

Clave de Pizarra
GBMF3

Clasificación
Discrecional

GBM VALORES DE DEUDA, S.A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (El Fondo)

Es un fondo que por su grado de especialización se recomienda a inversionistas con amplios conocimientos financieros

1. OBJETIVOS Y HORIZONTE DE INVERSIÓN, ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN, RENDIMIENTOS Y RIESGOS RELACIONADOS

a) Objetivos y horizonte de inversión

El objetivo de inversión del Fondo será aprovechar oportunidades en los diferentes mercados dado su régimen de inversión flexible, pudiendo invertir en bonos corporativos, bancarios o gubernamentales, es decir en instrumentos que integren un portafolio que incluya diversos tipos de valores referidos a niveles de riesgo medio; por lo anterior, este Fondo se dirige a inversionistas que estén dispuestos a asumir minusvalías en el corto plazo. En el caso de inversión con instrumentos financieros derivados la política de operación aplicable es para fines de cobertura y especulativa. La inversión es preponderantemente en pesos y que se complementa con inversiones en moneda distinta al peso.

El principal riesgo que enfrentan las inversiones que realiza el Fondo es el Riesgo de Mercado, específicamente el riesgo de tasas de interés, el cual se encuentra definido en la sección de Riesgos de Inversión.

Con la finalidad de alcanzar el objetivo antes señalado, se seleccionarán inversiones en instrumentos cuyo plazo de maduración de la estrategia podrá ser de corto y mediano plazo, es decir, de entre menos de uno y hasta tres años, que no necesariamente se refiere al plazo del instrumento con las que se pueda obtener liquidez con rendimientos atractivos asumiendo el riesgo derivado de dichas compras, la única limitante será el valor en riesgo máximo, que se define en 2.50% con un horizonte de 28 días. Este Fondo no es recomendable para inversionistas con un horizonte de inversión menor a tres meses.

Por el tipo de activos este Fondo es recomendado para clientes que buscan inversiones de riesgo alto de mercado y riesgo bajo de crédito; siendo un Fondo de administración activa, la cartera del mismo obtendrá variaciones de acuerdo a las condiciones de mercado. El Fondo está orientado a inversionistas pequeños y medianos.

El rendimiento del Fondo podrá alejarse significativamente del benchmark debido a que éste último representa una inversión de 28 días, y el Fondo tiene la facultad de aumentar el plazo promedio cuando lo juzgue conveniente, dado que es un Fondo discrecional.

Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros.

b) Políticas de Inversión

Consultar el inciso b) del punto 1, del Prospecto Genérico.

La Sociedad seguirá una estrategia activa basada en el análisis fundamental de los diferentes emisores, buscando las emisiones que presenten mejores perspectivas de crédito y rendimiento dado su nivel de riesgo.

Las herramientas que utilizaremos en el análisis fundamental principalmente serán el valor de la deuda y calendarización de ésta, relacionado con su flujo operativo, capacidad de endeudamiento, flujo de efectivo libre, así como perspectivas genéricas de mercado, y perspectivas particulares y sectoriales. Sin embargo, siempre prevalecerá el criterio de la Operadora para decidir una determinada compra o venta, por lo cual no hay niveles absolutos de compra o venta para ningún instrumento.

En el caso de instrumentos o subyacentes con alto grado de liquidez se utilizará de manera auxiliar algunas herramientas de análisis técnico, cuando la clase de activo y la información relativa a éste lo justifique, independientemente de analizar algunas otras variables como riesgo país, diferenciales de tasas de interés entre distintos plazos (análisis de la curva), diferenciales de tasas de interés entre diferentes emisores dadas sus calificaciones crediticias, tanto corporativos como soberanos, tasas implícitas en instrumentos derivados, etc.

Es importante aclarar que no existen niveles absolutos para decidir comprar o vender un determinado instrumento, en todo momento prevalecerá el criterio y las perspectivas de la Operadora.

En relación con la inversión en acciones de sociedades de inversión, se seleccionarán aquellas que cumplan con el objetivo de inversión de este Fondo; las mismas podrán ser administradas por Operadora GBM o

cualquier otra operadora. La calificación del Fondo cuyas acciones se seleccionen nunca deberá ser inferior a A y deberán tener por lo menos liquidez semanal.

Dado que el objetivo del Fondo es buscar valor en sus inversiones independientemente del plazo, emisor o denominación, no se regirá por un plazo específico en las inversiones que realice pudiendo ser a corto, mediano o largo plazo sin embargo por la naturaleza de sus inversiones se recomienda como una inversión con horizonte mínimo de 3 meses.

La Sociedad de inversión podrá invertir en emisiones pertenecientes al mismo consorcio empresarial al que la operadora pertenece, en la actualidad no existen este tipo de emisiones, sin embargo, de llegar a existir no superarán el 50% del total de activos.

El riesgo de crédito que asumirá el fondo es considerado bajo por la naturaleza de su régimen de inversión, que implica una reducida exposición a emisiones de deuda con potencial de incumplimiento, valores para los cuales sea difícil encontrar un comprador; no existe una calificación mínima que limite la adquisición de algún instrumento, sin embargo se buscará mantener la calificación crediticia actual de AA lo cual implica invertir preponderantemente en emisiones con al menos esta misma calificación.

El riesgo referido es considerado bajo por la naturaleza de su régimen de inversión, que implica una reducida exposición en valores para los cuales sea difícil encontrar un comprador. En el caso de valores estructurados, éstos tendrán capital protegido, tendrán un plazo menor a un año, no tendrán un rendimiento mínimo y estarán referidos a los activos objeto de inversión que se indican en el régimen de inversión.

c) Régimen de inversión

La Sociedad se deberá ajustar al siguiente Régimen de Inversión, y al que se especifica en el prospecto genérico.

