

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

CLAVE DE PIZARRA: GBMF3

Clasificación Discrecional

Domicilio Social

México, D.F.

Página Electrónica (Internet)

www.gbmfondos.com.mx

Centro de Atención a Clientes

01-800-7177-480

Oficinas de Atención al Público

Blvd. Manuel J. Clouthier No 402-2

Col. Real del Campestre C.P. 37120 León, Gto.

Tel.: 01477-781-0024 Fax: 0147-781-1866

Paseo de Montejo (Calle 65-A) No 479

Col. Centro C.P. 97000 Mérida, Yucatán

Tel.: (9999) 20-36-69, 70 y 71, Fax: (9999) 20-36-75

Ricardo Margain Zozaya No 240, 3er piso, Local 1

Col. Valle Campestre

C.P. 66265 San Pedro Garza García, N.L.

Tel.: (0181) 81-52-40-00, Fax: (0181) 81-52-40-40 y 40-10

Reyes Católicos No 247, 1er Piso,

Col. Fraccionamiento Las Americas,

Boca del Río Veracruz, C.P. 94299

Tel: (229)1301225 y 0775

Av. San Jerónimo No. 240, Col. Barrio de la otra Banda

Del. Alvaro Obregón C.P 01090, México, D.F.

Tel. (0155) 54817850 Fax: 54817879

Altavista No. 76

Col San Angel Inn, Del. Alvaro Obregón

C.P. 01000, México, D.F.

Tel: (0155) 54810190- 98 Fax:(0155) 55504072

Av. Eugenio Garza Sada Sur, No. 3755, Local D-2

Col Country Sur, Plaza la Silla,

C.P. 64860, Monterrey, Nuevo León

Tel: (0181)81285180 Fax: (0181)81285197

Sociedad Operadora

Operadora GBM, S.A. de C.V., SOSI

Av. de los Insurgentes Sur No 1605, Local 1

Col. San José Insurgentes

C.P. 03900 México, D.F.

Teléfono: 54-80-66-00, Fax: 54-80-66-45

Av. Providencia No 2368

Col. Jardines Providencia C.P. 44630 Guadalajara, Jalisco

Tel.: (33) 36-48-11-11 Fax: (33) 36-48-11-25

Río Mayo 1001, Local 8

Col. Vista Hermosa, Plaza los Leñeros

C.P. 62290 Cuernavaca, Morelos

Tel.: (777) 100-25-20,21 y 23, Fax: (777)100-24-67

Circuito Centro Comercial No 6 Planta Baja

Col. Ciudad Satélite

C.P. 53100 Naucalpán de Juárez, Estado de México

Tel.: (01) 55-62-02-34 Fax: (0155) 55621671

Av. De las Palmas No. 425 Torre Optima 3 Mezzanine

Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000 México, D.F.

Tel. (0155) 55407642

Av. Santa Fe No. 481, Planta Baja

Col. Cruz Manca, Del. Cuajimalpa

C.P.05349, México, D.F.

Tel: (0155) 59504777 Fax (0155) 59504789

Sociedades Distribuidoras

Las sociedades que prestan los servicios de distribución de acciones de los Fondos son:

a) Distribuidoras Integrales:

- Operadora GBM, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
- GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V. Casa de Bolsa.
- Skandia Operadora de Fondos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
- Allianz Fondika, S.A. de C.V.,
- Invercap, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
- Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero
- Mas Fondos, S.A. de C.V., Sociedad Distribuidora de Sociedades de Inversión
- Operadora Mifel, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
- Banca Mifel, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Mifel
- Administradora Vanguardia, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
- O'Rourke & Asociados, S.A. de C.V., Sociedad Distribuidora Integral de Acciones Sociedades de Inversión
- Casa de Bolsa Masari, S.A. de C.V.,
- Vanguardia, Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Bulltick Casa de Bolsa, S.A.
- Finaccess México, S.A. de C.V.
- Banco Credit Suisse (México), S.A.

