

**Clave de Pizarra
GBMMOD**

**Clasificación
Especializada en Acciones**

GBM FONDO DE INVERSIÓN MODELO, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Renta Variable (El Fondo)

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

a) Objetivos y horizonte de inversión

El Fondo tiene como objetivo invertir en valores de renta variable, usando como guía el portafolio modelo de GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V. Casa de Bolsa, publicado en los reportes semanales por su departamento de análisis. En el caso de inversión con instrumentos financieros derivados la política de operación aplicable es para fines de cobertura y especulativa de riesgos. El Fondo invertirá sus activos principalmente en acciones por lo cual enfrenta un alto riesgo de mercado.

Para los inversionistas el horizonte recomendado de inversión por la naturaleza de los activos que componen este fondo y la administración de los mismos es de más de un año.

Por el tipo de activos, este Fondo es recomendado para inversionistas medianos y grandes que deseen participar en un fondo de alto riesgo.

Siendo un Fondo de administración activa, la cartera del mismo obtendrá variaciones de acuerdo a las condiciones de mercado, sin embargo utilizará el IPC (Índice de Precios y Cotizaciones que puede consultarse en la página www.bmv.com.mx) en comparaciones de rendimientos, sin que este Fondo se considere indizado.

b) Políticas de Inversión

La sociedad seguirá una estrategia activa basada en el análisis fundamental de las empresas, buscando emisoras que tengan expectativas de incrementar su valor. Es decir descuento en las valuaciones comparadas con el sector al que pertenecen o empresas internacionales similares o activos subvaluados. Los activos del Fondo estarán invertidos principalmente en acciones, usando como guía el portafolio modelo de GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V. Casa de Bolsa, publicado por su departamento de análisis en los reportes semanales, mismos que están disponibles en la página de Internet www.gbm.com.mx.

El fondo invertirá por lo menos en 10 empresas y como máximo en 25.

Las herramientas que utilizaremos en el análisis fundamental principalmente serán el valor de la empresa, relacionado con su flujo operativo, utilidad neta y flujo de efectivo libre.

Las inversiones en deuda serán de corto plazo y alta calidad crediticia, es decir que el promedio ponderado de revisión de tasa no será mayor a 180 días y estarán conformadas por una mezcla de valores gubernamentales, estatales, municipales, bancarios y corporativos, la mayoría de estas inversiones se harán en instrumentos con calificación de AAA y AA complementándose con A en escala nacional. 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 20% del total de activos.

En el caso de valores estructurados, éstos podrán ser o no de capital garantizado, 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	TOTAL
	MINIMO	MAXIMO

1.	La inversión en acciones y demás valores o contratos que las representen o se encuentren referidos a éstos.	80%	100%
2.	La inversión en valores de deuda, ya sea en directo o a través de reporto, emitidos por el gobierno federal o por bancos, en valores 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.	0%	20%
3.	La Inversión en valores de fácil realización y/o de valores de deuda con un vencimiento menor a tres meses.	20%	100%
4.	El Fondo podrá participar en el préstamo de valores en un plazo no mayor a 91 días.	0%	60%
5.	La inversión en instrumentos derivados, en el entendido de que el importe calculado se computará tomando en cuenta el valor nocional de las operaciones que realicen.	0%	50%
6.	La inversión en notas estructuradas.	0%	20%

El límite de valor en riesgo respecto de sus activos, será del 24% a un horizonte de 28 días y con un nivel de confianza del 95%, con una muestra de un año de historia.

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 y notas estructuradas.

- a) La inversión en instrumentos derivados en conjunto no podrá exceder el 50% 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 tendrán como subyacente los mismos instrumentos a los que se refiere el inciso 1 del régimen de inversión.

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 reducirá su inversión en valores de renta variable para aumentar su inversión en instrumentos de deuda de corto plazo, 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 muy sensibles a los movimientos de los precios de las acciones listadas en los mercados

mencionados en el régimen de inversión, 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 éstos derivarían en pérdidas para sus activos de la manera que se explica a continuación:

- i) **Riesgo de Mercado.-** El rendimiento de este fondo, al tener que valorar diariamente su cartera a precios de mercado, depende principalmente, de la evolución de los precios de las acciones y de las tasas de interés, asimismo de los tipos de cambio, que afecten la valuación de los instrumentos financieros que componen dicha cartera.

El Fondo podría registrar rendimientos desfavorables, en la mayoría de los casos, al bajar los precios de las acciones que integran la cartera, que se dará principalmente por un deterioro en los fundamentales de la empresa o por diversos factores que afecten al sector al que pertenece.

Los factores mencionados 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 alto por la naturaleza de su régimen de inversión, el cual implica una elevada exposición en acciones listadas en los mercados mencionados, así como en instrumentos financieros derivados sobre dichas acciones.

