

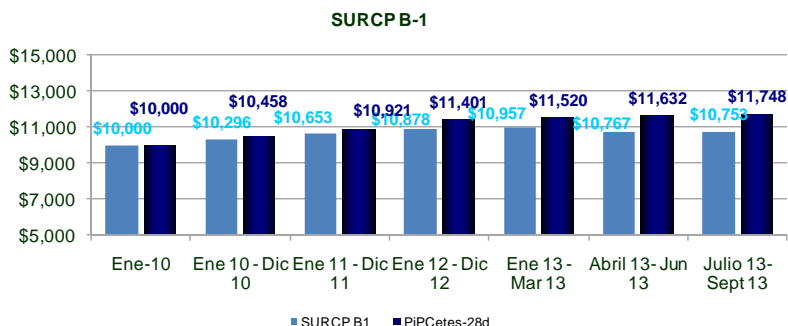


Reporte Trimestral Julio – Septiembre 2013

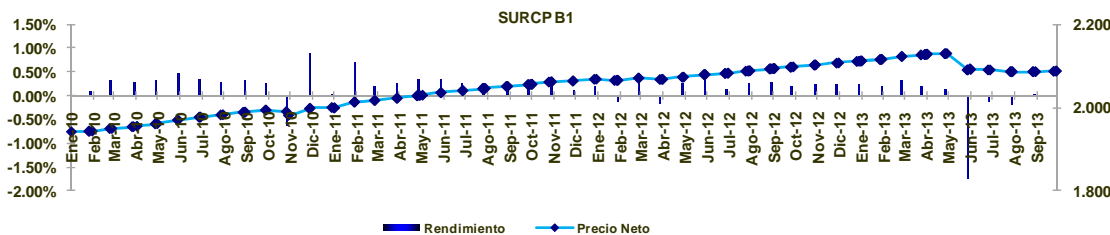
Información General

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

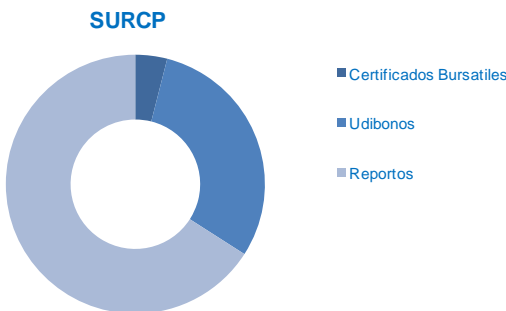
Rendimientos



SURCP B-1	
Fecha	Rendimiento
Ene 2010 - Dic 2010	2.96%
Ene 2011- Dic 2011	3.47%
Ene 2012- Dic 2012	2.10%
4T 2012	2.71%
1T 2013	2.93%
2T 2013	-6.96%
3T 2013	-0.50%
Ene 2010 - Sept 2013	7.53%



Composición de la Cartera



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%	1.737%	0.440%	2.907%	0.731%	2.899%	0.732%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Otros	1.216%	0.486%	1.027%	0.486%	0.886%	0.485%	1.004%	0.486%
Total	1.216%	0.486%	2.764%	0.926%	3.793%	1.216%	3.903%	1.218%

