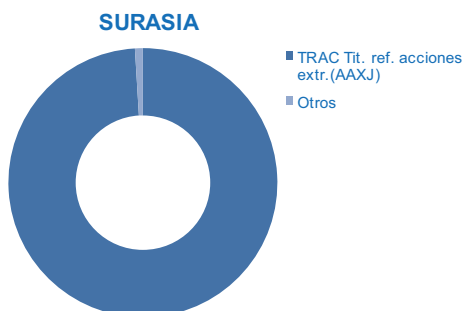
### Rendimientos



SURASIA BD	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	42.19%
Ene 2010 - Dic 2010	8.99%
Ene 2011- Dic 2011	-9.99%
4T 2011	7.59%
1T 2012	3.21%
2T 2012	-2.97%
3T 2012	2.44%
<b>Sept 2009 - Sept 2012</b>	<b>5.60%</b>



### Composición de la Cartera



### Principales Tenencias del Fondo Subyacente

TRAC MSCI AAXJ

Acciones con Mayor Concentración	%
Emisora	% Cartera
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	4.49%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	2.73%
CHINA MOBILE LTD	2.65%
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	1.89%
CNOOC LTD	1.42%
IND & COMM BK OF CHINA-H	1.40%
AIA GROUP LTD	1.38%
HYUNDAI MOTOR CO	1.24%
TENCEN HOLDINGS LTD	1.20%
BANK OF CHINA LTD-H	1.10%

## 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%	1.510%	0.379%	1.511%	0.380%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	1.163%	0.293%
Otros	0.181%	0.048%	0.182%	0.048%	0.180%	0.048%
<b>Total</b>	<b>0.181%</b>	<b>0.048%</b>	<b>1.692%</b>	<b>0.427%</b>	<b>2.854%</b>	<b>0.720%</b>

## 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 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.

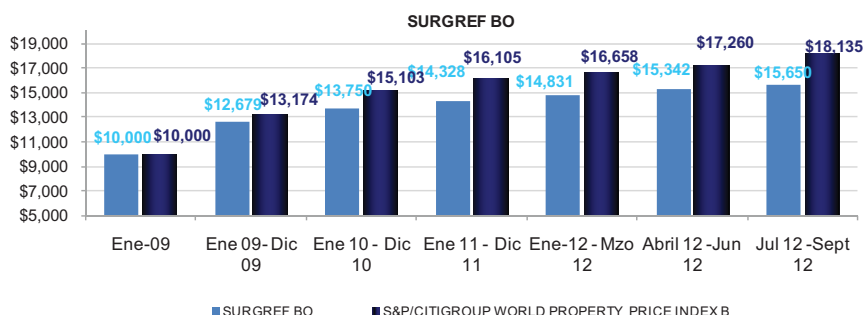
Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el **valor máximo** de dicha medida fue de **-8.6891%** y el **valor promedio** de **-8.5755%**.

## SURGREF

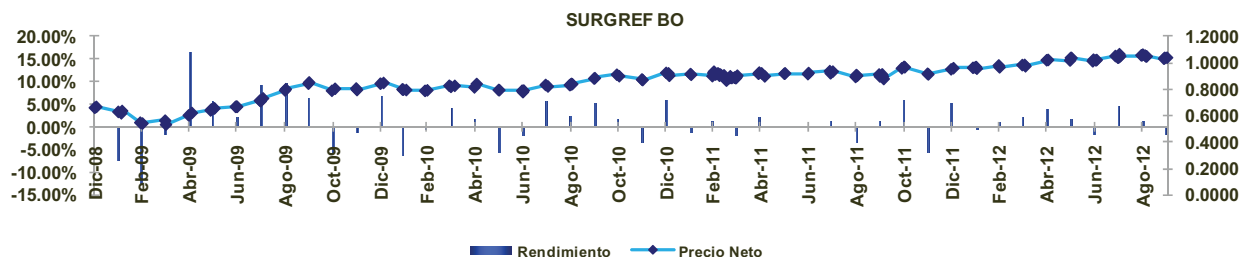
### Información General

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.

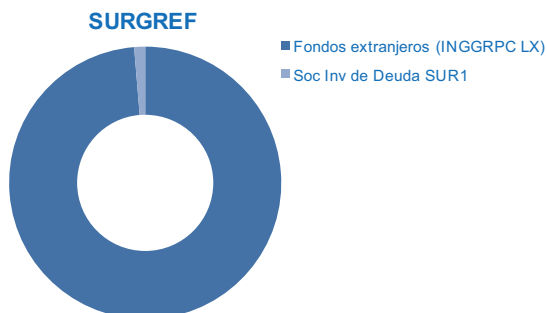
### Rendimientos



SURGREF BO	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	26.79%
Ene 2010 - Dic 2010	8.44%
Ene 2011- Dic 2011	4.21%
4T 2011	4.15%
1T 2012	3.51%
2T 2012	3.45%
3T 2012	2.01%
<b>Sept 2009 - Sept 2012</b>	<b>31.41%</b>



### Composición de la Cartera



### Principales Tenencias del Fondo Subyacente

INGGREF isin=LU0250184511

Acciones con Mayor Concentración		%
Emisora	% Cartera	
Simon Property Group Inc	5.84%	
Mitsui Fudosan Co Ltd	3.45%	
Sun Hung Kai Properties	3.04%	
Misubishi Estate Co Ltd	2.97%	
Boston Properties Inc	2.88%	
Prologies Inc	2.80%	
Westfield Group	2.79%	
Avalonbay Communities	2.76%	
Cheung Kong Holdings Ltd	2.46%	
Vornado Realty Trust	2.34%	