El Riesgo de Mercado durante el periodo agosto 2009 a agosto 2010 tiene un valor en riesgo máximo del 19.16% y promedio del 11.75%.

- ii) **Riesgo de Crédito.-** Consultar el subinciso ii), inciso d) del punto 1, del Prospecto Genérico. 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 ya que sólo invierte el 20% en valores de deuda.

- iii) **Riesgo de Liquidez.-** Al valorar diariamente la cartera a precios de mercado, el rendimiento se vería afectado desfavorablemente en caso de que la cartera se componga en un alto porcentaje de acciones para las cuales no es fácil encontrar un comprador y la sociedad se vea forzada a vender éstos 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 bajo por la naturaleza de su régimen de inversión, que implica una reducida exposición en valores para los cuales sea difícil encontrar un comprador.

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

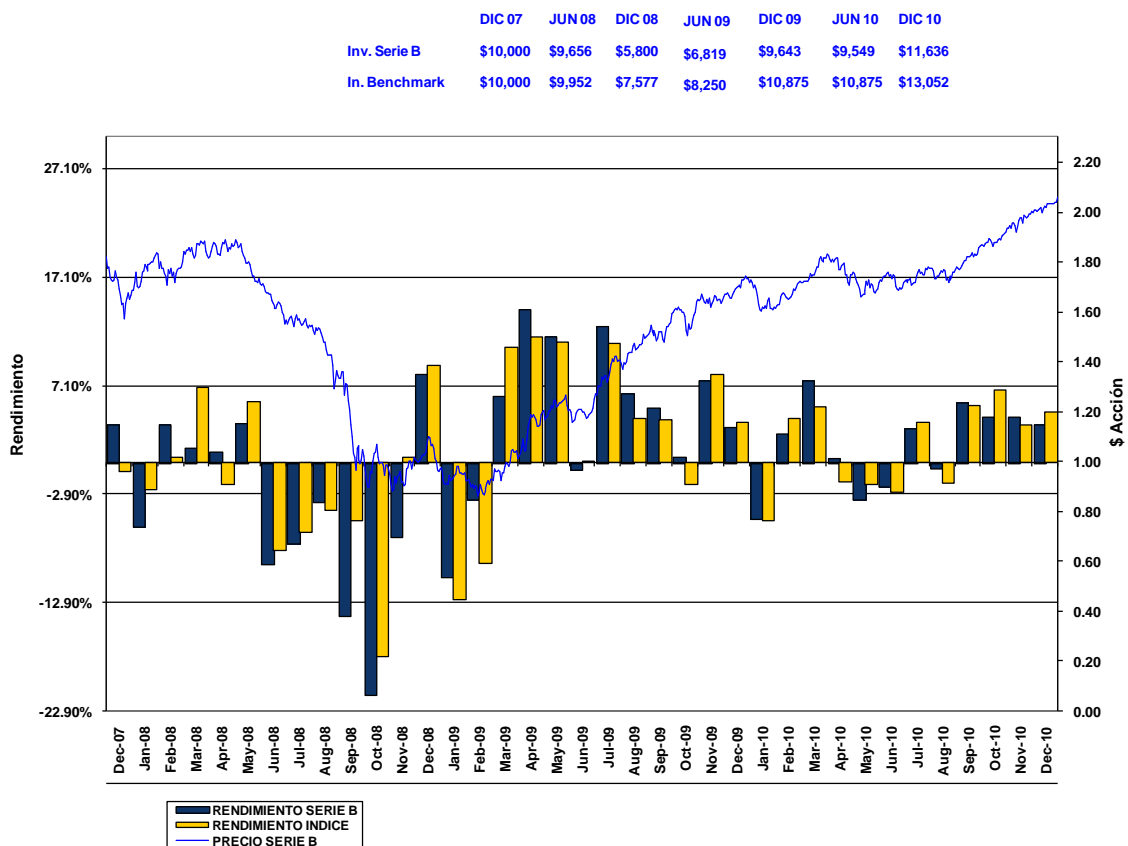
- v) **Riesgo Contraparte.-** Consultar el subinciso v), inciso d) del punto 1, del Prospecto Genérico. Al valorar diariamente la cartera a precios de mercado, el rendimiento del Fondo se vería afectado desfavorablemente en caso de que alguna de las contrapartes con las que se realizan las operaciones 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) **El Riesgo Legal.**- Consultar el subinciso vii), inciso d) del punto 1, del Prospecto Genérico.

e) Rendimiento

Gráfica de Rendimientos Serie B



El Benchmark del IPC (Índice de Precios y Cotizaciones) puede ser consultado en la página de Internet: http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&iC_uadro=CF103&locale=es

El desempeño pasado no garantiza rendimientos futuros.