b) Distribuidora Referenciadoras:

- Distribuidores de Fondos Mexicanos, S.A. de C.V., Sociedad Distribuidora Referenciadora de Sociedades de Inversión
- Investment Sociedad Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V.
- Escorfin, S.A. de C.V., Sociedad Distribuidora Referenciadora de Acciones de Sociedades de Inversión
- Merfon, S.A. de C.V., Sociedad Distribuidora Referenciadora de Acciones de Sociedades de Inversión

Para información detallada de la sociedad, favor de consultar el prospecto genérico y específico que se encuentra a su disposición en la página www.gbmfondos.com.mx

B. 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.

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 notional 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% |

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%.

La cartera que muestra los activos objeto de inversión del fondo, también 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 | 356,043 | 3,551,789.55 | 0.06 |
| S0 | UDIBONO | 110106 | mxAAA | 316,700 | 146,411,895.32 | 2.64 |

BANCARIOS

| | | | | | | |
|-----|---------|---------|----------|-------------|----------------|------|
| CHD | BACOMER | 7967586 | | 0 | 0.11 | 0.00 |
| CHD | BANAMEX | 3811506 | | 26,488 | 334,305.05 | 0.01 |
| D2 | BNPP | 101029 | | 500 | 50,212,435.57 | 0.90 |
| D2 | CACIB | 120907 | AA- | 72 | 180,579,454.24 | 3.25 |
| F | BACOMER | 10036 | mxA-1+ | 1,500,000 | 150,017,286.00 | 2.70 |
| F | NAFIN | 10010 | F1+(mex) | 2,500,000 | 250,029,587.50 | 4.50 |
| I | INBURSA | 10514 | mxA-1+ | 510,888,779 | 505,446,280.84 | 9.10 |