Riesgos

Ver página # 5

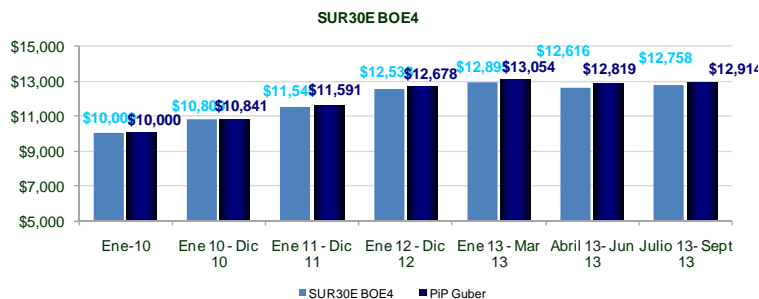


SUR30E

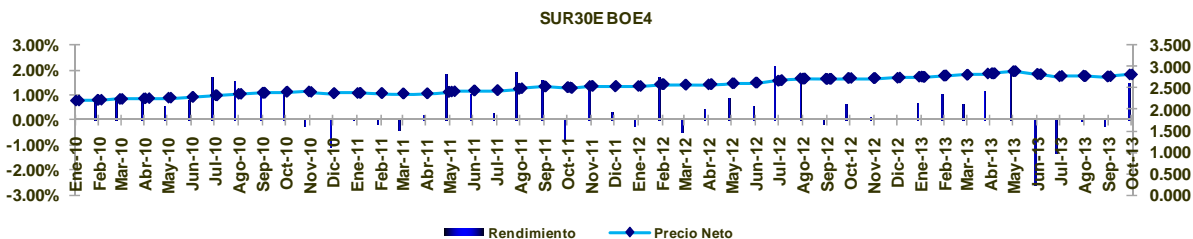
Información General

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

Rendimientos

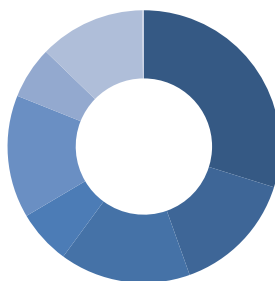


SUR30E BOE4	
Fecha	Rendimiento
Ene 2010 - Dic 2010	8.09%
Ene 2011- Dic 2011	6.81%
Ene 2012- Dic 2012	8.60%
4T 2012	4.69%
1T 2013	11.44%
2T 2013	-8.70%
3T 2013	4.52%
Ene 2010 - Sept 2013	27.58%



Composición de la Cartera

SUR30E



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

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%	1.159%	0.292%	0.347%	0.088%	0.000%	0.000%	0.575%	0.146%	0.871%	0.220%	
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.810%	0.205%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	
Otros	0.052%	0.013%	0.052%	0.013%	0.052%	0.013%	0.052%	0.013%	0.053%	0.013%	0.052%	0.013%	
Total	0.052%	0.013%	1.212%	0.305%	1.210%	0.306%	0.052%	0.013%	0.628%	0.158%	0.924%	0.232%	

Riesgos

Ver página #5



Riesgos

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

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

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

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

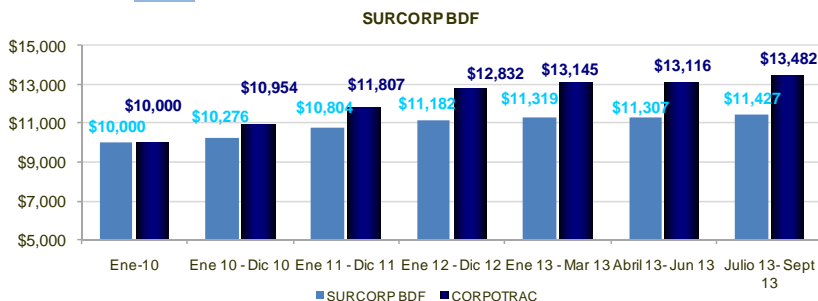
Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el valor máximo de dicha medida y el valor promedio para estas sociedades de inversión fueron de:

Fondo	Límites	
	Máximo	Promedio
SURCP	-0.0346%	-0.0126%
SUR30E	-0.9782%	-0.8703%

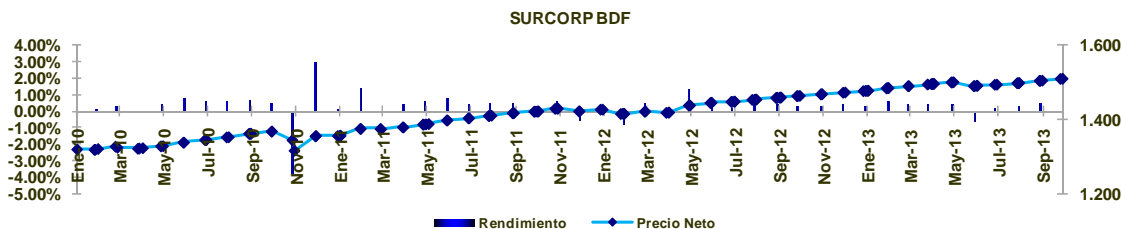
Información General

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

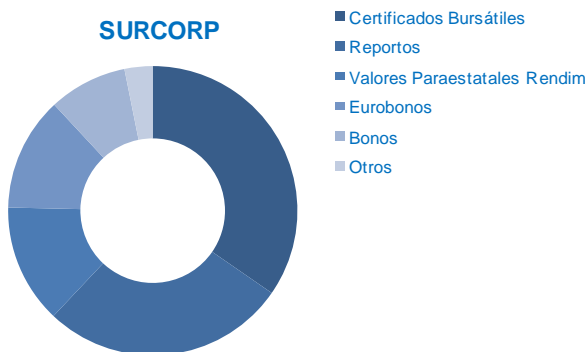
Rendimientos



SURCORP BDF	
Fecha	Rendimiento
Ene 2010 - Dic 2010	2.76%
Ene 2011- Dic 2011	5.14%
Ene 2012- Dic 2012	3.50%
4T 2012	3.70%
1T 2013	4.88%
2T 2013	-0.39%
3T 2013	4.23%
Ene 2010 - Sept 2013	14.27%