TABLA DE RENDIMIENTOS												
Rendimientos Netos Anuales	Ultimo Mes (DIC 10)		Ultimos 3 Meses (OCT 10 a DIC 10)		Ultimos 12 Meses (DIC 09 a DIC 10)		2009		2008		2007	
	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real
Serie B	3.45%	3.07%	12.38%	10.39%	20.58%	15.66%	63.26%	57.63%	-42.90%	-46.40%	21.64%	17.23%
IPC	4.71%	4.32%	15.66%	13.62%	20.02%	15.13%	43.52%	38.57%	-24.23%	-28.87%	11.68%	7.63%

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.

ii) Ejecución de las Operaciones

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

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

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 de 72 horas, contado a partir de la ejecución de las mismas.

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

d) Plazo Mínimo de Permanencia

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.

Estructura de Comisiones	GBMMOD			
	SERIE A		SERIE B	
	Últimos 12 meses	Último Trimestre	Últimos 12 meses	Último Trimestre
Cuota de Administración	1.4093	0.3571	1.3467	0.3554
Cuota de Distribución	0.4698	0.1190	0.4489	0.1185
<i>GBM CASA DE BOLSA</i>			<i>0.7000</i>	<i>0.7000</i>
<i>MONEX CASA DE BOLSA S.A. DE C.V.</i>			<i>0.7000</i>	<i>0.7000</i>
<i>FONDIKA S.A. DE C.V.</i>			<i>0.7000</i>	<i>0.7000</i>
<i>DISTRIBUIDORES DE FONDOS MEXICANOS S.A. DE C.V.</i>			<i>0.7000</i>	<i>0.7000</i>
<i>ADMINISTRADORA VANGUARDIA S.A. DE C.V.</i>			<i>0.7000</i>	<i>0.7000</i>
<i>INTERESA S.A. DE C.V.</i>			<i>0.7000</i>	<i>0.7000</i>
<i>INVESTMENT, S.A. DE C.V.</i>			<i>0.7000</i>	<i>0.7000</i>
<i>CAPITAL ASEORIA FONDOS S.A. DE C.V.</i>			<i>0.7000</i>	<i>0.7000</i>

<i>BANCA MIFEL S.A DE C.V.</i>			0.7000	0.7000
<i>OPERADORA MIFEL S.A DE C.V.</i>			0.7000	0.7000
<i>ESCORFIN S.A. DE C.V.</i>			0.7000	0.7000
<i>MERFON S.A. DE C.V.</i>			0.7000	0.7000
<i>BANCO CREDI SUISE S.A. DE C.V.</i>			0.7000	0.7000
<i>O ´ROURKE & ASOCIADOS S.A. DE C.V.</i>			0.7000	0.7000
<i>VANGUARDIA CASA DE BOLSA S.A. DE C.V.</i>			0.7000	0.7000
<i>CAPITAL ASESORIA FONDOS S.A. DE C.V.</i>			0.7000	0.7000
<i>CASA DE BOLSA MASARI S.A. DE C.V.</i>			0.7000	0.7000
<i>BULLTICK CASA DE BOLSAS S.A. DE C.V.</i>			0.7000	0.7000
<i>INVERCAP, S.A. DE C.V.</i>			0.7000	0.7000
<i>MAS FONDOS S. A. DE C. V.</i>			0.7000	0.7000
<i>SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S.A.</i>			0.7000	0.7000
<i>OPERADORA GBM</i>	0.7000	0.7000	0.7000	0.7000
OTROS	0.1328	0.0276	0.1280	0.0275
Total por Fondo	2.0119	0.5037	1.9236	0.5014

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 \$10,000'000,000.620 M. N., (DIEZ MIL MILLONES DE PESOS 620/1000 M.N.) representado por 7,936'507,937 de acciones con valor nominal de \$1.26 (UN PESO 26/100 M.N.), cada una, dividido en dos series:

- i) **La serie "A"** comprende el capital mínimo fijo sin derecho a retiro, tiene un monto de \$1'000,000.260 (UN MILLON DE PESOS 260/1000 M.N.), y está representada por 793,651 de acciones nominativas con valor nominal de \$1.26 (UN PESO 26/100 M.N.), cada una.
- ii) **La serie "B"** que constituye el capital variable, tiene un monto máximo autorizado de \$9,999'000,000.36 M.N. (NUEVE MIL NOVECIENTOS NOVENTA Y NUEVE MILLONES DE PESOS 36/100 M.N.), y está representada por 7,935'714,286 acciones nominativas con valor nominal de \$1.26 (UN PESO 26/100 M.N.), cada una, dividida en las siguientes series:
 - o "BO" cuyo monto autorizado de \$9,799'000,000.02 (NUEVE MIL SETECIENTOS NOVENTA Y NUEVE MILLONES DE PESOS 02/100 M.N.), y estará representada por 7,776'984,127 acciones nominativas con valor nominal de \$1.26 (UN PESO 26/100 M.N.) cada una.
 - o "BD" cuyo monto autorizado es de \$200'000,000.34 (DOSICENTOS MILLONES DE PESOS 34/100 M.N.), y estará representada por 158'730,159 acciones nominativas con valor nominal de \$1.26 (UN PESO 26/100 M.N.) cada una.