		ACTIVO MINIMO	TOTAL MAXIMO
1.	La inversión en instrumentos financieros derivados, dentro de este rubro comprende entre otros: futuros, opciones, swaps y forwards, en el entendido de que el importe calculado se computará tomando en cuenta el valor nocional de las operaciones que realicen.	0%	80%
2.	La inversión en notas estructuradas.	0%	40%
3.	El Fondo podrá realizar operaciones de reporto, en apego a las disposiciones legales aplicables, siempre y cuando no contravenga el régimen de inversión del mismo.	0%	100%
4.	La inversión en valores de deuda, nacionales o extranjeros denominados en pesos, incluyendo depósitos de dinero a la vista y acciones de sociedades de inversión.	0%	100%
5.	El Fondo podrá participar en las operaciones de préstamo de valores en calidad de prestamista, por un plazo máximo de 5 días hábiles.	0%	30%
6.	La inversión en valores en moneda extranjera.	0%	20%
7.	La inversión en valores de fácil realización y/o con vencimiento menor a tres meses.	10%	100%

Para tal efecto, tendrán el carácter de valores de fácil realización, aquellos que representen hasta el cincuenta por ciento del volumen de operación diaria en el mercado de que se trate, por emisor, tipo de valor o serie, correspondiente al promedio de los últimos sesenta días hábiles de operación. El citado parámetro de medición será igualmente aplicable a las inversiones en instrumentos financieros derivados cotizados en mercados establecidos.

Dentro del porcentaje mínimo mencionado, además de lo señalado en el párrafo anterior, se deberán contemplar los saldos en bancos nacionales y extranjeros; el saldo neto positivo de las cuentas liquidadoras provenientes de las compras y ventas de activos objeto de inversión, así como la inversión en acciones de otras sociedades de inversión cuyo plazo de recompra sea cuando menos semanal, o siendo mayor, reste máximo una semana para el cumplimiento de dicho plazo.

El límite de valor en riesgo respecto de sus activos, será del 2.50% a un horizonte de 28 días y con un nivel de confianza del 95%.

i) Participación en Instrumentos Financieros Derivados

La Sociedad participará en instrumentos financieros derivados con la finalidad tanto de cobertura de riesgos como para especulación. Los instrumentos derivados que podrán ser objeto de inversión, serán futuros, opciones, swaps, forwards y notas estructuradas.

- a) La inversión en instrumentos derivados en conjunto no podrá exceder el 80% del activo total del Fondo, podrá realizarse tanto con instituciones financieras (over the counter) como en los mercados reconocidos o listados y con valores nacionales y extranjeros que se encuentren inscritos, autorizados o regulados, para su venta al público en general, por las Comisiones de Valores u organismos equivalentes de los Estados que formen parte de la Comunidad Europea, o de aquellos países que sean miembros del Comité Técnico de la Organización Internacional de Comisiones de Valores, o bien, con valores emitidos por cualquier nivel de gobierno de esas naciones.
- b) Los derivados (futuros, opciones, swaps, forwards y cualquier otro comprendido dentro de esta clasificación) tendrán como subyacente cualquier valor, instrumento o contrato relacionado a tasas de interés, inflación, divisas así como estrategias derivadas de estas dentro de las que se incluye spreads, cross currency swaps, steepeners, flatteners, range accruals, knock in, knock out y cualquier otro tipo de derivado; siempre que se encuentren comprendidos dentro del régimen de inversión aplicable y se apegue a los lineamientos que en su caso establezca la autoridad correspondiente.
- Efecto de "Apalancamiento": El importe de las inversiones (colaterales y primas) en los instrumentos financieros derivados referidos, es pequeño con relación al Valor Total (Nominal) de las obligaciones contraídas, de manera que las transacciones están altamente "apalancadas". Esto significa que un movimiento relativamente pequeño en los precios de mercado del activo subyacente, tendrá un impacto proporcionalmente mayor sobre las inversiones que haya realizado el Fondo en este tipo de instrumentos, situación que puede resultar a su favor o en su contra.
- ii) **Estrategias Temporales de Inversión**
Ante condiciones de alta volatilidad, o valuaciones excesivas en los mercados financieros o bien incertidumbre económica o política, el Fondo podrá modificar la composición del portafolio para aumentar su inversión en instrumentos de deuda de corto plazo y/o con menor riesgo crediticio, con el objetivo de disminuir el riesgo en estos periodos.
- d) **Riesgos de Inversión**
Debido a la naturaleza de su régimen de inversión, los rendimientos del Fondo serán sensibles principalmente a los movimientos de las tasas de interés y en menor medida a movimientos de tipos de cambio de los instrumentos de deuda que lo compongan de acuerdo al régimen de inversión mencionado, por lo que el principal riesgo que enfrentará dicho Fondo es el Riesgo de Mercado.
Incluyendo el Riesgo de Mercado, se consideran los siguientes riesgos a los que está expuesta la Sociedad de conformidad con su clasificación y régimen de inversión, ya que en caso de materializarse estos derivarían en pérdidas para sus activos de la manera que se explica a continuación:
- i) **Riesgo de Mercado.**- El rendimiento de los Fondos de deuda, al tener que valor diariamente su cartera a precios de mercado, depende fundamentalmente, de la evolución de las tasas de interés, tipos de cambio, principalmente, que afecten la valuación de los instrumentos financieros que componen dicha cartera. La calificación del riesgo de mercado del fondo es 5, es decir, la sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores del mercado es de moderada a alta.
El riesgo de tasas de interés, es el riesgo que corre el Fondo de registrar rendimientos desfavorables, en la mayoría de los casos, por alzas en las tasas de interés, detonadas principalmente por escenarios de tasas reales inconsistentes con su evolución histórica y con la percepción de riesgo-país. Al guardar las tasas una relación inversamente proporcional a los precios de mercado, generarían una minusvalía sobre estos que iría en detrimento del rendimiento del Fondo y podrían derivar en que el inversionista pierda parte o la totalidad de los recursos invertidos en la Sociedad.
El riesgo referido es considerado de moderado a alto por la naturaleza de su régimen de inversión, el cual implica que el fondo mantendrá una exposición de de moderada a alta en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo; cuyas variaciones de tasa incidirían de manera pronunciada sobre los precios del Fondo.
El Riesgo de Mercado durante el periodo septiembre 2009 a septiembre 2010 tiene un valor en riesgo máximo del 1.59% y promedio del 0.45%.
- ii) **Riesgo de Crédito.**- Al valor diariamente la cartera a precios de mercado, el rendimiento del Fondo se vería afectado desfavorablemente en caso de que algún emisor de los instrumentos de deuda que lo integren, no cumpla con las obligaciones estipuladas de pago de interés y Valor Nominal al no contar con los recursos suficientes para hacerlo. Asimismo, el rendimiento podría verse afectado con el sólo incremento en la probabilidad de incumplimiento por parte del emisor, ya que esto generaría una

disminución en los precios de mercado asociados, lo cual iría en detrimento del Fondo y podría derivar en que el inversionista pierda parte o la totalidad de los recursos invertidos en la Sociedad.