Composición de la Cartera



Estructura comisiones y remuneraciones																								
	A		BOF		BOM		BDF		BOI		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BF		BDM1		BET	
	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%	1.159%	0.293%	0.590%	0.147%	1.508%	0.383%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.575%	0.145%	0.864%	0.217%	1.156%	0.293%	2.092%	0.528%	1.741%	0.439%	1.742%	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	0.089%	0.027%	0.086%	0.027%	0.087%	0.023%	0.089%	0.027%	0.064%	0.022%	0.087%	0.026%	0.063%	0.021%	0.071%	0.024%	0.089%	0.027%	0.090%	0.027%	0.071%	0.024%	0.071%	0.024%
Total	0.089%	0.027%	1.245%	0.319%	0.678%	0.171%	1.597%	0.409%	0.064%	0.022%	0.087%	0.026%	0.638%	0.167%	0.935%	0.241%	1.245%	0.319%	2.182%	0.555%	1.812%	0.464%	1.812%	0.464%

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

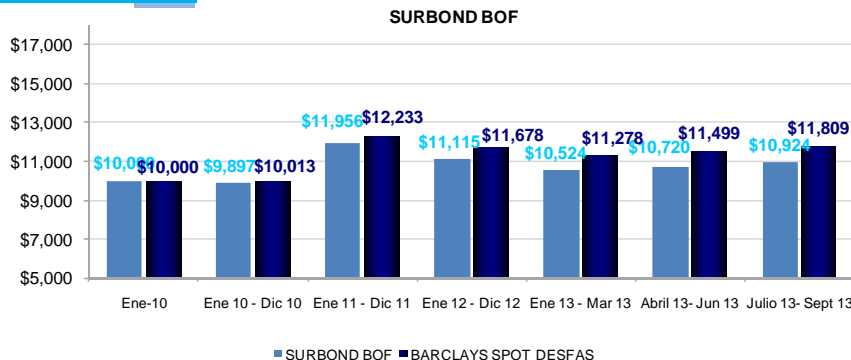
Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de **-0.15%** para la sociedad de inversión. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios. Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el valor máximo de dicha medida fue de **-0.0228%** y el valor promedio de **-0.0158%**.

SURBOND

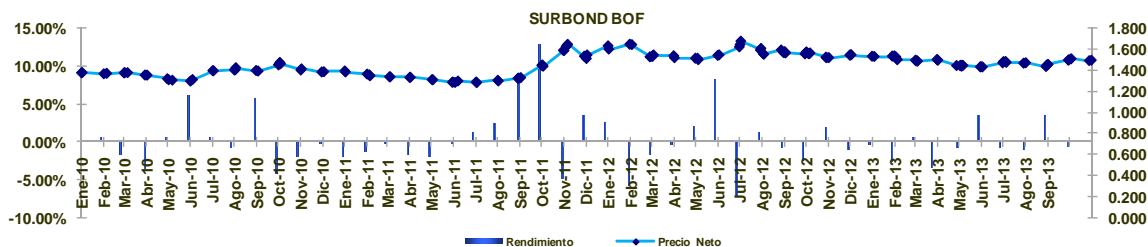
Información General

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

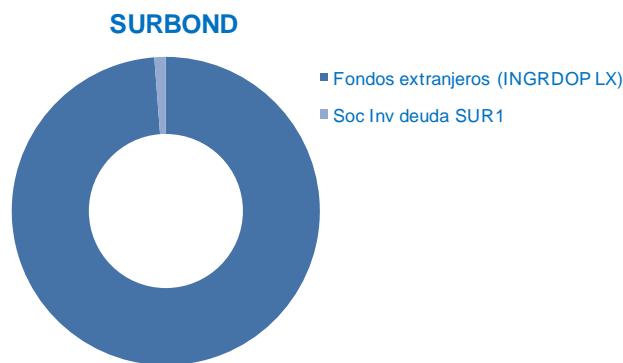
Rendimientos



SURBOND BOF	
Fecha	Rendimiento
Ene 2010 - Dic 2010	-1.03%
Ene 2011- Dic 2011	20.80%
Ene 2012- Dic 2012	-7.04%
4T 2012	1.71%
1T 2013	-21.30%
2T 2013	7.46%
3T 2013	7.64%
Ene 2010 - Sept 2013	9.24%



Composición de la Cartera



Principales Tenencias del Fondo Subyacente

lu0119221637

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

Estructura de comisiones y remuneraciones												
SURBOND												
	A		BOF		BOM		BDF		BDM		BOE	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	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%	0.290%	0.072%	0.293%	0.074%	0.000%	0.000%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.580%	0.145%	0.577%	0.145%	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%
Total	0.000%	0.000%	0.290%	0.073%	0.290%	0.073%	0.870%	0.217%	0.870%	0.219%	0.000%	0.000%