**SURGREF**

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%	0.926%	0.231%
Otros	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
<b>Total</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.926%</b>	<b>0.231%</b>

**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 bins 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.

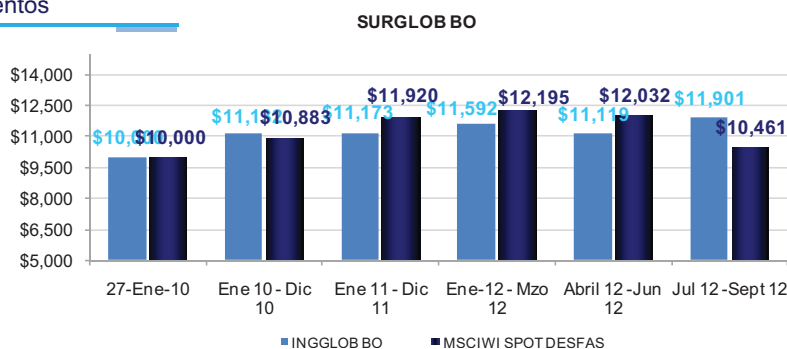
Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de -20.00% para la sociedad de inversión. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios. Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el **valor máximo** de dicha medida fue de **-8.3192%** y el **valor promedio** de **-7.8702%**.

## SURGLOB

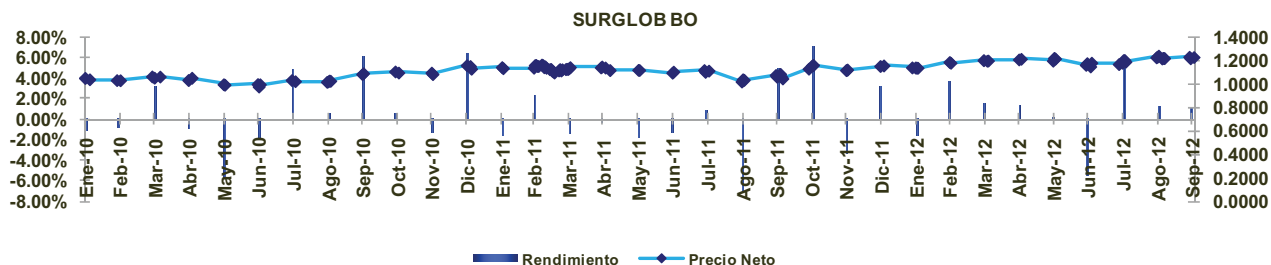
### Información General

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

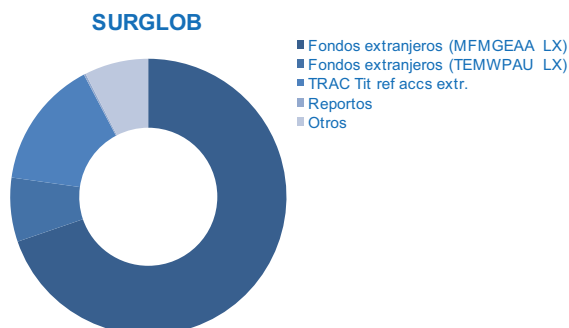
### Rendimientos



SURGLOB BO	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	na
27 Ene 10 - 31 Dic 2010	10.69%
Ene 2011- Dic 2011	0.37%
4T 2011	6.31%
1T 2012	3.75%
2T 2012	-4.08%
3T 2012	7.03%
<b>Feb 2010 - Sept 2012</b>	<b>18.34%</b>



### Composición de la Cartera



### Principales Tenencias del Fondo Subyacente

MFMGEEA	
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		BO		BD	
	A					
	Ultimos 12	Ultimo Trimestre	Ultimos 12	Ultimo Trimestre	Ultimos 12	Ultimo Trimestre
<b>Cuota de Administración</b>	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
<b>Cuota de Distribución</b>	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.917%	0.229%
<b>Otros</b>	0.074%	0.016%	0.070%	0.016%	0.081%	0.016%
<b>Total</b>	<b>0.074%</b>	<b>0.016%</b>	<b>0.070%</b>	<b>0.016%</b>	<b>0.998%</b>	<b>0.245%</b>

## 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 **-8.0833%** y el **valor promedio de -7.7453%**.



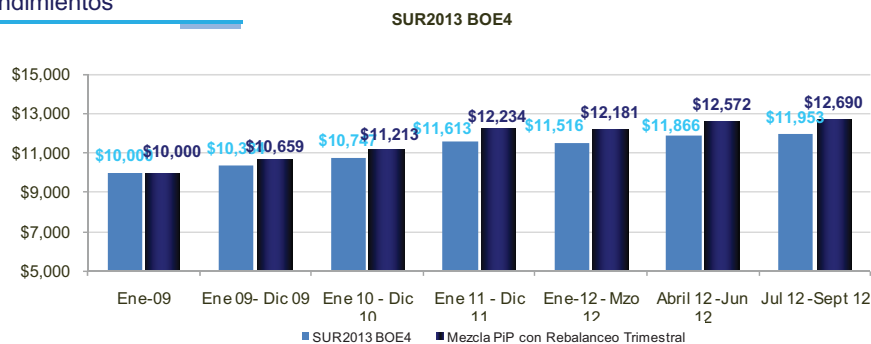
## SUR2013

## 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 entre el año 2006 y el 2013, así como a otros inversionistas que compartan esa visión.