PRIVADOS

| | | | | | | |
|----|---------|--------|----------|-----------|----------------|------|
| D2 | METR150 | 250714 | CC | 550,000 | 29,990,134.35 | 0.54 |
| D8 | BAC | 4-10 | A | 35 | 35,122,118.34 | 0.63 |
| D8 | BAC | 5-10 | A | 115 | 115,345,029.06 | 2.08 |
| D8 | JPM | 1-07 | Aa3 | 1,000 | 10,446,894.27 | 0.19 |
| D8 | SANTAN | 2-07 | Aa3 | 139 | 134,180,350.13 | 2.42 |
| D8 | SANTAN | 3-07 | Aa3 | 104 | 137,104,503.84 | 2.47 |
| 91 | ALSEA | 10 | HR AA | 304,863 | 30,678,535.33 | 0.55 |
| 91 | BNPPPF | 09-2 | AAA(mex) | 300,000 | 30,197,621.10 | 0.54 |
| 91 | CEMEX | 07 | mxBB+ | 600,000 | 58,729,438.80 | 1.06 |
| 91 | CEMEX | 07U | mxBB+ | 113,510 | 51,627,558.63 | 0.93 |
| 91 | CEMEXCB | 09 | HR AAA | 200,000 | 20,359,098.00 | 0.37 |
| 91 | CREYCB | 07 | mxD | 1,059,400 | 27,789,714.66 | 0.50 |
| 91 | CREYCB | 08 | mxAAA | 958,000 | 6,187,192.23 | 0.11 |
| 91 | DAIMLER | 09 | mxAAA | 300,000 | 30,148,569.30 | 0.54 |
| 91 | FEMSA | 07 | mxAAA | 900,000 | 89,165,767.50 | 1.61 |
| 91 | FERROMX | 07 | AA(mex) | 100,000 | 9,700,661.40 | 0.17 |
| 91 | GECB | 09 | mxAAA | 200,000 | 20,269,206.80 | 0.36 |
| 91 | GMACFIN | 07 | CC(mex) | 577,830 | 52,927,574.83 | 0.95 |
| 91 | HSCCB | 06 | Baa1.mx | 100,000 | 5,564,337.00 | 0.10 |
| 91 | KOF | 07 | mxAAA | 1,900,000 | 189,690,330.40 | 3.42 |
| 91 | LIVEPCB | 06 | AAA(mex) | 600,000 | 61,870,822.20 | 1.11 |
| 91 | MOLYMET | 09 | AA+(mex) | 150,000 | 15,131,536.80 | 0.27 |
| 91 | MXABSCB | 06 | A(mex) | 200,000 | 2,485,671.40 | 0.04 |
| 91 | NEMAK | 07 | BBB(mex) | 46,300 | 4,116,154.40 | 0.07 |
| 91 | NRF | 08 | Aa1.mx | 200,000 | 19,965,364.60 | 0.36 |
| 91 | NRF | 09 | mxAA+ | 200,000 | 20,290,903.60 | 0.37 |
| 91 | NRF | 10 | mxAA+ | 450,000 | 45,365,106.15 | 0.82 |
| 91 | POSADAS | 08 | mxBBB | 150,000 | 14,520,650.85 | 0.26 |
| 91 | SORIANA | 08-2 | HR AA+ | 700,000 | 19,522,660.50 | 0.35 |
| 91 | TELMEX | 07-2 | mxAAA | 500,000 | 49,830,258.00 | 0.90 |
| 91 | TELMEX | 09 | mxAAA | 300,000 | 30,093,017.70 | 0.54 |
| 91 | TVAZTCB | 06 | AA(mex) | 1,350,000 | 136,494,431.10 | 2.46 |
| 91 | TVAZTCB | 06-2 | AA(mex) | 442,700 | 44,551,234.91 | 0.80 |
| 91 | VWLEASE | 08-2 | mxAAA | 250,000 | 24,987,661.00 | 0.45 |
| 92 | FNCOT | 00210 | F1+(mex) | 1,500,000 | 150,222,301.50 | 2.70 |
| 92 | FNCOT | 00310 | F1+(mex) | 2,000,123 | 200,298,245.58 | 3.61 |
| 93 | CEMEX | 01910 | mxB | 500,000 | 50,056,385.50 | 0.90 |
| 93 | CEMEX | 02010 | mxB | 600,000 | 60,008,385.00 | 1.08 |