Riesgos

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

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

En palabras sencillas, la metodología consiste en tomar las variaciones diarias de los factores de riesgo de los últimos 500 días que influyen en el precio de los activos objeto de inversión que tiene la sociedad el día en que se calcula el VaR. Posteriormente se les aplica las citadas variaciones a los factores de riesgo del día del cálculo del VaR y se obtienen 500 escenarios para cada uno de ellos. Acto seguido, se 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 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 **-6.5560 %** para el **SURBOND** y el valor promedio de **-5.7577%** para el **SURBOND**

SURPLUS

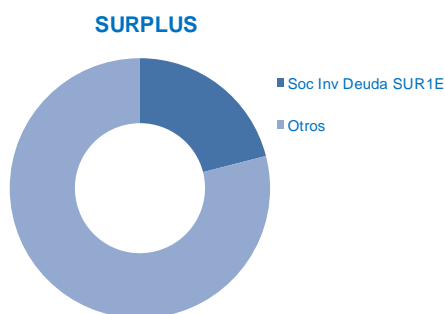
Información General

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
 El cual cuenta con un Documento Clave de Información disponible en nuestra página de internet www.suraim.com

Composición de la Cartera



Estructura de comisiones y remuneraciones

	A		BOF		BDF		BOM		BDM		BDE		BOE1		BOE2		BOE3		BOE4		BOE5	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	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%	1.714%	0.439%	1.743%	0.440%	1.165%	0.295%	1.165%	0.295%	1.164%	0.293%	0.000%	0.000%	0.573%	0.144%	0.879%	0.223%	1.164%	0.293%	2.313%	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%	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%	1.714%	0.439%	1.743%	0.440%	1.165%	0.295%	1.165%	0.295%	1.164%	0.293%	0.000%	0.000%	0.573%	0.144%	0.879%	0.223%	1.164%	0.293%	2.313%	0.582%

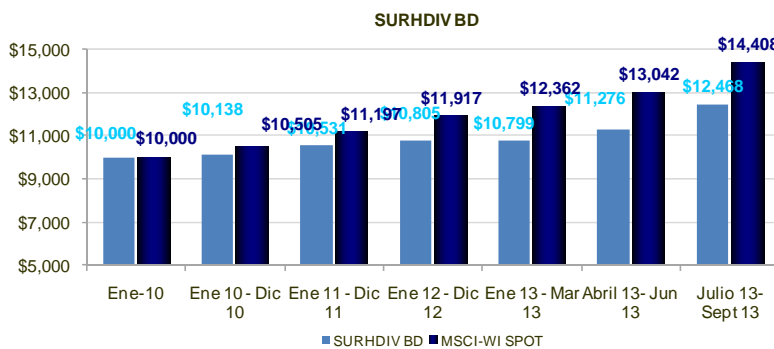
SURHDIV

Información General

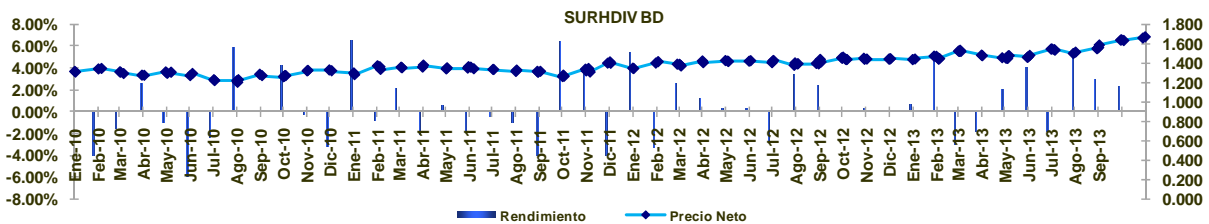
Fondo de Renta Variable Internacional que invierte en el fondo **EDM Strategy (EDMISF)** domiciliado en Luxemburgo y gestionado por EDM. invierte en una reducida selección de compañías europeas de elevada capitalización tras un exhaustivo análisis fundamental. El fondo persigue la tracción del beneficio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