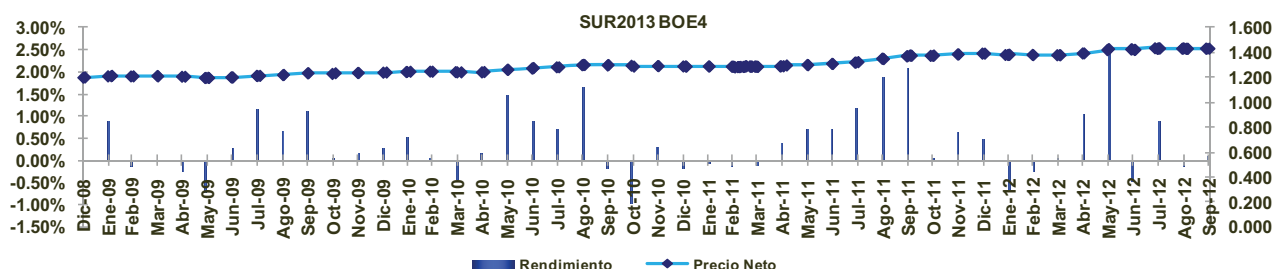
SUR2013 invertirá primordialmente en acciones emitidas por sociedades de inversión en instrumentos de deuda, y podrá invertir en acciones de sociedades de inversión de renta variable en baja proporción, misma que se ajustará gradualmente hacia una asignación de activos más conservadora a medida que se aproxime el año de retiro objetivo mencionado anteriormente.

## Rendimientos

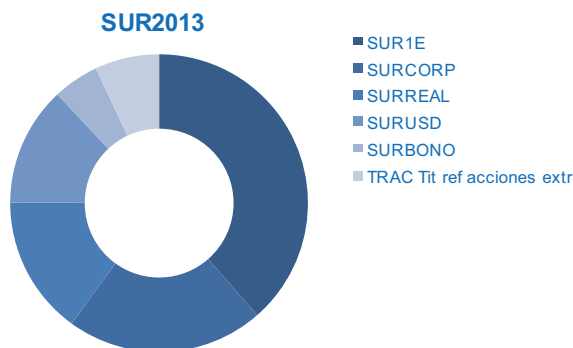


## SUR2013 BOE4

Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	3.34%
Ene 2010 - Dic 2010	4.00%
Ene 2011- Dic 2011	8.05%
4T 2011	4.54%
1T 2012	-3.40%
2T 2012	12.34%
3T 2012	0.73%
<b>Sept 2009 - Sept 2012</b>	<b>16.69%</b>



## Composición de la Cartera



## Estructura de comisiones y remuneraciones

	SUR2013																	
	A		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BF		BF2		BFE		BFED	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	2.325%	0.584%	0.578%	0.146%	0.871%	0.219%	1.161%	0.291%	1.852%	0.468%	0.000%	0.000%	2.322%	0.583%	3.481%	0.874%
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	0.135%	0.030%	0.126%	0.030%	0.118%	0.030%	0.136%	0.030%	0.135%	0.030%	0.135%	0.030%	0.128%	0.029%	0.135%	0.030%	0.132%	0.031%
Total	0.135%	0.030%	2.451%	0.614%	0.696%	0.175%	1.007%	0.248%	1.296%	0.321%	1.986%	0.497%	0.128%	0.029%	2.457%	0.613%	3.613%	0.905%

## 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

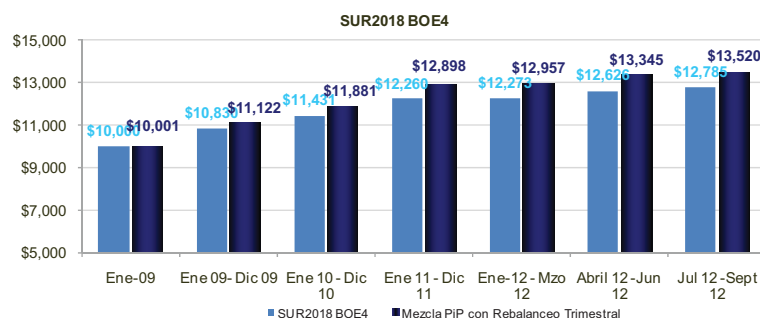
Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de -2.50% para la sociedad de inversión. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios. Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el valor máximo de dicha medida fue de -0.7122% y el valor promedio de -0.6922%.

## SUR2018

## Información General

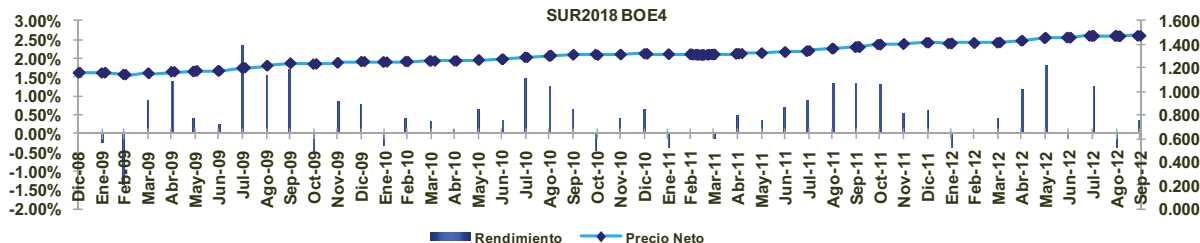
El objetivo del Fondo es invertir los recursos principalmente en acciones emitidas por otras sociedades de inversión en instrumentos de deuda, buscando obtener ingresos atractivos dentro de una visión de largo plazo que resulte afín preponderantemente a los canales de inversión cuyos participantes se 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