La Calificación de riesgo de crédito del fondo es AA, es decir, el nivel de seguridad del fondo, que se desprende de la evaluación de factores que incluyen primordialmente: calidad y diversificación de los activos del portafolio, fuerzas y debilidades de la administración y capacidad operativa es: alto.

Siempre existe la posibilidad de incumplimiento de pago por parte del emisor de algún valor que forme parte de los activos de la Sociedad. Para disminuir este riesgo, se analizará cuidadosamente y evaluará el riesgo implícito en cada valor que se adquiera. El riesgo referido es considerado bajo por la naturaleza de su régimen de inversión, que implica una reducida exposición a emisiones de deuda con potencial de incumplimiento.

- iii) **Riesgo de Liquidez.-** Al valuar diariamente la cartera a precios de mercado, el rendimiento se vería afectado desfavorablemente en caso de que la cartera se componga de un alto porcentaje de títulos de deuda para los cuales no es fácil encontrar un comprador y la Sociedad se vea forzada a vender estos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones de solicitud de liquidez por parte de sus clientes. Asimismo, las expectativas de mercado de los manejadores del portafolio también podrían detonar dicha venta forzosa de activos. Ambos factores, en caso de materializarse irían en detrimento del rendimiento del Fondo y podrían derivar en que el inversionista pierda parte o la totalidad de los recursos invertidos en la Sociedad.

El riesgo referido es considerado mediano por la naturaleza de su régimen de inversión. En virtud de que el fondo sólo cuenta con el 10% en valores de fácil realización, existe el riesgo de no contar con los recursos suficientes para hacer frente a las solicitudes de recompra de los inversionistas.

- iv) **Riesgo Operativo.-** Consultar el subinciso iv), inciso d) del punto 1, del Prospecto Genérico.

- v) **Riesgo Contraparte.-** Al valuar diariamente la cartera a precios de mercado, el rendimiento del Fondo se vería afectado desfavorablemente en caso de que alguna de las contrapartes con las que se realizan las operaciones de los valores que integran el Fondo, incumpla con sus obligaciones de pago en las fechas estipuladas al pactarse la misma.

Dicho quebranto, originará pérdidas en la cartera de la Sociedad que irán en detrimento del rendimiento del Fondo y podrían derivar en que el inversionista pierda parte o la totalidad de los recursos invertidos en la Sociedad.

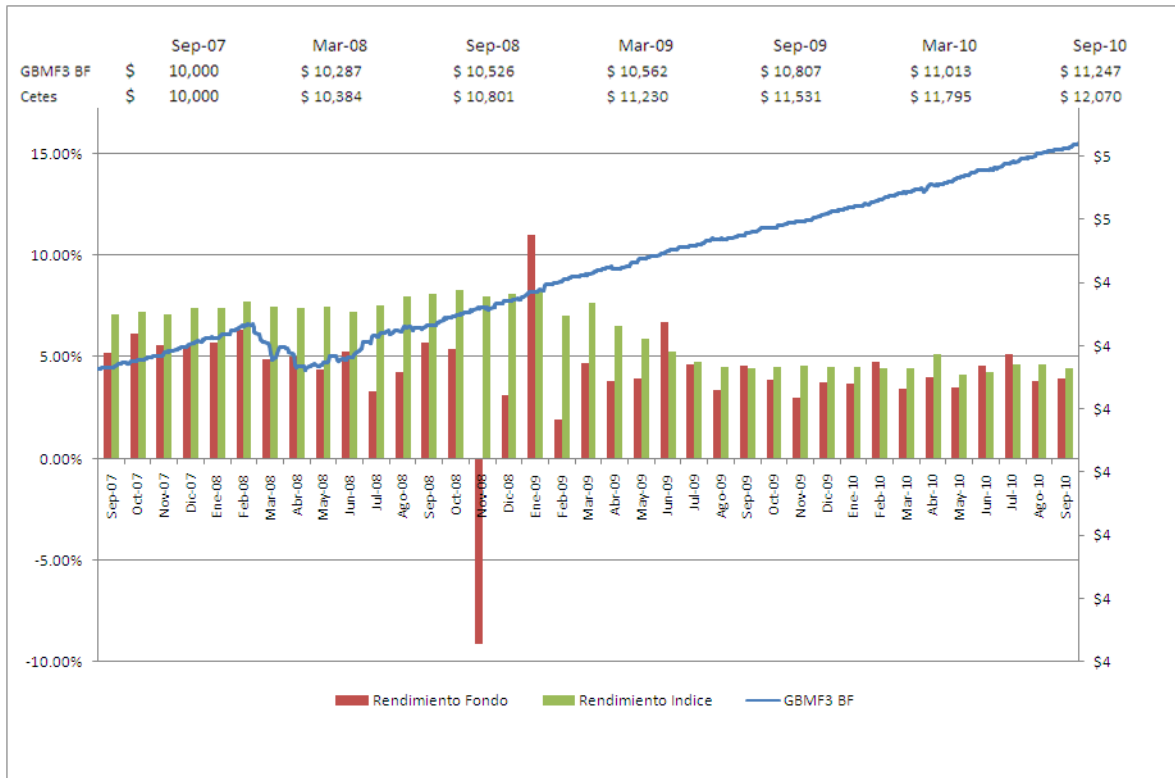
El riesgo referido es considerado bajo por la naturaleza de su régimen de inversión, ya que en el caso de operaciones de reporto o préstamo de valores la calificación mínima requerida para líneas de crédito es de A+ y en el caso de las operaciones en directo, no existe este riesgo puesto que la operación se hace entrega contra pago mediante el INDEVAL. En cuanto a instrumentos derivados, la mayoría de las inversiones se hace en mercados reconocidos o con contrapartes cuya calificación es superior a la calificación crediticia del fondo.