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

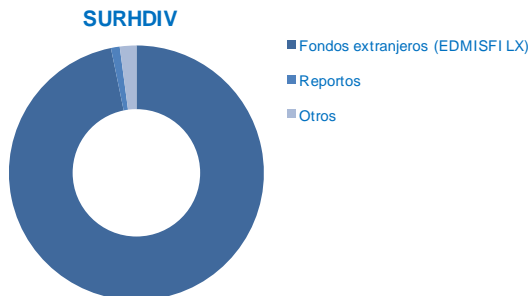
Rendimiento



SURHDIV BD	
Fecha	Rendimiento
Ene 2010 - Dic 2010	1.38%
Ene 2011- Dic 2011	3.88%
Ene 2012- Dic 2012	2.60%
4T 2012	0.66%
1T 2013	-0.05%
2T 2013	4.42%
3T 2013	10.56%
Ene 2010 - Sept 2013	24.68%



Composición de la Cartera



Principales Tenencias del Fondo Subyacente

EDMISF LU0028445327

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



Estructura comisiones y remuneraciones						
SURHDIV						
	A		BO		BD	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.928%	0.234%
Otros	0.276%	0.032%	0.148%	0.032%	0.304%	0.032%
Total	0.276%	0.032%	0.148%	0.032%	1.232%	0.266%

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.

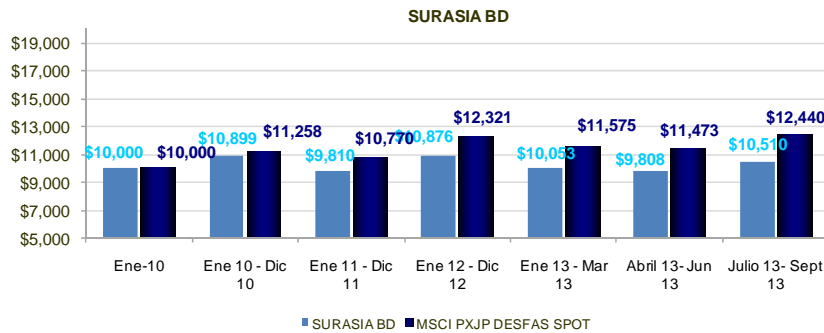
Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el **valor máximo** de dicha medida fue de **-7.6332%** y el **valor promedio** de **-7.4415%**.

SURASIA

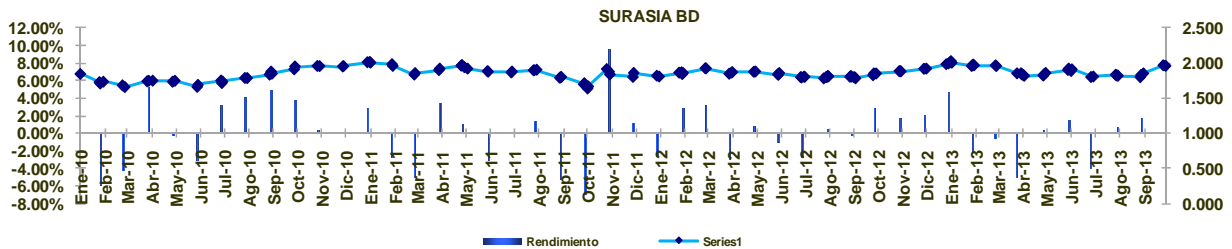
Información General

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

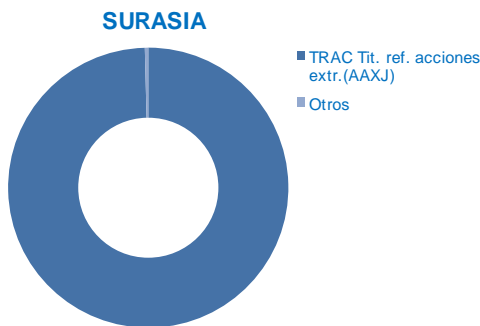
Rendimientos



SURASIA BD	
Fecha	Rendimiento
Ene 2010 - Dic 2010	8.99%
Ene 2011- Dic 2011	-9.99%
Ene 2012- Dic 2012	10.86%
4T 2012	8.36%
1T 2013	-7.56%
2T 2013	-2.44%
3T 2013	7.16%
Ene 2010 - Sept 2013	5.10%



Composición de la Cartera



Principales Tenencias del Fondo Subyacente

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



SURASIA

Estructura de comisiones y remuneraciones						
SURASIA						
	A		BO		BD	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	1.507%	0.380%	1.509%	0.380%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	1.161%	0.293%
Otros	0.224%	0.066%	0.225%	0.066%	0.221%	0.066%
Total	0.224%	0.066%	1.732%	0.446%	2.891%	0.739%