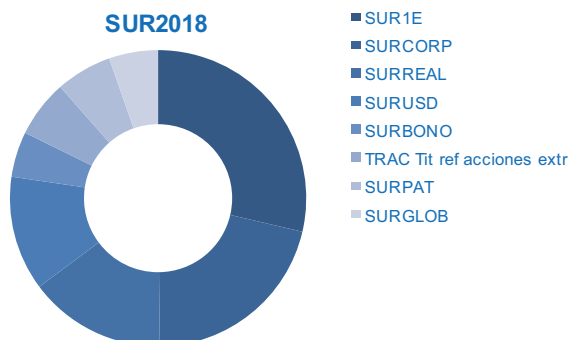


## SUR2018 BOE4

Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	8.30%
Ene 2010 - Dic 2010	5.55%
Ene 2011- Dic 2011	7.25%
4T 2011	2.45%
1T 2012	0.11%
2T 2012	2.88%
3T 2012	1.27%
<b>Sept 2009 - Sept 2012</b>	<b>20.15%</b>



## Composición de la Cartera



## Estructura de comisiones y remuneraciones

SUR2018																		
	A		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BF		BF2		BFED		BFE	
	Ultimos 12	Ultimo Trimestre	Ultimos 12	Ultimo Trimestre	Ultimos 12	Ultimo Trimestre	Ultimos 12	Ultimo Trimestre	Ultimos 12	Ultimo Trimestre	Ultimos 12	Ultimo Trimestre	Ultimos 12	Ultimo Trimestre	Ultimos 12	Ultimo Trimestre	Ultimos 12	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	2.325%	0.584%	0.580%	0.146%	0.871%	0.219%	1.160%	0.291%	2.087%	0.525%	0.000%	0.000%	3.483%	0.875%	2.317%	0.583%
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	0.102%	0.025%	0.092%	0.022%	0.102%	0.025%	0.102%	0.016%	0.102%	0.025%	0.102%	0.025%	0.108%	0.026%	0.093%	0.023%	0.102%	0.025%
Total	0.102%	0.025%	2.417%	0.606%	0.683%	0.171%	0.974%	0.235%	1.262%	0.317%	2.190%	0.550%	0.108%	0.026%	3.576%	0.898%	2.419%	0.608%

## 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 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 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 -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 **-0.8678%** y el **valor promedio** de **-0.8282%**.

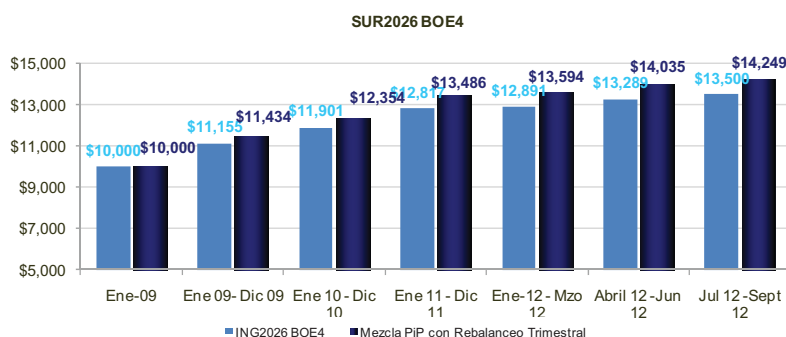
## SUR2026

## Información General

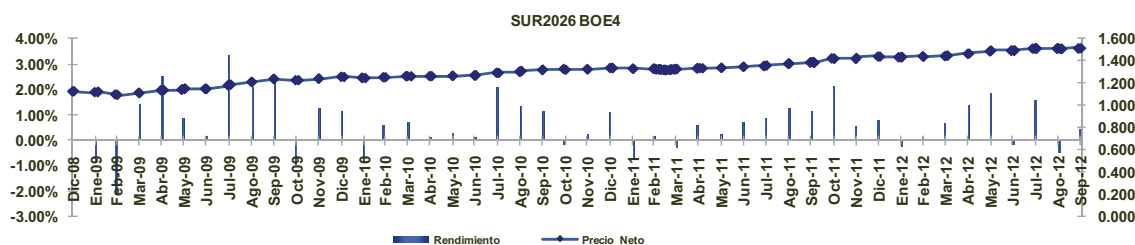
El objetivo del Fondo es invertir los recursos principalmente en acciones emitidas por otras sociedades de inversión en instrumentos de deuda, buscando obtener ingresos atractivos dentro de una visión de largo plazo que resulte afín preponderantemente a los canales de inversión cuyos participantes se 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.

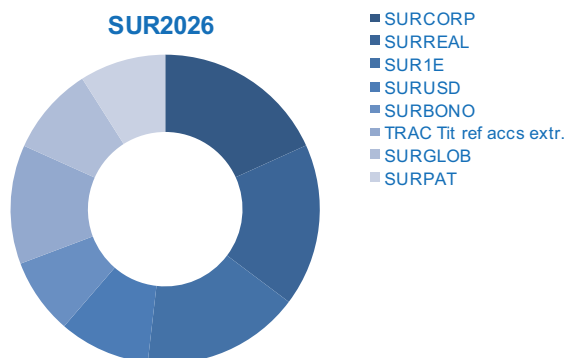
## Rendimientos



SUR2026 BOE4	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	11.55%
Ene 2010 - Dic 2010	6.68%
Ene 2011- Dic 2011	7.70%
4T 2011	3.46%
1T 2012	0.58%
2T 2012	3.09%
3T 2012	1.58%
<b>Sept 2009 - Sept 2012</b>	<b>23.93%</b>