- vi) **Pérdida en Condiciones Desordenadas de Mercado.-** Consultar el subinciso vi) del inciso d) del punto 1, del Prospecto Genérico.

- vii) **Riesgo Legal.-** Consultar el subinciso vii), inciso d) del punto 1, del Prospecto Genérico.

e) **Rendimiento**

GBMF3 BF



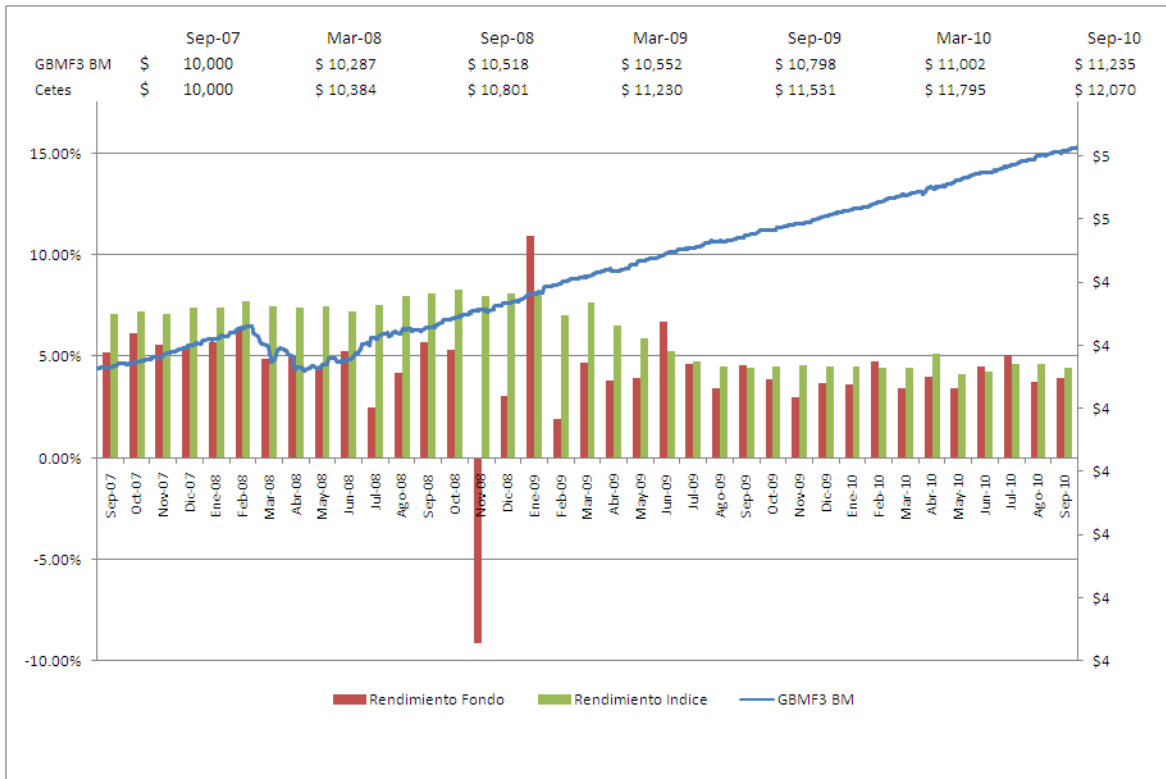
* El desempeño en el pasado puede ser no indicativo del desempeño en el futuro.

* El benchmark de Cetes de 28 días puede ser consultado en la página de internet del proveedor de precios Valmer en la dirección <http://www.valmer.com.mx>, dentro de la sección de Índices y Benchmarks bajo el nombre MEX_CETES_28D.

Rendimientos Netos Anuales	Último mes (Sep. 10)		Últimos 3 meses (Jul. 10-Sep.10)		Últimos 12 meses (Sep. 09 – Sep. 10)		Mes Rendimiento más alto último año		Mes Rendimiento más bajo último año	
	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real
GBMF3 BF	4.108%	3.49%	4.29%	3.16%	4.07%	0.28%	4.93%	4.70%	3.00%	2.39%
CETE 28	4.548%	3.92%	4.58%	3.45%	4.68%	0.87%	5.13%	5.47%	3.90%	3.38%

* Los rendimientos de esta tabla son netos, y todos los gastos y comisiones de los fondos le han sido restados. No existen comisiones extraordinarias para este fondo.