Riesgos

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

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

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

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

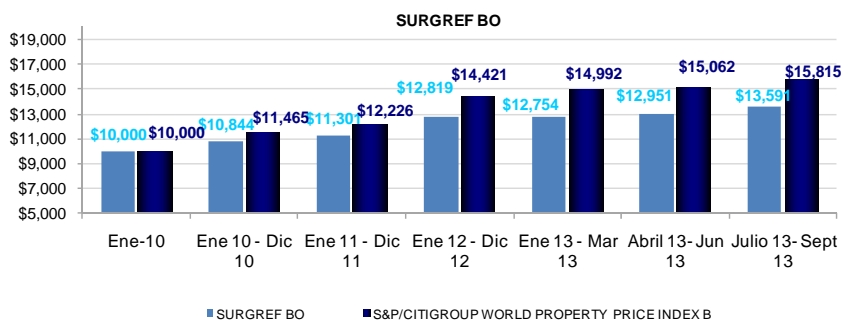
Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el **valor máximo** de dicha medida fue de **-8.5460%** y el **valor promedio** de **-7.9488%**.

SURGREF

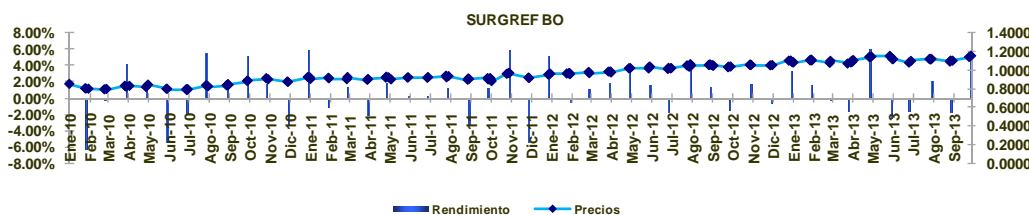
Información General

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

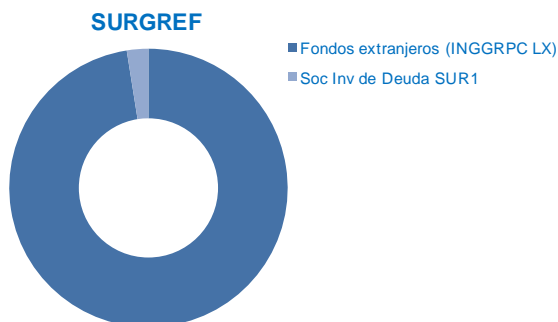
Rendimientos



SURGREF BO	
Fecha	Rendimiento
Ene 2010 - Dic 2010	8.44%
Ene 2011- Dic 2011	4.21%
Ene 2012- Dic 2012	13.44%
4T 2012	4.82%
1T 2013	-0.51%
2T 2013	1.54%
3T 2013	4.94%
Ene 2010 - Sept 2013	35.91%



Composición de la Cartera



Principales Tenencias del Fondo Subyacente

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

Estructura de comisiones y remuneraciones						
SURGREF						
	A		BO		BD	
	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre	Ultimos 12 meses	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.926%	0.234%
Otros	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Total	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.926%	0.234%

Riesgos

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

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

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

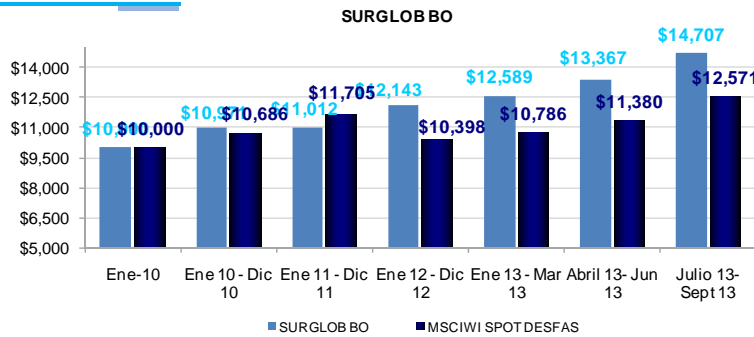
Con base en la metodología descrita brevemente en el párrafo anterior, se determinó fijar un límite máximo de dicha medida de -20.00% para la sociedad de inversión. Lo anterior se hizo a partir de analizar distintos escenarios. Cabe mencionar que para el trimestre en curso, el **valor máximo** de dicha medida fue de **-8.3433%** y el **valor promedio de -7.7318%**.

