

SCLIMAV

SCHRODERS CAMBIO CLIMATICO GLOBAL, S.A. DE C.V., SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE (SOCIEDAD DE INVERSIÓN FILIAL)

INFORMACIÓN GENERAL

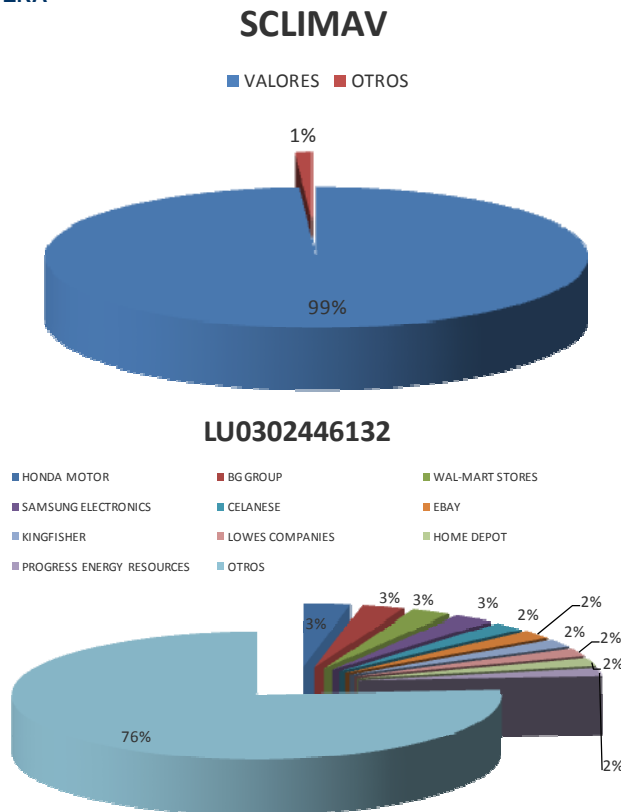
Schroders Cambio Climático Global, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable (Sociedad de Inversión Filial)

SCLIMAV

OBJETIVO DEL FONDO

El fondo tiene el objetivo de proporcionar crecimiento de capital a través de la inversión principalmente en valores de renta variable, enfocado a compañías que mitiguen y se adapten a los efectos del cambio climático. La exposición a estos valores se realiza mediante la adquisición de acciones de la sociedad de inversión denominada Schroder International Selection Fund Global Climate Change Equity.

COMPOSICIÓN DE CARTERA



RENDIMIENTOS

Fondo	Link Formato Rendimientos
Sclimav	http://www.fondoshorizontes.com/appserver/hzgetpdfpaso.jsp?idobjeto=202

COMISIONES Y REMUNERACIONES

SCHROEDERS CAMBIO CLIMATICO GLOBAL, S.A. DE C.V. SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE
 SCLIMAV
 INFORME TRIMESTRAL OCTUBRE, DICIEMBRE 2011

Estructura de comisiones y remuneraciones	Serie A		Serie B	
	Ultimos 12 meses %	Ultimo trimestre %	Ultimos 12 meses %	Ultimo trimestre %
Cuota de Administración (1)	0.000	0.000	1.746	1.746
Otros	0.148	0.572	0.147	0.572
TOTAL	0.148	0.572	1.893	2.318

Las cifras están expresadas en porcentaje y representan el resultado de dividir las comisiones y remuneraciones devengadas o pagadas por la Sociedad, entre los activos netos promedio tanto por el período del último trimestre, como por los últimos doce meses, desglosado por serie accionaria.

(1) IVA incluido

RIESGOS

SCLIMAV

Los accionistas de SCLIMAV incurren en un riesgo derivado de las fluctuaciones en los mercados de valores nacionales e internacionales y de los precios de las acciones en que invierta, así como en los niveles de las tasas de interés y del tipo de cambio, lo que podría impactar significativamente de manera positiva o negativa al precio de valuación de los activos y de las acciones de SCLIMAV.

Los precios de mercado de los activos objeto de inversión que cotizan en mercados internacionales o cuyo rendimiento se encuentre referenciado al dólar de los EUA o a otra divisa, están sujetos a diversos factores como las fluctuaciones en los citados mercados de valores, los cambios en las tasas de interés a nivel internacional, las variaciones en el riesgo país del emisor, la situación financiera de sus emisores y la liquidez en el mercado secundario internacional, entre otros. Si estos factores cambian, el valor de los activos de SCLIMAV podrá sufrir variaciones repercutiendo en el precio de las acciones de SCLIMAV.

Al operar en mercados del exterior SCLIMAV puede incurrir en riesgos adicionales a los de los mercados nacionales, incluyendo, entre otros, los riesgos inherentes a las legislaciones aplicables a los valores y al régimen fiscal aplicable a los mismos y los demás descritos en el presente prospecto.