GBMF3 BM



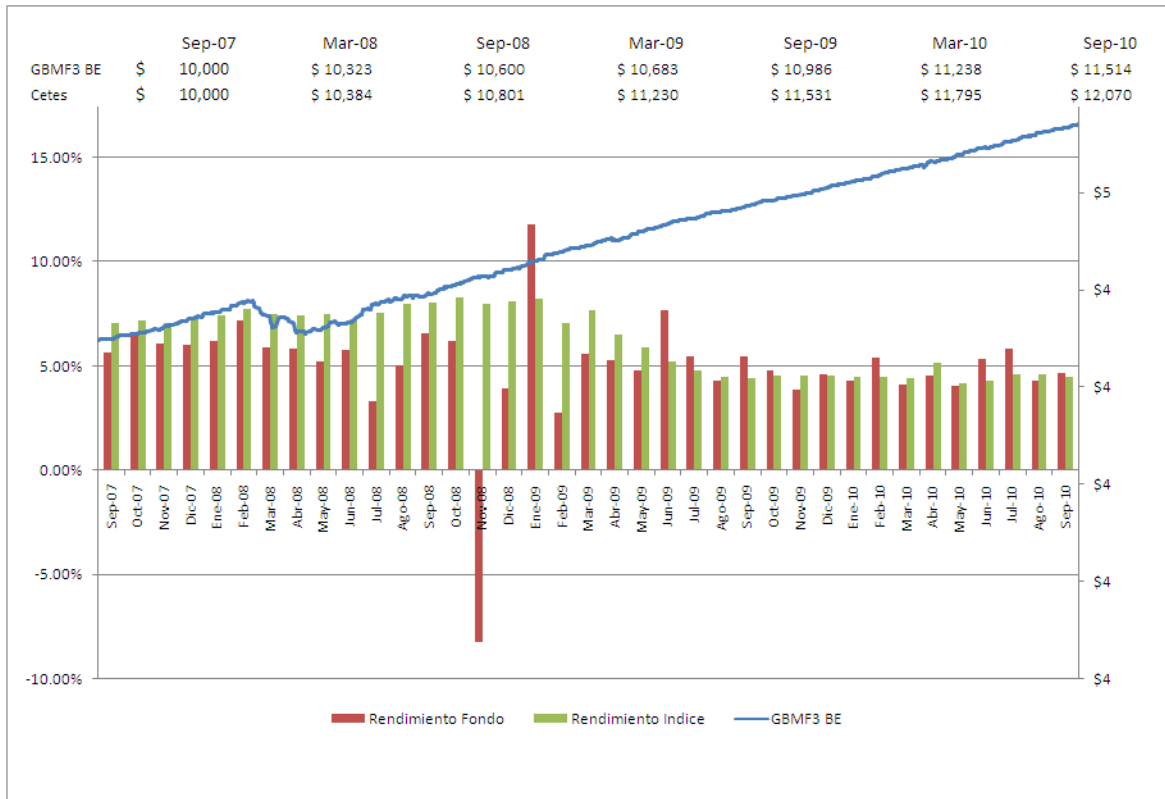
* El desempeño en el pasado puede ser no indicativo del desempeño en el futuro.

* El benchmark de Cetes de 28 días puede ser consultado en la página de internet del proveedor de precios Valmer en la dirección <http://www.valmer.com.mx>, dentro de la sección de Índices y Benchmarks bajo el nombre MEX_CETES_28D.

Rendimientos Netos Anuales	Último mes (Sep. 10)		Últimos 3 meses (Jul. 10-Sep.10)		Últimos 12 meses (Sep. 09 – Sep. 10)		Mes Rendimiento más alto último año		Mes Rendimiento más bajo último año	
	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real
GBMF3 BM	4.09%	3.47%	4.28%	3.14%	4.05%	0.26%	4.91%	4.68%	2.99%	2.37%
CETE 28	4.548%	3.92%	4.58%	3.45%	4.68%	0.87%	5.13%	5.47%	3.90%	3.38%

* Los rendimientos de esta tabla son netos, y todos los gastos y comisiones de los fondos le han sido restados. No existen comisiones extraordinarias para este fondo.

GBMF3 BE



* El desempeño en el pasado puede ser no indicativo del desempeño en el futuro.

* El benchmark de Cetes de 28 días puede ser consultado en la página de internet del proveedor de precios Valmer en la dirección <http://www.valmer.com.mx>, dentro de la sección de Índices y Benchmarks bajo el nombre MEX_CETES_28D.

Rendimientos Netos Anuales	Último mes (Sep. 10)		Últimos 3 meses (Jul. 10-Sep.10)		Últimos 12 meses (Sep. 09 – Sep. 10)		Mes Rendimiento más alto ultimo año		Mes Rendimiento más bajo ultimo año	
	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real
GBMF3 BE	4.74%	4.12%	4.95%	3.81%	4.81%	0.99%	5.68%	5.45%	3.85%	2.99%
CETE 28	4.548%	3.92%	4.58%	3.45%	4.68%	0.87%	5.13%	5.47%	3.90%	3.38%

* Los rendimientos de esta tabla son netos, y todos los gastos y comisiones de los fondos le han sido restados. No existen comisiones extraordinarias para este fondo.

2. OPERACIÓN DE LA SOCIEDAD

a) Posibles Adquirentes

Consultar el inciso a) del punto 2, del Prospecto Genérico.

b) Política de Compra y Venta de Acciones

La política de compra y venta de acciones se encuentra detallada en la parte genérica del prospecto.

i) Día y Hora para la Recepción de Ordenes

Consultar el inciso a) del punto 2, del Prospecto Genérico.

Se recibirán solicitudes de compra y venta de acciones los días miércoles de cada semana, o el día hábil inmediato anterior, en caso de que el miércoles sea inhábil.

ii) Ejecución de las Operaciones

El plazo en que se ejecutarán las órdenes recibidas será el día hábil siguiente al día de recepción de la solicitud.

El precio al que se celebrarán las operaciones de compra venta de acciones del Fondo será determinado el día previo al de la ejecución y cuyo registro aparecerá en la bolsa de valores el mismo día de la operación.

Ante condiciones desordenadas de mercado consultar el Subinciso vi), inciso d) del punto 1 del Prospecto Genérico.

iii) Liquidación de las Operaciones

El plazo de liquidación de las operaciones de compra y venta será el mismo día de su ejecución y al día hábil siguiente de su solicitud.

La liquidación del importe de las operaciones, se hará mediante cualquier medio pactado en los correspondientes contratos celebrados con los inversionistas.

El inversionista debe contar con Fondos disponibles desde la fecha en que ordene la operación.

iv) Causas de la Posible Suspensión de Operaciones

Consultar el subinciso iv), inciso b) punto 2, del Prospecto Genérico.

c) Montos Mínimos

Las acciones de la Serie "BP" representativas de la parte variable del capital social, únicamente podrán ser adquiridas por aquellas personas morales cuyo saldo en el contrato de intermediación bursátil celebrado con GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, tenga un saldo que sea igual o superior a \$50'000,000.00. El Fondo no ha establecido un monto mínimo de inversión para las demás series, sin embargo, le sugerimos revisar el contrato que tenga celebrado con la Operadora y/o las distribuidoras. Cuando se establezca un monto mínimo de inversión, éste se dará a conocer a través de la modificación del presente prospecto.

d) Plazo Mínimo de Permanencia

El plazo mínimo de permanencia será de una semana.

e) Límites y Políticas de Tenencia por Inversionista

f) Prestadores de Servicios

Consultar el punto 2, del Prospecto Genérico, para los conceptos a que se refieren los incisos c) a f).

g) Costos, Comisiones y Remuneraciones

Consultar el inciso g) punto 2, del Prospecto Genérico.