| | | | | | | |
|--|---------|---------|----------|------------|------------------|--------|
| 93 | DAIMLER | 03210 | mxA-1+ | 500,000 | 49,820,377.00 | 0.90 |
| 93 | VWLEASE | 07310 | mxA-1+ | 180,377 | 17,973,034.48 | 0.32 |
| 95 | CFECB | 03 | AAA(mex) | 115,000 | 3,453,937.14 | 0.06 |
| 95 | CFECB | 05 | AAA(mex) | 6,369,362 | 288,458,812.72 | 5.19 |
| 95 | CFECB | 06-2 | AAA(mex) | 300,000 | 18,013,190.10 | 0.32 |
| 95 | CFEHCB | 08 | AAA(mex) | 1,200,000 | 89,256,841.20 | 1.61 |
| 95 | FNCOT | 10 | AAA(mex) | 600,000 | 60,169,850.40 | 1.08 |
| 95 | FNCOTCB | 07-4 | HR AAA | 1,495,766 | 44,970,677.45 | 0.81 |
| 95 | FNCOTCB | 09 | AAA(mex) | 2,480,034 | 72,435,002.81 | 1.30 |
| 95 | PEMEX | 09 | mxAAA | 1,501,087 | 152,170,689.17 | 2.74 |
| EMIT. POR MUNIC. Y EDOS. SIN AVAL DEL GOB. FED. | | | | | | |
| 90 | CHIHCB | 02U | AAA(mex) | 100,000 | 20,598,146.20 | 0.37 |
| 90 | CHIHCB | 02-2U | AAA(mex) | 173,467 | 35,730,986.27 | 0.64 |
| ORGANISMOS INTERNACIONALES | | | | | | |
| JI | CABEI | 3-07 | mxAAA | 33,995 | 3,395,577.11 | 0.06 |
| VALORES RESTRINGIDOS O DADOS EN GARANTIA | | | | | | |
| AIM | GBM | 0777641 | | 2,812,000 | 2,812,358.00 | 0.05 |
| AIM | MF-GLOB | 2120027 | | 2,937,134 | 2,937,134.00 | 0.05 |
| BI | CETES | 101021 | Aaa.mx | 143,957 | 1,436,076.45 | 0.03 |
| EAIM | MF-GLOB | 2120027 | | 13,241,825 | 15,202,883.00 | 0.27 |
| SERVICIOS FINANCIEROS | | | | | | |
| 1C | CORPTRC | ISHRS | BAJB | 11,810,000 | 117,095,335.11 | 2.11 |
| NOTAS ESTRUCTURADAS | | | | | | |
| D7 | DB271 | 201215 | AA | 60 | 38,241,596.51 | 0.69 |
| TOTAL DIRECTO | | | | | 4,355,790,966.06 | 78.42 |
| VALORES EN REPORTE | | | | | | |
| GOVERNAMENTALES | | | | | | |
| LD | BONDESD | 150709 | mxAAA | 1,969,411 | 196,401,527.40 | 3.54 |
| M | BONOS | 110623 | mxAAA | 9,515,931 | 1,000,126,862.22 | 18.01 |
| TOTAL REPORTE | | | | | 1,196,528,389.62 | 21.54 |
| INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS | | | | | | |
| FUTUROS | | | | | | |
| FC | PE | Z0 | | 61 | -153,989.16 | 0.00 |
| FS | SW10 | DC10 | | 12 | 0.00 | 0.00 |
| FS | SW10 | DC10 | | 12 | 0.00 | 0.00 |
| FS | SW10 | DC10 | | 15 | 0.00 | 0.00 |
| FS | SW10 | DC10 | | 37 | 0.00 | 0.00 |
| OPCIONES | | | | | | |
| OC | USX0 | C10135 | | 26 | 353,782.42 | 0.01 |
| OC | USX0 | C10136 | | 26 | 246,109.50 | 0.00 |
| OC | USX0 | C10136 | | 26 | 246,109.50 | 0.00 |
| OC | USX0 | C10137 | | 26 | 164,073.00 | 0.00 |
| OC | USX0 | C10137 | | 26 | 164,073.00 | 0.00 |
| OC | USX0 | C10140 | | 52 | 92,291.06 | 0.00 |
| OC | USX0 | C10140 | | 62 | 110,039.34 | 0.00 |
| OC | USX0 | P10124 | | 26 | 5,127.28 | 0.00 |
| OC | USX0 | P10128 | | 52 | 102,545.61 | 0.00 |
| OC | USX0 | P10129 | | 52 | 164,073.00 | 0.00 |
| OC | USZ0 | C11138 | | 26 | 405,055.22 | 0.01 |
| TOTAL DERIVADOS | | | | | 1,899,289.77 | 0.03 |
| TOTAL DE INVERSION EN VALORES | | | | | 5,554,218,645.45 | 100.00 |

| | |
|----------------------|----------------------|
| CLASIFICACIÓN | CALIFICACIÓN |
| DISCRECIONAL | AA/5 |
| VaR Promedio | Límite de VaR |
| 0.508% | 2.500% |

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.

- 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.
- 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.

D. CLASES Y SERIES ACCIONARIAS

Series A y B, la Serie B se divide en las siguientes Series: Serie BF para personas físicas; BE para personas físicas susceptibles de recibir beneficios fiscales; BM para personas morales, BP para 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; BX para personas físicas o morales que realicen la compra de las mismas, a través de personas morales constituidas como Distribuidoras y que sean clientes de GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa; y BD para sociedades de inversión en instrumentos de deuda y de renta variable, cuyo objetivo sea la inversión en sociedades de inversión.