Así mismo, fenómenos tales como la revaluación o devaluación del peso frente al dólar de los EUA o a las divisas en que se encuentren referenciados los activos que componen la cartera de SCLIMAV, afectan el valor de las acciones de SCLIMAV.

Por la naturaleza de las inversiones en valores de renta variable y de deuda, no es posible asegurar rendimientos ni, en el caso de instrumentos de deuda, garantizar tasas, incluyendo las que se obligan a cubrir los emisores, estando dichas inversiones sujetas a ganancias o pérdidas.

Las condiciones de los mercados nacionales o internacionales, así como la situación específica de los emisores respectivos y la situación de los países donde se encuentren dichos emisores o se encuentren depositados los activos objeto de inversión de SCLIMAV, pueden dificultar la

venta o liquidación de los activos objeto de inversión de SCLIMAV, o afectar de manera significativa el precio al que se pueden vender o liquidar. La inversión en acciones de SCLIMAV implica la asunción de dichos riesgos de liquidez por parte de los inversionistas.

Así mismo, la calidad crediticia de los emisores de valores en el mercado nacional e internacional se encuentra sujeta a variaciones. Por lo tanto los inversionistas deberán considerar que el precio de los valores de deuda que formen parte del activo de SCLIMAV, particularmente los emitidos por empresas privadas, podría verse afectado por falta oportuna de pago de capital y/o intereses. La inversión en acciones de SCLIMAV implica la asunción de dichos riesgos crediticios por parte de los inversionistas.

La inversión en sociedades de inversión o mecanismos de inversión colectiva implica la asunción de los riesgos inherentes a los activos y valores que conformen su cartera de inversión y la asunción de los riesgos inherentes a la administración de activos que realice el administrador respectivo.

Los activos objeto de inversión, las acciones de SCLIMAV y los recursos que se puedan obtener por su venta, pueden ser objeto de disposiciones en materia de control de cambios o similares que afecten su convertibilidad de pesos a otras divisas o de otras divisas a pesos. La inversión en acciones de SCLIMAV implica la asunción de dichos riesgos de convertibilidad por parte de los inversionistas.

De acuerdo con las disposiciones de carácter general vigentes emitidas por la CNBV, SCLIMAV deberá valorar los valores que formen parte de su cartera, cuyos emisores no los amorticen o no cubran total o parcialmente las obligaciones consignadas en ellos, utilizando precios actualizados para valuación proporcionados por el proveedor de precios con el que mantengan una relación contractual vigente apegándose en todo momento a los criterios de valuación.

Las inversiones en acciones de SCLIMAV constituyen una participación en el capital social de dicha sociedad y, por lo tanto, el valor de las acciones de SCLIMAV esta sujeto a fluctuaciones que pueden significar pérdidas de capital para el inversionista. Dichas inversiones no constituyen depósitos bancarios ni están garantizadas por Citigroup, Inc., Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V., ni cualquiera de sus subsidiarias o afiliadas en México o en el extranjero. Dichas inversiones no están tampoco garantizadas o cubiertas por el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario o la entidad gubernamental que la sustituya en cualquier momento.

En resumen, el precio de los valores en cartera de SCLIMAV está sujeto a las condiciones de oferta y demanda en los mercados nacional e internacional y también a los riesgos de mercado, de crédito, de convertibilidad, legales y otros, inherentes a los citados valores. Todos estos factores pueden afectar positiva o negativamente el precio de las acciones de SCLIMAV y por lo tanto los rendimientos del mismo.

VaR

Dentro del riesgo de mercado hay un factor de medición llamado VaR (Value at Risk, por sus siglas en inglés) que estima la pérdida potencial máxima por movimientos de mercado en un determinado período con un cierto nivel de confianza. El VaR es una medida estadística que con un solo dato resume el valor en riesgo de un portafolio de inversión o de un determinado valor, de generar pérdidas derivadas de movimientos desordenados de mercado.

El VaR al ser una medida estadística se estima con un intervalo de confianza generalmente del 95% (noventa y cinco por ciento) y un período dependiendo del tipo de Sociedad de Inversión y su horizonte de inversión, lo cual significa que en un 95% (noventa y cinco por ciento) de los

casos no podrían perder más de determinado valor en pesos por la inversión en dicho período, tomando para el análisis los datos históricos de los últimos 2 (dos) años.

Sociedad de Inversión	Período VaR	VaR Máx. Permitido	VaR Promedio ⁽¹⁾
SCLIMAV	1	2.83%	1.86%

¹VaR Promedio observado del 3 de Octubre al 30 de Diciembre de 2011

RIESGO OPERATIVO

En cumplimiento a las “Disposiciones de carácter general aplicables a las sociedades de inversión y a las personas que les prestan servicios”, se informa que la inversión en Sociedades de Inversión implica la asunción de los riesgos inherentes a la administración de los Activos Objeto de Inversión que realice el administrador. Las Sociedades de Inversión y su Sociedad Operadora podrían verse afectadas por errores operativos en su administración, por fallas en los controles operativos internos y por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de la información, y esto, a su vez, podría generar posibles minusvalías en su patrimonio o rendimiento.