GBMF3				
Estructura de	SERIE A		SERIE BE	
	Últimos 12 meses	Último Trimestre	Últimos 12 meses	Último Trimestre
Comisiones				
Cuota de Administración	0.9731	0.2378	0.9546	0.2377
Cuota de Distribución	0.1031	0.0252	0.1011	0.0252
<i>GBM CASA DE BOLSA</i>			<i>0.7000</i>	<i>0.7000</i>
<i>OPERADORA GBM</i>	<i>0.7000</i>	<i>0.7000</i>	<i>0.7000</i>	<i>0.7000</i>
Total por Fondo	1.0762	0.2930	1.0557	0.2629

GBMF3				
Estructura de	SERIE BF		SERIE BM	
	Últimos 12 meses	Último Trimestre	Últimos 12 meses	Último Trimestre
Comisiones				
Cuota de Administración	0.9684	0.2376	0.9642	0.2368
Cuota de Distribución	0.1026	0.0252	0.1021	0.0251
<i>GBM CASA DE BOLSA</i>	<i>0.7000</i>	<i>0.7000</i>	<i>0.7000</i>	<i>0.7000</i>
<i>OPERADORA GBM</i>	<i>0.7000</i>	<i>0.7000</i>	<i>0.7000</i>	<i>0.7000</i>
<i>ADMINISTRADORA VANGUARDIA SA DE CV SOSI</i>	<i>0.7000</i>	<i>0.7000</i>	<i>0.7000</i>	<i>0.7000</i>

<i>MONEX CASA DE BOLSAS S. A. DE C. V.</i>	0.7000	0.7000	0.7000	0.7000
<i>BANCO CREDIR SUISSE S. A. DE C. V.</i>	0.7000	0.7000	0.7000	0.7000
<i>FONDIKA S. A. DE C. V.</i>	0.7000	0.7000	0.7000	0.7000
<i>DISTRIBUIDORES DE FONDOS MEXICANOS S. A. DE C. V.</i>	0.7000	0.7000	0.7000	0.7000
<i>MAS FONDOS S. A. DE C. V.</i>	0.7000	0.7000	0.7000	0.7000
<i>AMERICAN EXPRESS BANK MEXICO S.A.</i>	0.7000	0.7000	0.7000	0.7000
<i>O´ROURKE & ASOCIADOS S. A. DE C. V.</i>	0.7000	0.7000	0.7000	0.7000
<i>BANCA MIFELS S. A. DE C. V.</i>	0.7000	0.7000	0.7000	0.7000
<i>OPERADORA MIFEL S. A. DE C. V.</i>	0.7000	0.7000	0.7000	0.7000
<i>CAPITAL ASESORIA FONDOS S. A. DE C. V.</i>	0.7000	0.7000	0.7000	0.7000
<i>INVESTMENT S. A. DE C. V.</i>	0.7000	0.7000	0.7000	0.7000
<i>CASA DE BOLSA MASARI S. A. DE C. V.</i>	0.7000	0.7000	0.7000	0.7000
<i>FINACCESS MEXICOS S. A. DE C. V.</i>	0.7000	0.7000	0.7000	0.7000
<i>BULLTICK CASA DE BOLSA S. A. DE C. V.</i>	0.7000	0.7000	0.7000	0.7000
<i>SKANDIA OPERADORA DE FONDOS S. A. DE C. V.</i>	0.7000	0.7000	0.7000	0.7000
<i>VANGUARDIA CASA DE BOLSA S. A. DE C. V.</i>	0.7000	0.7000	0.7000	0.7000
<i>MERFON S. A. DE C. V.</i>	0.7000	0.7000	0.7000	0.7000
<i>INTERESA S. A. DE C. V.</i>	0.7000	0.7000	0.7000	0.7000
<i>ESCORFINS S. A. DE C. V.</i>			0.7000	0.7000
Total por Fondo	1.0710	0.2628	1.0663	0.2619

3. ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA DEL CAPITAL

a) Consejo de Administración de la Sociedad

Consultar el inciso a) punto 3, del Prospecto Genérico.

b) Estructura del Capital y Accionistas

El capital social del Fondo es variable e ilimitado.

La Asamblea de Accionistas ha acordado que el capital social sea de \$13,001'000,001.822 M.N., (TRECE MIL UN MILLONES DE PESOS 822/1000 M.N.), integrado por dos series:

- i) **La serie "A"** que constituye el Capital Mínimo Fijo sin derecho a retiro asciende a la cantidad de \$1'000,003.050 (UN MILLON TRES PESOS 050/1000 M.N.), y está representada por 260,825 acciones con valor nominal \$3.834 (TRES PESOS 834/1000 M.N.) cada una.
- ii) **La serie "B"** que constituye el Capital Variable, tiene un monto máximo autorizado de \$12,999'999,998.772 M.N. (DOCE MIL NOVECIENTOS NOVENTA Y NUEVE MILLONES NOVECIENTOS NOVENTA Y NUEVE MIL NOVECIENTOS NOVENTA Y OCHO PESOS 772/1000 M.N.), representada por 3,390'714,658 acciones con valor nominal de nominal \$3.834 (TRES PESOS 834/1000) cada una dividida en las siguientes series:
 - o "BF" cuyo monto autorizado de \$9,633'200,020.488 (NUEVE MIL SEISCIENTOS TREINTA Y TRES MILLONES DOSCIENTOS MIL VEINTE PESOS 488/1000 M.N.), y estará representada por 2,512'571,732 acciones nominativas con valor nominal de \$3.834 (TRES PESOS 834/1000 M.N.) cada una.
 - o "BE" cuyo monto autorizado es de \$199'999,977.39 (CIENTO NOVENTA Y NUEVE MILLONES NOVECIENTOS NOVENTA Y NUEVE MIL NOVECIENTOS SETENTA Y SIETE PESOS 39/100 M.N.), y estará representada por 52'164,835 acciones nominativas con valor nominal de \$3.834 (TRES PESOS 834/1000 M.N.) cada una.
 - o "BM" cuyo monto autorizado de \$899'999,999.856 (OCHOCIENTOS NOVENTA Y NUEVE MILLONES NOVECIENTOS NOVENTA Y NUEVE MIL NOVECIENTOS NOVENTA Y NUEVE