## Composición de la Cartera



## Estructura de comisiones y remuneraciones

	A		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BF		BF2		BFED		BFE	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	2.326%	0.584%	0.580%	0.146%	0.871%	0.219%	1.159%	0.291%	2.321%	0.582%	0.000%	0.000%	3.485%	0.876%	2.312%	0.582%
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	0.090%	0.020%	0.080%	0.016%	0.090%	0.020%	0.090%	0.020%	0.088%	0.020%	0.090%	0.020%	0.082%	0.019%	0.083%	0.016%	0.087%	0.020%
Total	0.090%	0.020%	2.407%	0.600%	0.670%	0.163%	0.961%	0.238%	1.248%	0.310%	2.411%	0.602%	0.082%	0.019%	3.567%	0.893%	2.399%	0.601%

## 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 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 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

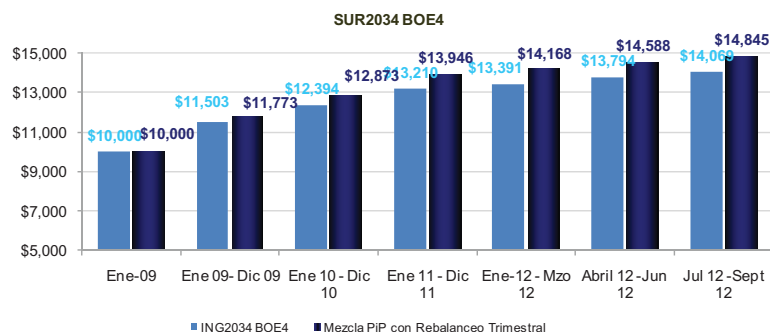
Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de -4.00% para la sociedad de inversión. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios. Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el **valor máximo** de dicha medida fue de -1.1903% y el **valor promedio** de -1.0940%.

## SUR2034

## Información General

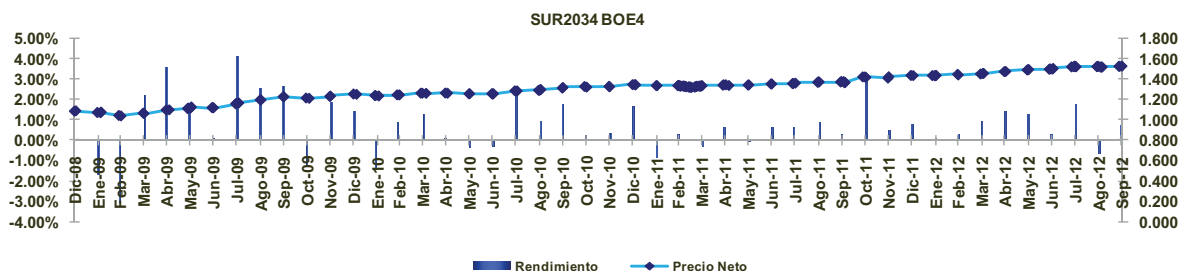
El objetivo del Fondo es invertir los recursos principalmente en acciones emitidas por otras sociedades de inversión en instrumentos de deuda, buscando obtener ingresos atractivos dentro de una visión de largo plazo que resulte afin preponderantemente a los canales de inversión cuyos participantes se 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

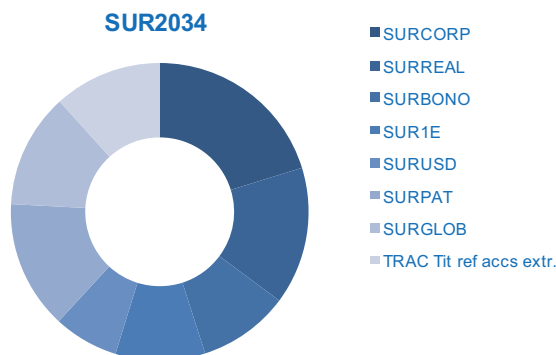


## SUR2034 BOE4

Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	15.03%
Ene 2010 - Dic 2010	7.74%
Ene 2011- Dic 2011	6.59%
4T 2011	4.35%
1T 2012	1.37%
2T 2012	3.01%
3T 2012	1.99%
<b>Sept 2009 - Sept 2012</b>	<b>26.00%</b>



## Composición de la Cartera



## Estructura de comisiones y remuneraciones

SUR2034																		
	A		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BF		BF2		BFED		BFE	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	2.322%	0.584%	0.580%	0.146%	0.870%	0.219%	1.160%	0.292%	2.546%	0.637%	0.000%	0.000%	3.483%	0.875%	2.315%	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%
Otros	0.096%	0.023%	0.089%	0.022%	0.096%	0.023%	0.096%	0.226%	0.096%	0.695%	0.095%	0.022%	0.085%	0.020%	0.088%	0.020%	0.095%	0.023%
Total	0.096%	0.023%	2.411%	0.606%	0.676%	0.168%	0.967%	0.445%	1.256%	0.986%	2.641%	0.659%	0.085%	0.020%	3.571%	0.896%	2.409%	0.603%

## 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 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 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 -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 -1.4427% y el **valor promedio** de -1.3750%.