SURGLOB

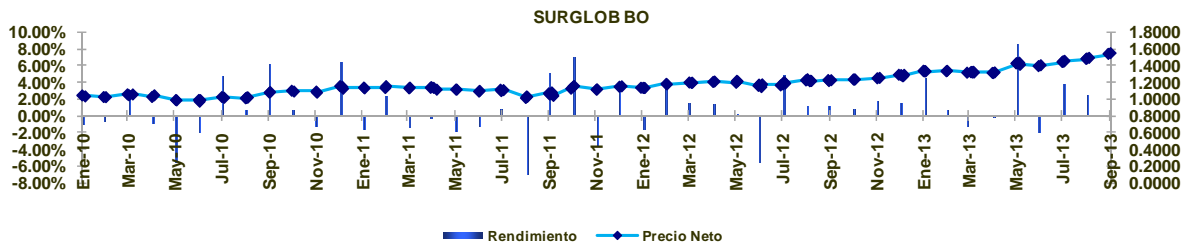
Información General

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

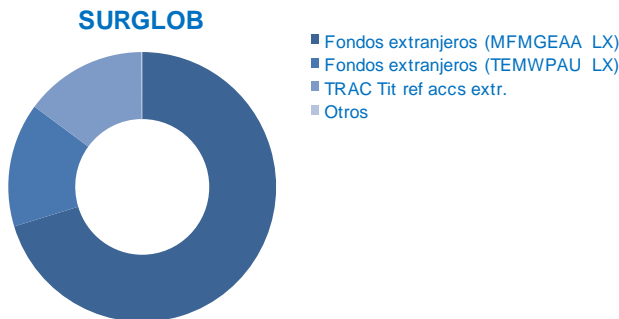
Rendimientos



SURGLOB BO	
Fecha	Rendimiento
27 Ene 10 - 31 Dic 2010	10.69%
Ene 2011 - Dic 2011	0.37%
Ene 2012 - Dic 2012	10.27%
4T 2012	3.79%
1T 2013	3.67%
2T 2013	6.18%
3T 2013	10.03%
Feb 2010 - Sept 2013	48.76%



Composición de la Cartera



Principales Tenencias del Fondo Subyacente

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

Estructura de comisiones y remuneraciones						
SURGLOB						
	A		BO		BD	
	Ultimos 12	Ultimo Trimestre	Ultimos 12	Ultimo Trimestre	Ultimos 12	Ultimo Trimestre
Cuota de Administración	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Cuota de Distribución	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.929%	0.236%
Otros	0.043%	0.010%	0.042%	0.010%	0.038%	0.006%
Total	0.043%	0.010%	0.042%	0.010%	0.968%	0.242%

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 **-6.6059%** y el **valor promedio de -6.3684%**

Riesgos

Nombre del Fondo	Clave	Calificación
Sura Bono SA de CV	SURBONO	AAA / 6 (mex) F
Sura 3, SA de CV	SURCP	AA / 2 (mex) F
Sura Bond, SA de CV	SURBOND	AAA / 7 (mex) F
Sura 30E, SA de CV	SUR30E	AAA / 5 (mex) F
Sura Corporativo, S.A. de C.V.	SURCORP	AA / 3 (mex) F
Templeton Global Bond Fund, S.A. de C.V.	TEMGIBIA	AAA / 5 (mex) F

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

Comentarios de la Administración

En el periodo las tasas nominales continuaron con su comportamiento negativo del mes anterior y sufrieron un alza en la parte media y larga aunque con menores pérdidas que el mes anterior. Las tasas de cetes de 3 meses y 6 meses se mantuvieron a niveles de 3.87% y 3.98% respectivamente reflejando una lectura neutral de tasas por parte de Banxico ante la volatilidad del tipo de cambio. La tasa a un año aumentó 7 pb cerrando el mes en niveles de 4.03%. La tasa de dos años subió 5 puntos base, la de cinco años aumentó 33 pb y la de siete años subió 33 puntos base cerrando en niveles de 4.20%, 5.32% y 5.98%. La tasa de 10 años aumentó 35 puntos base cerrando el mes en niveles de 6.42%, la de 20 años subió 26 puntos base y la de 30 años aumentó 38 puntos base cerrando el mes en 7.20% y 7.57% respectivamente.

Las tasas reales tuvieron un comportamiento mixto y diferente a las tasas nominales. La tasa en udis de 1 año bajó 56 puntos base a nivel de -0.39% (por el ciclo estacional de la inflación), la de 5 años bajó 5 puntos base y la de 10 años aumentó 2 puntos base para cerrar en niveles de 1.43% y 2.16% respectivamente. La tasa de 20 años bajó 24 puntos base cerrando en niveles de 3.21% y la de 30 años aumentó 21 puntos para quedar en 3.70%.

Las tasas en EUA tuvieron un comportamiento negativo, con mayores pérdidas en la parte media debido a que han continuado los datos económicos positivos. El certificado a 1 año bajó 1 punto a 0.11, la nota de 5 años aumentó 15 pb hacia 1.64%, la nota de 10 años subió 8 pbs hacia 2.78% y los bonos de 20 y 30 años disminuyeron 2 y 5 pbs para cerrar en 3.37% y 3.70%. El tipo de cambio tuvo un comportamiento volátil, empezando el periodo a niveles de 12.73, bajando hasta niveles de 12.62 para cerrar el mes arriba en 13.38. Banco de México mantuvo la tasa de fondeo en 4.0% y ha comentado que la inflación continuará bajando y que seguirá atento a las condiciones externas.