- PESOS 856/1000 M.N.), y estará representada por 234'741,784 acciones nominativas con valor nominal de \$3.834 (TRES PESOS 834/1000 M.N.) cada una.
- "BP" cuyo monto autorizado de \$1,500'000,001.038 (MIL QUINIENTOS MILLONES UN PESO 038/1000 M.N.), y estará representada por 391'236,307 acciones nominativas con valor nominal de \$3.834 (TRES PESOS 834/1000 M.N.) cada una.
 - "BX" cuyo monto autorizado de \$383'400,000.00 (TRESCIENTOS OCHENTA Y TRES MILLONES CUATROCIENTOS MIL PESOS 00/100 M.N.), y estará representada por 100'000,000 acciones nominativas con valor nominal de \$3.834 (TRES PESOS 834/1000 M.N.) cada una.
 - "BD" cuyo monto autorizado de \$383'400,000.00 (TRESCIENTOS OCHENTA Y TRES MILLONES CUATROCIENTOS MIL PESOS 00/100 M.N.), y estará representada por 100'000,000 acciones nominativas con valor nominal de \$3.834 (TRES PESOS 834/1000 M.N.) cada una.

Hasta el 30 de septiembre de 2010, el Fondo contaba con 7,947 inversionistas, de los cuales 9 de ellos posee 5% o más del capital social, siendo la suma total de su tenencia de 336,967,472 acciones y 1 posee más del 30% siendo su tenencia accionaria de 371,026. El Fondo no es controlado directa o indirectamente por alguna persona o grupo de personas físicas o morales. La Operadora participa activamente en la administración del Fondo.

c) Ejercicio de Derechos Corporativos

Consultar el inciso c) punto 3, del Prospecto Genérico.

4. RÉGIMEN FISCAL

5. FECHA DE AUTORIZACIÓN DEL PROSPECTO Y PROCEDIMIENTO PARA DIVULGAR SUS MODIFICACIONES

EL PRESENTE PROSPECTO DE INFORMACIÓN HA SIDO MODIFICADO MEDIANTE OFICIO NO. 153/89274/2010 DE FECHA 18 DE NOVIEMBRE DE 2010 EMITIDO POR LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES. LA MODIFICACIÓN REALIZADA CORRESPONDE A LA INCLUSIÓN DE DOS NUEVAS SERIES ACCIONARIAS, SE LE SUGIERE VER EL PROSPECTO DE INFORMACIÓN EN LA PARTE GENERICA.

6. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

7. INFORMACION FINANCIERA

8. INFORMACIÓN ADICIONAL

9. PERSONAS RESPONSABLES

ANEXO.- CARTERA DE INVERSIÓN Consultar Prospecto Genérico para los conceptos a que se refieren los numerales 4 a 10.

La cartera que muestra los activos objeto de inversión del fondo puede ser consultada en la siguiente dirección http://www.gbmfondos.com.mx/pdf/soluciones/fisicas/cartera/cartera_GBMF3.pdf.

A continuación se presenta la cartera del fondo al 30 de septiembre de 2010.

Tipo Valor	Emisora	Serie	Calif. / Bursatilidad	Cant. Títulos	Valor Razonable	Participación Porcentual
VALORES EN DIRECTO						
VALORES GUBERNAMENTALES FED. NAC.						
BI	CETES	101021	Aaa.mx	451,357	4,477,940.33	0.08
S0	UDIBONO	110106	mxAAA	316,700	145,521,837.53	2.56
BANCARIOS						
CHD	BACOMER	7967586		0	0.11	0.00
CHD	BANAMEX	3811506		26,488	336,635.99	0.01
D2	BAC847	240810	A	150	150,603,548.10	2.65
D2	BNPP	101029		500	50,105,568.30	0.88
F	BACOMER	10036	mxA-1+	1,500,000	150,304,461.00	2.65
F	NAFIN	10010	F1+(mex)	2,500,000	250,505,632.50	4.41