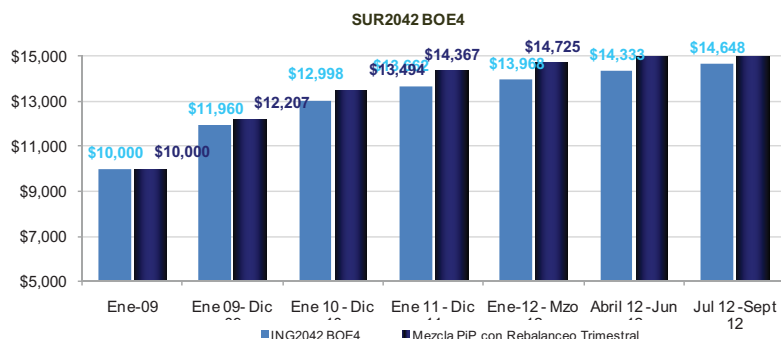


## SUR2042

## 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.

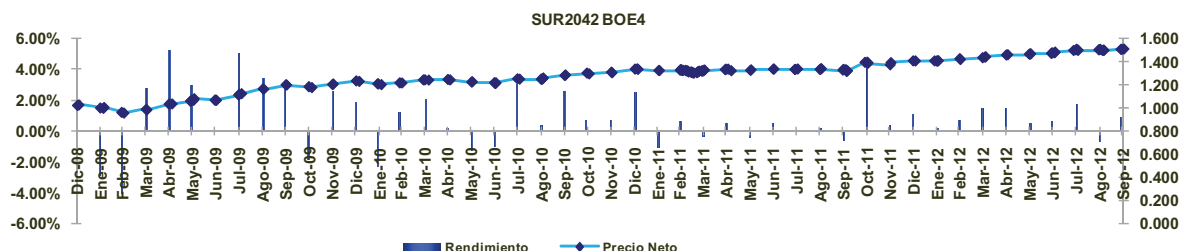
## Rendimientos



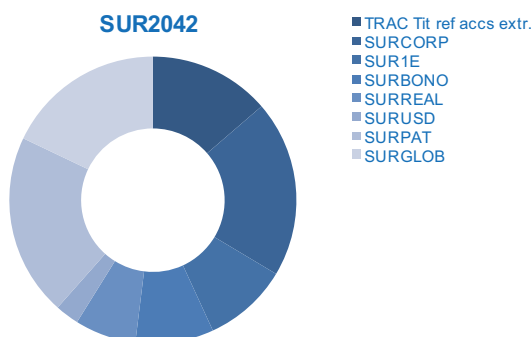
## SUR2042 BOE4

## Fecha Rendimiento

Ene 2009-Dic 2009	19.60%
Ene 2010 - Dic 2010	8.67%
Ene 2011- Dic 2011	5.11%
4T 2011	5.66%
1T 2012	2.24%
2T 2012	2.61%
3T 2012	2.20%
<b>Sept 2009 - Sept 2012</b>	<b>27.23%</b>



## Composición de la Cartera



## Estructura de comisiones y remuneraciones

	A		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BF		BF2		BFED		BFE	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	2.322%	0.584%	0.579%	0.145%	0.870%	0.219%	1.160%	0.291%	2.786%	0.699%	0.000%	0.000%	3.484%	0.874%	2.317%	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%
Otros	0.102%	0.023%	0.094%	0.022%	0.100%	0.023%	0.101%	0.023%	0.102%	0.023%	0.102%	0.023%	0.093%	0.020%	0.094%	0.022%	0.100%	0.023%
Total	0.102%	0.023%	2.416%	0.606%	0.680%	0.168%	0.971%	0.241%	1.262%	0.314%	2.887%	0.722%	0.093%	0.020%	3.578%	0.897%	2.417%	0.604%

## 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 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 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

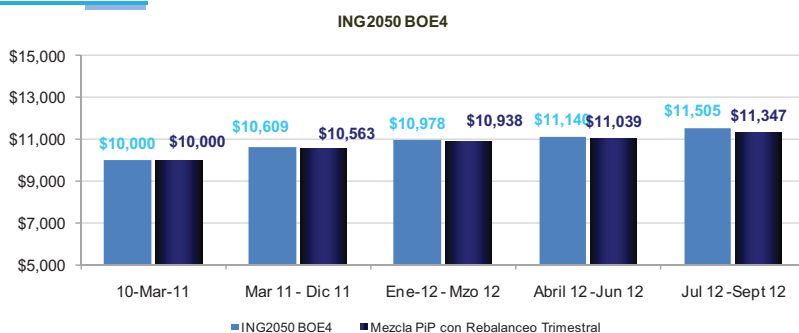
Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de **-9.00%** para la sociedad de inversión. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios. Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el valor máximo de dicha medida fue de **-2.1035%** y el **valor promedio** de **-1.9696%**.

## SUR2050

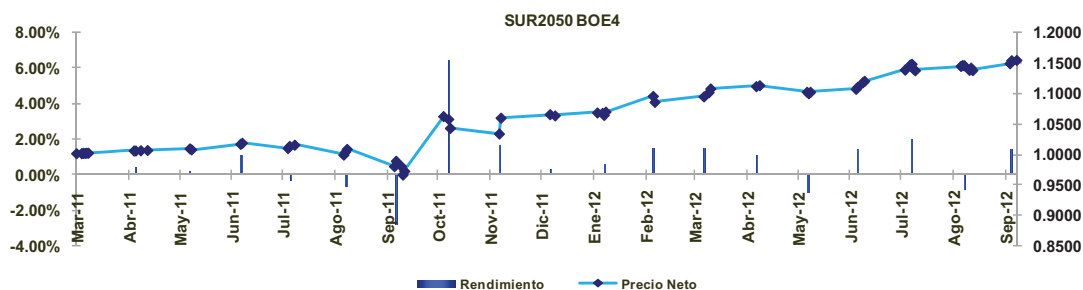
## Información General

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 afín 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

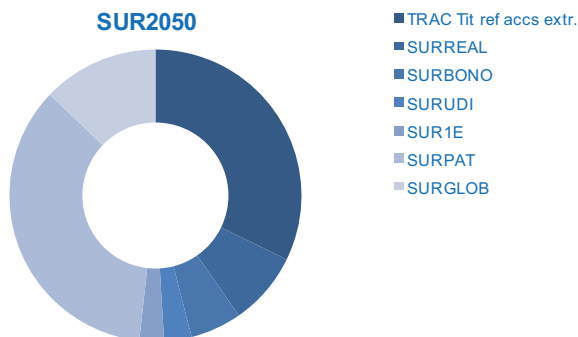


SUR2050 BOE4	
Fecha	Rendimiento
Ene 2009-Dic 2009	na
Ene 2010 - Dic 2010	na
Abril 2011- Dic 2011	6.09%
4T 2011	8.56%
1T 2012	3.48%
2T 2012	1.47%
3T 2012	3.28%
<b>Abril 2011 - Sept 2012</b>	<b>15.16%</b>