Este tipo de riesgo se considera bajo ya que cada una de las Sociedades de Inversión y su Sociedad Operadora se sujetan a la política de riesgo operativo del Grupo Financiero Banamex y la Sociedad Operadora cuenta con un Área de Control que minimiza la materialización y previene este tipo de riesgo, aunado a esto, cuentan con sistemas que aseguran el correcto funcionamiento y operación de las Sociedades de Inversión y de su Sociedad Operadora.

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE EL DESEMPEÑO DE LA SOCIEDAD

Finalmente termina un año lleno de altibajos. En general, los inversionistas no extrañarán el 2011, un año marcado ampliamente por la crisis en la zona Euro y en donde la mayoría de los mercados accionarios terminaron con números rojos. Sin embargo, no todo fue negativo – aquellos que apostaron por los bonos del Tesoro de EU vieron uno de los mejores años en la historia, y también los que invirtieron en oro pudieron brindar por un buen año.

No fue el año que esperábamos hace 12 meses, pues la recuperación nunca llegó y la economía mundial se detuvo. Nuestros pronósticos de que se necesitaría una reestructura de la deuda soberana europea y que ciertas economías emergentes presentarían señales de sobrecalentamiento no obstante se cumplieron.

Ha sido un año decepcionante para los activos de riesgo. Las economías más importantes han fracasado en convencer que el momentum del que venían desde 2010 continuaría durante este año. Los cambios bruscos en el precio del petróleo, los desastres naturales en Japón y la crisis soberana en Europa han jugado su parte en interrumpir la recuperación que se esperaba para este año. Las emisiones gubernamentales de EU fueron castigadas en la escala crediticia, y ciertas medidas desesperadas como más QE (Quantitative Easing) y Operation Twist no hicieron más que bajar aún más las tasas de interés. Los inversionistas se decidieron por activos contracíclicos para enfrentar la perspectiva negativa que se avecina.

Tras los meses catastróficos de agosto y septiembre, el último trimestre comenzó con sólidas ganancias. No obstante, la situación económica y política en Grecia e Italia y el miedo de contagio a otros países de la zona hicieron que la volatilidad regresara para noviembre.

Las sólidas ganancias del trimestre no fueron suficientes para mandar a la mayoría de los índices accionarios a terreno positivo para el año completo. La cumbre de la UE en diciembre ayudó a los mercados accionarios pero, como ya parece que se ha vuelto costumbre, la sustentabilidad y la eficacia de los acuerdos logrados se desvaneció, regresando el escepticismo. Algunos datos esperanzadores en EU al final de diciembre dieron un último impulso a los mercados.

Para 2012, vemos una recesión en la zona Euro, lo cual pesará en la actividad global. No existen ya muchas oportunidades en bonos gubernamentales, con las tasas cerca de mínimos históricos; sin embargo, si nuestra predicción de una recesión en Europa es correcta, la volatilidad en activos de riesgo continuará el próximo año. Los inversionistas difícilmente cambiarán los bonos soberanos por activos de riesgo, al menos mientras el Banco Central Europeo no dé señales de unirse a la tendencia de QE.

Durante el trimestre, los rendimientos de las acciones del sector dedicado a nivel global a la mitigación del cambio climático mejoraron con respecto al período anterior, aunque tampoco lograron dar la vuelta hacia terreno positivo en el año. Los gobiernos estuvieron más preocupados por la ayuda inmediata a la frágil economía y enfocaron todo su esfuerzo a apoyar otros sectores, como el financiero (que poco involucramiento tiene en el tema del cambio climático).

Los apoyos y subsidios gubernamentales más bien se vieron disminuidos o relegados a un segundo término, y escenarios como el desastre nuclear en Japón tras el tsunami de principios de año, pusieron en perspectiva la factibilidad de sectores clave, como la energía nuclear. Alemania fue la primera en anunciar que suspendería sus planes de expansión en materia nuclear (y cerrará sus reactores actuales hasta no tener exposición alguna a esta alternativa), pero existe el riesgo de que otras naciones puedan tomar las mismas medidas.

Sectores como el automotriz y la aviación siguen trabajando en pro de ofrecer mejores alternativas a los consumidores en cuanto a emisiones (que obviamente se deberán traducir en un menor gasto real); pero todavía falta mucho por hacer en este rubro.

El fondo Schrodgers Cambio Climático tuvo un mes ligeramente por debajo de su índice de referencia, pero el balance en el año fue al final bastante errático. Los prospectos de la economía global no fueron positivos para el sector ambiental, y muchas propuestas para apoyar esta industria se han quedado rezagadas en el tintero.