Esperamos que Banxico mantenga las tasas bajas en el corto plazo, esto debido a que la situación económica ha sido pobre en México y están conscientes de la posible desaceleración global por el incremento mundial de tasas de largo plazo. Consideramos los movimientos futuros en la tasa dependerán en gran medida del comportamiento del tipo de cambio pero por ahora prevemos que la tasa se mantendrá estable por un buen rato hasta que se tenga una perspectiva más clara de lo que hará la FED y su impacto en los mercados emergentes.

Consideramos que las tasas de largo plazo ofrecen mayor valor a estos nuevos niveles y a pesar de que no compensan el riesgo de plazo, consideramos adecuado incrementar nuestra posición en bonos de largo plazo ante la caída en precio de los últimos meses. Mantenemos nuestra posición sobre ponderada en tasas reales vs. tasas nominales aunque en menor grado.

Comentarios de la Administración

Para Capitales:

En Agosto, la posibilidad de un ataque de los EEUU a Siria en represalia al posible uso de armas químicas contra su propia gente fue el principal catalizador de los mercados; aunque el anuncio de la Fed comentado el mes pasado, respecto a la reducción de su balance continúa preocupando. Por el lado positivo, la información económica particularmente en Europa mostró señales de mejora; si bien no apuntan para una recuperación clara, al menos señalan que la situación no empeora. En Europa, los indicadores de confianza del consumidor alcanzaron su mayor nivel de los últimos dos años. Asimismo, la actividad de negocios alcanzó en Agosto su mejor nivel de los últimos 26 meses; finalmente, los indicadores de actividad manufacturera superaron los 50 puntos lo que señalan el fin de la contracción económica.

Asimismo, la tasa de crecimiento de los EEUU para el segundo trimestre tuvo un ajuste significativo al alza, resultado de una mejor situación en los mercados de exportación. Los mercados de casas, y empleo se mantienen relativamente fuertes.

En Japón, los indicadores económicos también continúan mejorando como respuesta al agresivo programa de política monetaria implementado desde fines del año pasado. Si bien la inflación ha tenido un importante repunte, el dato a Junio (0.7%) está lejos de ser un problema; por el contrario disminuye los temores de deflación recurrentes en el país. China, por su lado, quizás también con algunos señales de estabilización después de la fuerte desaceleración mostrada en los últimos meses.

México en particular ha mostrado una fuerte desaceleración. Las principales razones, menor demanda en los EEUU, baja confianza del consumidor que ha mantenido las ventas al menudeo deprimidas, así como un menor gasto público en relación a lo programado. Preocupa en México las demostraciones del sindicato de trabajadores de la educación (CNTE) que hasta ahora se han mantenido sin violencia, aunque con grandes afectaciones a la movilidad en la ciudad de México. Preocupa también en énfasis en mantener el pacto entre las tres principales fuerzas políticas para la búsqueda de reformas; lo anterior en nuestra opinión nos llevará nuevamente a aprobar reformas ligeras sin gran impacto en el largo plazo.

Como hemos venido comentando, mantenemos nuestro escenario de desaceleración global. En el mediano plazo, las políticas de salida que inevitablemente tendrá que implementar la FED, y otros bancos centrales alrededor del mundo, para ir reduciendo su balance. Adicionalmente, las medidas que se están tomando y se tomarán en el futuro para reducir los excesos de endeudamiento de la última década, tanto a nivel de gobiernos como del consumidor continuarán pesando en el crecimiento económico. Nuestro estimado de crecimiento global para 2013 lo mantenemos en un 2.5%, cerca de 50pb debajo de lo esperado para el año anterior. Importante destacar que los estimados del consenso, así como de los principales institutos globales continúan acercándose a nuestro estimado. Durante el mes, el FMI volvió a ajustar su estimado de crecimiento para la economía global, ahora a 3.1%.

Localmente, la Bolsa continúa mostrando signos de debilidad, lo que se explica al reconocimiento de algunos de los analistas líderes respecto al encarecimiento en los múltiplos de la Bolsa, así como al impacto que podría tener una posible apertura en la economía en las valuaciones de las empresas dentro de sectores con escasa competencia. La probabilidad de un rebote en el índice impulsado por las reformas energéticas y fiscal se diluye ante la poca profundidad de las mismas.