I	INBURSA	10514	mxA-1+	510,888,779	502,630,261.89	8.85
94	BACOMER	08-2	AAA(mex)	700,000	69,950,619.90	1.23
94	BACOMER	08-3	AAA(mex)	1,500,000	150,135,879.00	2.64
PRIVADOS						
D2	METR150	250714	CC	550,000	30,477,933.75	0.54
D8	BAC	4-10	A	35	35,054,750.08	0.62
D8	BAC	5-10	A	115	115,141,733.08	2.03
D8	JPM	1-07	Aa3	1,000	10,250,690.31	0.18
D8	SANTAN	2-07	Aa3	126	121,836,282.75	2.14
D8	SANTAN	3-07	Aa3	104	135,617,615.24	2.39
91	ALSEA	10	HR AA	304,863	30,579,768.25	0.54
91	BNPPPF	09-2	AAA(mex)	300,000	30,123,269.10	0.53
91	CEMEX	07	mxBB+	600,000	58,101,987.00	1.02
91	CEMEXCB	09	HR AAA	200,000	20,290,803.20	0.36
91	CREYCB	07	mxD	1,059,400	28,639,053.65	0.50
91	CREYCB	08	mxAAA	958,000	10,115,273.88	0.18
91	DAIMLER	09	AAA(mex)	300,000	30,155,408.70	0.53
91	FEMSA	07	mxAAA	900,000	88,932,475.80	1.57
91	FERROMX	07	AA(mex)	100,000	9,658,853.20	0.17
91	GECB	09	mxAAA	200,000	20,201,379.80	0.36
91	GMACFIN	07	CC(mex)	577,830	52,446,286.93	0.92
91	HSCCB	06	Baa1.mx	100,000	5,820,566.20	0.10
91	KOF	07	mxAAA	1,900,000	189,862,692.70	3.34
91	LIVEPCB	06	AAA(mex)	1,250,000	129,616,131.25	2.28
91	MOLYMET	09	AA+(mex)	150,000	15,093,784.80	0.27
91	MXABSCB	06	A(mex)	200,000	3,066,166.40	0.05
91	NEMAK	07	BBB(mex)	46,300	4,036,417.89	0.07
91	NRF	08	Aa1.mx	200,000	19,996,808.60	0.35
91	NRF	09	mxAA+	200,000	20,267,472.40	0.36
91	NRF	10	mxAA+	450,000	45,462,041.55	0.80
91	POSADAS	08	mxBBB	150,000	14,539,349.40	0.26
91	SORIANA	08-2	HR AA+	700,000	19,472,786.20	0.34
91	TELFIM	05	mxAAA	1,622,784	163,624,804.41	2.88
91	TELMEX	07-2	mxAAA	500,000	49,567,838.00	0.87
91	TELMEX	09	mxAAA	300,000	30,158,807.70	0.53
91	TVAZTCB	06	AA(mex)	1,350,000	136,246,422.60	2.40
91	TVAZTCB	06-2	AA(mex)	442,700	44,467,813.85	0.78
91	VWLEASE	08-2	mxAAA	250,000	25,005,947.75	0.44
92	FNCOT	00110	HR+1	400,000	40,130,420.00	0.71
92	FNCOT	00210	F1+(mex)	1,500,000	150,008,517.00	2.64
92	FNCOT	00310		2,000,123	200,015,118.17	3.52
95	CFECB	03	AAA(mex)	115,000	4,116,725.73	0.07
95	CFECB	05	AAA(mex)	6,369,362	322,122,534.19	5.67
95	CFECB	06-2	AAA(mex)	300,000	17,871,730.50	0.31
95	CFEHCB	08	AAA(mex)	1,200,000	88,676,140.80	1.56

95	FNCOT	10	AAA(mex)	600,000	60,063,921.60	1.06
95	FNCOTCB	07-4	AAA(mex)	1,495,766	59,850,255.48	1.05
95	FNCOTCB	09	AAA(mex)	2,480,034	88,778,511.19	1.56
95	PEMEX	09	mxAAA	1,501,087	152,687,331.80	2.69
EMIT. POR MUNIC. Y EDOS. SIN AVAL DEL GOB. FED.						
90	CHIHCB	02U	AAA(mex)	100,000	20,271,153.90	0.36
90	CHIHCB	02-2U	AAA(mex)	173,467	35,163,762.54	0.62
ORGANISMOS INTERNACIONALES						
JI	CABEI	3-07	mxAAA	33,995	3,417,857.88	0.06
VALORES RESTRINGIDOS O DADOS EN GARANTIA						
AIM	GBM	0777641		945,000	945,120.00	0.02
AIM	MF-GLOB	2120027		5,454,681	5,454,681.00	0.10
BI	CETES	101021	Aaa.mx	48,643	482,590.17	0.01
EAIM	MF-GLOB	2120027		7,848,989	9,810,047.00	0.17
SERVICIOS FINANCIEROS						
1C	CORPTRC	ISHRS	BAJB	11,700,000	115,699,123.80	2.04
NOTAS ESTRUCTURADAS						
D7	DB271	201215	AA	60	38,266,796.51	0.67
TOTAL DIRECTO					4,632,334,140.33	81.53
VALORES EN REPORTE						
GUBERNAMENTALES						
IP	BPAS	110602	AAA(mex)	3,739,938	374,679,427.23	6.59
IP	BPAS	110707	AAA(mex)	3,800,000	380,317,893.81	6.69
IP	BPAS	110804	AAA(mex)	2,450,000	245,130,725.70	4.31
LD	BONDES	130327	AAA(mex)	388,502	38,744,037.90	0.68
TOTAL REPORTE					1,038,872,084.64	18.28
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS						
FUTUROS						
FC	PE	U0		24	30,502.20	0.00
FC	US	U0		1	24,976.63	0.00
FC	US	U0		1	24,976.63	0.00
FC	US	U0		2	49,953.25	0.00
FC	US	U0		5	124,883.13	0.00
FC	US	U0		9	224,789.63	0.00
FC	US	U0		10	249,766.25	0.00
FC	US	U0		14	-50,041.68	0.00
FC	US	U0		17	424,602.62	0.01
FC	US	U0		20	-111,203.75	0.00
FC	US	U0		20	-87,374.37	0.00
FC	US	U0		20	499,532.50	0.01
FS	SW10	SP10		7	-16,493.68	0.00
FS	SW10	SP10		20	-47,124.80	0.00
OPCIONES						
OC	USU0	C08128		13	1,053,258.38	0.02

OC	USU0	C08128	20	1,620,397.50	0.03
OC	USU0	C08129	6	411,056.72	0.01
OC	USU0	C08129	24	1,644,226.87	0.03
OC	USU0	C08129	26	1,781,245.78	0.03
OC	USU0	C08130	26	1,461,137.83	0.03
OC	USU0	C08134	32	470,232.99	0.01
OC	USU0	C08135	10	85,388.59	0.00
OC	USU0	C08135	32	273,243.49	0.00
OC	USV0	C09135	26	413,042.50	0.01
TOTAL DERIVADOS				10,554,975.21	0.19
TOTAL DE INVERSIÓN EN VALORES				5,681,761,200.18	100.00

**CLASIFICACIÓN
DISCRECIONAL
EN TASAS**

CALIFICACIÓN
AA/5

VaR Promedio
0.250%

Límite de VaR
2.500%

José Manuel Fierro Von Mohr

Javier Sunderland Guerrero

Fernando Castro Tapia