Al 21 de octubre de 2010 el Fondo contaba con 2,274 inversionistas, de los cuales 1 de ellos posee 5% o más del capital social, siendo la suma total de su tenencia de 11'738,432 acciones, ningún accionista posee más del 30% de una serie. 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. 153/89273/2010 DE FECHA 17 DE NOVIEMBRE DE 2010 EMITIDO POR LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES. LA MODIFICACIÓN REALIZADA CORRESPONDE A LA ADICION DE DOS NUEVAS SERIES ACCIONARIAS.

6. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

7. INFORMACION FINANCIERA

8. INFORMACIÓN ADICIONAL

9. PERSONAS RESPONSABLES

10. ANEXO.- CARTERA DE INVERSIÓN

Consultar Prospecto Genérico para los conceptos a que se refieren los numerales 4 a 10.

A continuación se presenta la cartera del fondo al 4 de noviembre de 2010.

Tipo Valor	Emisora	Serie	Calif. / Bursatilidad	Cant. Títulos	Valor Razonable	Participación Porcentual
VALORES EN DIRECTO						
MATERIALES						
1	CEMEX	CPO	ALTAB	1,066,712	12,565,867.36	3.86
1	GMEXICO	B	ALTAB	552,796	23,272,711.60	7.16
1	ICH	B	MEDB	242,893	10,813,596.36	3.33
1	MEXCHEM	*	ALTAB	156,839	6,369,231.79	1.96
1	SIMEC	B	MEDB	188,000	5,718,960.00	1.76
INDUSTRIAL						
1	ALFA	A	ALTAB	89,836	9,160,576.92	2.82
1	ARA	*	ALTAB	1,566,289	12,201,391.31	3.75
1	DINE	B	MEDB	507,200	3,448,960.00	1.06
1	GAP	B	ALTAB	317,500	14,430,375.00	4.44
1	PINFRA	*	MEDB	1,053,399	41,303,774.79	12.70
1	URBI	*	ALTAB	535,100	14,501,210.00	4.46
SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO						
1	ALSEA	*	MEDB	771,400	9,634,786.00	2.96
PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE						
1	COMERCI	UBC	MEDB	470,000	6,321,500.00	1.94
1	CONTAL	*	MEDB	445,300	15,834,868.00	4.87
1	HERDEZ	*	MEDB	911,900	17,408,171.00	5.35
SALUD						
1	FRAGUA	B	BAJB	60,000	7,200,000.00	2.21
SERVICIOS FINANCIEROS						
1	GFNORTE	O	ALTAB	90,000	4,937,400.00	1.52
SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES						
1	AMX	L	ALTAB	2,148,376	77,534,889.84	23.84
1	TLEVISA	CPO	ALTAB	110,100	6,208,539.00	1.91
TOTAL DIRECTO					298,866,808.97	91.90

VALORES EN REPORTE GUBERNAMENTALES

IT	BPAT	140403	AAA(mex)	167,873	16,684,829.94	5.13
TOTAL REPORTE					16,684,829.94	5.13

VALORES EN PRESTAMO

TITULOS ACCIONARIOS

1	ALFA	A	ALTAB	37,164	3,789,613.08	1.17
1	AMX	L	ALTAB	10,000	360,900.00	0.11
1	AMX	L	ALTAB	100,000	3,609,000.00	1.11
1	ARA	*	ALTAB	208,111	1,621,184.69	0.50
1	CONTAL	*	MEDB	100	3,556.00	0.00
1	CONTAL	*	MEDB	1,000	35,560.00	0.01
1	CONTAL	*	MEDB	3,000	106,680.00	0.03
1	MEXCHEM	*	ALTAB	3,600	146,196.00	0.05
TOTAL PRESTAMO					9,672,689.77	2.97
TOTAL DE INVERSION EN VALORES					325,224,328.68	100.00

CLASIFICACIÓN ESPECIALIZADA EN ACCIONES

VaR Promedio
6.306%

CALIFICACIÓN

NA

Límite de VaR
24.000%

José Manuel Fierro Von Mohr

Javier Sunderland Guerrero

Fernando Castro Tapia