E. POLITICA DE COMPRA Y VENTA DE ACCIONES

En días hábiles, el horario para recibir solicitudes y realizar operaciones de compra y venta es de las 8:45 a las 13:30 horas, tiempo del centro de México; las órdenes se ejecutarán el día hábil siguiente a la recepción de la solicitud.

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. 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. 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.

Los Fondos ante condiciones desordenadas de mercado o compras o ventas significativas e inusuales de sus propias acciones, podrán aplicar al precio de valuación de compra o venta de las acciones emitidas, según se trate, el diferencial que haya sido determinado de conformidad con las políticas, procedimientos y metodología que hubieren sido aprobadas por el Consejo de Administración del propio Fondo para estos efectos, el cual no podrá ser mayor al resultado que se obtenga conforme a la metodología establecida.

Dicho diferencial en ningún caso podrá aplicarse en perjuicio de los inversionistas que permanezcan en el Fondo de que se trate.

La aplicación de dicho diferencial deberá contar con el visto bueno del contralor normativo y el responsable de la administración integral de riesgos de la sociedad operadora que le preste servicios al Fondo de que se trate, el cual deberá constar por escrito y estar suscrito por los funcionarios referidos anteriormente.

En su caso, el diferencial que se establezca deberá aplicarse consistentemente al precio de valuación de compra o venta, según corresponda, de todas las operaciones que celebre el Fondo respectivo con su clientela inversionista el día de la valuación. El importe del diferencial quedará en el Fondo, en beneficio de los accionistas que permanezcan en ella.

El inversionista deberá permanecer un plazo mínimo de una semana a partir de la fecha de la primera inversión. Los límites de tenencia por inversionista son del 90% del capital pagado para los accionistas fundadores y la operadora del Fondo, y del 80% del capital pagado para las personas físicas o morales y las distribuidoras.

F. RENDIMIENTO DE LA SOCIEDAD

G. RIESGOS DE INVERSION

i) Riesgo de Mercado: El rendimiento de los Fondos de deuda, al tener que valuar 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 agosto 2009 a agosto 2010 tiene un valor en riesgo máximo del 1.59% y promedio del 0.45%.

ii) Riesgo de Crédito: Al valuar 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.

H. COSTOS, COMISIONES Y REMUNERACIONES

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

| | GBMF3 | | | |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | SERIE A | | SERIE BE | |
| Estructura de | Últimos 12 meses | Último Trimestre | Últimos 12 meses | Último Trimestre |
| Comisiones | | | | |
| Cuota de Administración | | | | |

| | | | | |
|--|--|--|--|--|
| Cuota de Distribución | | | | |
| Otros | | | | |
| <i>GBM CASA DE BOLSA OPERADORA GBM</i> | | | | |
| Total por Fondo | | | | |

| GBMF3 | | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Estructura de Comisiones | SERIE BF | | SERIE BM | |
| | Últimos 12 meses | Último Trimestre | Últimos 12 meses | Último Trimestre |
| Cuota de Administración | | | | |
| Cuota de Distribución | | | | |
| <i>MAS FONDOS S. A. DE C. V.</i> | | | | |
| <i>GBM CASA DE BOLSA OPERADORA GBM</i> | | | | |
| <i>ADMINISTRADORA VANGUARDIA SA DE CV SOSI</i> | | | | |
| <i>AMERICAN EXPRESS BANK MEXICO S.A.</i> | | | | |
| <i>FONDIKA S.A. DE C.V. SOCIEDAD DISTRIBUID</i> | | | | |
| <i>MAS FONDOS S. A. DE C. V.</i> | | | | |
| Otros | | | | |
| Total por Fondo | | | | |