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	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	2.856%	0.719%	1.163%	0.291%	2.298%	0.579%	0.000%	0.000%	0.569%	0.142%
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	0.071%	0.030%	0.095%	0.020%	0.067%	0.026%	0.094%	0.010%	0.063%	0.024%	0.090%	0.018%
<b>Total</b>	<b>0.071%</b>	<b>0.030%</b>	<b>2.951%</b>	<b>0.739%</b>	<b>1.230%</b>	<b>0.317%</b>	<b>2.392%</b>	<b>0.590%</b>	<b>0.063%</b>	<b>0.024%</b>	<b>0.659%</b>	<b>0.160%</b>

## Estructura de comisiones y remuneraciones

	SUR2050											
	BOE3		BOE4		BOE5		BDF		BDM		BDE	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.867%	0.219%	1.152%	0.291%	2.322%	0.584%	1.739%	0.436%	1.163%	0.291%	1.162%	0.291%
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	0.105%	0.024%	0.085%	0.022%	0.067%	0.026%	0.067%	0.026%	0.067%	0.026%	0.067%	0.026%
<b>Total</b>	<b>0.972%</b>	<b>0.242%</b>	<b>1.237%</b>	<b>0.313%</b>	<b>2.388%</b>	<b>0.610%</b>	<b>1.806%</b>	<b>0.462%</b>	<b>1.230%</b>	<b>0.317%</b>	<b>1.229%</b>	<b>0.317%</b>

## 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 **-3.7801%** y el **valor promedio** de **-3.4162%**.

## Riesgos

Nombre del Fondo	Clave	Calificación
Fondo Cien Por Ciento Deuda SA DE CV	SURD100	AA / 5 (mex) F
ING 12, SA DE CV	SURBONO	AAA / 6 (mex) F
ING 8, SA DE CV	SURCP	AAA / 3 (mex) F
ING 19, SA DE CV	SURBOND	AAA / 6 (mex) F
ING 1, SA DE CV	SUR1	AAA / 3 (mex) F
ING 5, SA DE CV	SUR1E	AAA / 3 (mex) F
ING 3, SA DE CV	SUR30	AA / 4 (mex) F
ING 6, SA DE CV	SUR30E	AAA / 6 (mex) F
ING 16, SA DE CV	SURGOB	AAA / 4 (mex) F
ING 7, SA DE CV	SURUSD	AAA / 6 (mex) F
ING 15, SA DE CV	SURCORP	AA / 4 (mex) F
ING 18, SA DE CV	SURCETE	AAA / 2 (mex) F
LUXFUND, SA DE CV	SURREAL	AAA / 6 (mex) F
ING UDI S.A. de C.V.	SURUDI	AAA / 4 (mex) F
Templeton Global Bond Fund, S.A. de C.V.	TEMGBIA	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

La tasa de interés a 3 meses aumentó a nivel de 4.30%, los cetes a seis meses subieron 1pb a 4.46% y la tasa a un año aumentó cerrando el mes en niveles de 4.56%. La tasa de 10 años disminuyó 8 puntos base cerrando el mes en niveles de 5.32%, la de 20 años subió 2 puntos base y la de 30 años disminuyó 1 punto base cerrando el mes en 6.06% y 6.51% respectivamente.

Las tasas reales fueron más consistentes en su comportamiento a la baja, teniendo un mejor desempeño. La tasa en udis de 1 año disminuyó 15 puntos base a nivel de -0.54%, la de 5 años bajó 6 puntos base y la de 10 años disminuyó 26 puntos base para cerrar en niveles de 0.76% y 1.34% respectivamente. La tasa de 20 años bajó 12 puntos base cerrando en niveles de 2.36% y la de 30 años disminuyó 18 puntos para quedar en 2.52%.

Las tasas en EUA tuvieron un comportamiento negativo a lo largo de toda la curva, con mayores incrementos en la parte media y larga. El certificado a 1 año se mantuvo a 0.16, la nota de 5 años aumentó 4 pbs hacia 0.63%, la nota de 10 años subió 9 pbs hacia 1.63% y los bonos de 20 y 30 años subieron 14 y 15 puntos respectivamente para cerrar en 2.36% y 2.82%. El tipo de cambio tuvo una apreciación importante, empezando el periodo a niveles de 13.19, bajando hasta niveles de 12.71 para cerrar el mes en 12.85. Banco de México ha mantenido su tasa de fondeo en 4.5% y ha comentado que la economía se mantiene muy vulnerable a la volatilidad externa, que las presiones inflacionarias son temporales pero que vigilará de cerca el impacto de mayores precios en alimentos en el resto de la economía y actuará en caso de ser necesario (si existe contaminación de precios).

El crecimiento a nivel mundial ha mejorado ligeramente dando señales positivas, con la tasa de desempleo en EUA disminuyendo a 8.1%. Los datos adelantados (ISM) de manufactura han roto su tendencia hacia la baja con un incremento en Septiembre. El índice global subió de 48.1 a 48.9 con mejoras marginales tanto en mercados desarrollados como emergentes. En EUA y Japón el índice subió de 49.6 a 51.5 y de 47.7 a 48.0; en Europa, el índice subió por segundo mes consecutivo de 45.1 a 46.1 ayudado por buenas lecturas en Alemania e Italia, pero con datos negativos en Francia, Inglaterra y Suecia. Mercados emergentes tuvieron un incremento de 49.9 a 50.6 ayudado por China, Brasil y Europa Emergente. El índice del dólar medido contra las principales monedas del mundo se depreció ante el entorno positivo, disminuyendo de 81.2 hasta 78.85 para cerrar el mes en 79.82, reflejo del periodo sorpresivamente tranquilo que vivieron los mercados globales.

Pensamos que si el tipo de cambio sigue su tendencia de apreciación, muy pronto veremos a los participantes cambiar su postura para reflejar una baja en tasas en el corto plazo, adelantándonos a este escenario mantenemos posiciones en cetes de 1 año.

Consideramos que las tasas de largo plazo ofrecen poco valor después de su continuación a la baja, hemos reducido nuestras posiciones y tomado utilidades, por lo que, buscaremos niveles más atractivos, en términos relativos, para volver a incrementar nuestras posiciones. Las tasas reales han tenido un comportamiento ligeramente más positivo a las tasas nominales y nos mantenemos ligeramente subponderados en esta clase de activo.

## Comentarios de la Administración

### Para el SURUSD:

A pesar de avances significativos para llegar a una solución de largo plazo en la zona euro, la tensión comenzó a aumentar hacia finales de mes ante la evidente necesidad e Grecia de solicitar un nuevo paquete de apoyo no obstante las medidas de austeridad implementadas. Los inversionistas temen un nuevo proceso de reestructura que lleve a mayores quitas de capital, y donde ahora los tenedores oficiales tendrán que absorber parte de las pérdidas. A pesar de la reciente reestructura, el problema de Grecia sigue siendo uno de solvencia, no de liquidez. En España, el Presidente Rajoy anunció nuevas medidas de austeridad lo que generó mayor agitación social y amenazas de secesión en Cataluña, la región de mayor contribución económica. Es cuestión de tiempo, pero dada la situación actual del país y perspectivas de menor crecimiento, España tendrá que acogerse al programa de rescate. En los últimos días la especulación de nuevos recortes en la calificación soberana (hasta nivel chatarra) ha presionado las tasas.

Continúan los esfuerzos de los principales bancos centrales del mundo para estimular sus economías. La Fed comprará 40 billones de dólares de bonos hipotecarios cada mes y hasta que a su criterio el mercado laboral haya mejorado lo suficiente. Adicionalmente, continuará con la operación Twist que consiste en vender bonos del tesoro a corto plazo, comprando bonos de largo plazo. Finalmente, mantendrá las tasas de corto plazo bajas hasta al menos el 2015. El Banco de Japón amplió su actual programa de política monetaria aumentando en un 15% su programa de compra de activos y extendiendo en 6 meses adicionales la duración del programa.

Importante mencionar que los niveles de endeudamiento en los países de la periferia en la zona del euro continúan aumentando a pesar de los esfuerzos de ajuste fiscal resultado de la caída económica y su impacto en los niveles de recaudación. China continúa desacelerándose y no hay señales por parte del gobierno para implementar nuevas medidas fiscales y monetarias para apuntalar su crecimiento. Japón después de haber tenido un primer trimestre de alto crecimiento (5.5%), se desacelera conforme el gasto de reconstrucción derivado del tsunami, se reduce.

Mantenemos nuestra expectativa de que la economía global continuará su proceso de desaceleración; para el próximo año mantenemos nuestra perspectiva de que los EEUU reducirán significativamente su ritmo de crecimiento una vez que inicien sus esfuerzos de manejo de déficit. Mantenemos nuestro estimado de crecimiento para la economía global del 3.0% para el 2012 (aún abajo del consenso). En cuanto a la zona euro y como resultado de los ajustes fiscales que se realizarán, esperamos una caída en crecimiento para el próximo año de entre un -0.5% y -1.0%. China, principal motor de crecimiento en los últimos años, también verá moderarse su tasa de crecimiento, esperamos crezca a una tasa del 8.0% en el 2012 y dependiendo de la efectividad de los programas de apoyo gubernamental para el 2013 esperamos un crecimiento menor, en un rango de 7.20 a 7.7%.

A pesar de que los bonos del tesoro de los EEUU cayeron durante el mes, se mantienen como el principal refugio para los inversionistas. El nodo a 10 años cerró en 1.64%, 10bp arriba del nivel de cierre del mes anterior; esto a pesar del anuncio de la Fed y quizás como respuesta de los inversionistas ante el riesgo de presiones inflacionarias futuras. Mantenemos nuestra opinión respecto a que los niveles de tasas en EEUU son insosteniblemente bajos y representan la más clara burbuja financiera resultante de las laxas políticas monetarias en ese país.

Finalmente, por lo que respecta a tipo de cambio, después de haber abierto posiciones largas en períodos de volatilidad global, las hemos eliminado después de la reciente fortaleza del peso. Seguimos pensando que el peso se mantendrá fuerte resultado de la fortaleza en la Balanza de Pagos así como los amplios diferenciales de tasas.

## Comentarios de la Administración

### **Para Capitales:**

Localmente, la Bolsa registró un aumento del 4% muy en línea al comportamiento de los mercados globales. Este crecimiento se explica por el nuevo programa de la Fed, que resultó más agresivo a lo esperado por el mercado. Mantenemos nuestra preferencia por mercados accionarios de otras regiones debido a los altos niveles de valuación relativos del IPC. En cuanto a posicionamiento, consideramos a Liverpool, Vesta y Azteca las acciones más atractivas del mercado.