

GBM FONDO DE CRECIMIENTO, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable

Clave de Pizarra: GBMCRE

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.
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. Álvaro Obregón, C.P 01090, México, D.F.
Tel. (0155) 54817850 Fax: 54817879

Altavista No. 76
Col. San Angel Inn, Del. Álvaro Obregón
C.P. 01000, México, D.F.
Tel: (0155) 54810190 Fax:(0155) 55504072

Clasificación: Discrecional

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, Tel.:
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 Fax (0155) 55407610

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

Av. Santa Fe No. 481, Planta Baja, Local 2,
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
- American Express Bank (México), S.A., Institución de Banca Múltiple
- 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

Facilitar la participación del inversionista en el Mercado de Valores, a través de una estrategia de inversión que busque capitalizar movimientos del mercado, sin límites mínimos o máximos por tipo de valor. 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 mayoritariamente en acciones e instrumentos emitidos por emisoras mexicanas 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 y con amplios conocimientos financieros.

Por ser un Fondo de administración activa, la composición cartera del mismo podrá tener 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. 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. REGIMEN DE INVERSIÓN.

		ACTIVO MINIMO	TOTAL MAXIMO
1.	La inversión en valores de renta variable nacionales o en derivados cuyo subyacente sean acciones, índices, canasta de acciones.	51%	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%	49%
3.	La inversión en valores emitidos por una misma empresa.	0%	40%
4.	Con excepción de valores emitidos, avalados o aceptados por instituciones de crédito o por el Gobierno Federal, la inversión en valores que realicen las Sociedades de Inversión administradas por una misma sociedad operadora, no podrán exceder en su conjunto del porcentaje señalado del total de la emisión o serie de que se trate.	0%	40%
5.	La Inversión en valores de fácil realización y/o de valores de deuda con un vencimiento menor a tres meses.	20%	100%
6.	La inversión en valores a cargo de empresas pertenecientes a un mismo grupo empresarial (tenedora, subsidiarias y asociadas).	0%	40%
7.	El Fondo podrá participar en el préstamo de valores en un plazo no mayor a 91 días.	0%	60%
8.	La inversión en instrumentos derivados, en el entendido de que el importe calculado se computará tomando en cuenta el valor notional de las operaciones que realicen.	0%	50%
9.	La inversión en notas estructuradas.	0%	20%
10.	La inversión en FIBRAS.	0%	10%

El límite de valor en riesgo respecto de sus activos, será del 16% a un horizonte de 28 días y con un nivel de confianza del 95%.

Se adjunta la cartera de inversión de la Sociedad al 31 de marzo de 2011, su versión actualizada puede ser consultada en la página de la Operadora.

Tipo Valor	Emisora	Serie	Calif.	/	Cant. Títulos	Valor Razonable	Participación
-------------------	----------------	--------------	---------------	----------	----------------------	------------------------	----------------------

				Bursatilidad			Porcentual
VALORES EN DIRECTO							
INDUSTRIALES INTERNACIONALES							
YYSP	CEMEX	CPO	N/A	5,200	552,100.82		0.05
VALORES RESTRINGIDOS O DADOS EN GARANTIA							
EAIM	GBM-INT	0004085		2,986,619	2,986,627.00		0.29
MATERIALES							
1	CEMEX	CPO	ALTAB	427,024	4,539,265.12		0.44
1	CYDSASA	A	MEDB	908,400	17,722,884.00		1.71
1	GMEXICO	B	ALTAB	2,591,387	115,238,979.89		11.09
1	ICH	B	MEDB	114,000	5,539,260.00		0.53
1	SIMEC	B	MEDB	4,800	155,760.00		0.02
INDUSTRIAL							
1	ARA	*	ALTAB	4,709,100	34,235,157.00		3.29
1	DINE	B	BAJB	175,000	1,032,500.00		0.10
1	GAP	B	ALTAB	416,100	21,042,177.00		2.02
1	GMD	*	MEDB	2,057,530	19,484,809.10		1.87
1	GMDR	*	BAJB	2,536,855	10,198,157.10		0.98
1	OMA	B	MEDB	977,000	21,914,110.00		2.11
1	PASA	B	BAJB	2,309,400	23,324,940.00		2.24
1	PINFRA	*	MEDB	6,426,230	323,046,582.10		31.08
1	TMM	A	BAJB	500,000	2,850,000.00		0.27
SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO							
1	CNCI	B	MINB	2,655,300	823,143.00		0.08
1	GMARTI	*	BAJB	2,978	32,758.00		0.00
1	LIVEPOL	C-1	MEDB	716,775	61,893,521.25		5.95
PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE							
1	BAFAR	B	BAJB	1,433,441	21,988,984.94		2.12
1	BIMBO	A	ALTAB	97,900	9,807,622.00		0.94
1	COMERCI	UBC	MEDB	376,600	7,287,210.00		0.70
1	GEUPEC	B	BAJB	2,616,255	115,115,220.00		11.07
1	MINSA	B	MINB	3,353,600	26,828,800.00		2.58
SALUD							
1	FRAGUA	B	MEDB	227,271	34,090,650.00		3.28
SERVICIOS FINANCIEROS							
0	FINDEP	*	MEDB	1,681,104	19,837,027.20		1.91
1	GBM	O	MEDB	3,359,932	18,143,632.80		1.75
SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES							
1	AMX	L	ALTAB	2,424,000	83,676,480.00		8.05
1	AXTEL	CPO	ALTAB	1,266,500	8,814,840.00		0.85
TOTAL DIRECTO					1,012,203,198.32		97.37
VALORES EN REPORTO							
GUBERNAMENTALES							
IS	BPA182	150319	AAA(mex)	273,024	27,180,820.40		2.61
TOTAL REPORTO					27,180,820.40		2.61

VALORES EN PRESTAMO

TITULOS ACCIONARIOS

1	COMERCI	UBC	MEDB	5,600	108,360.00	0.01
1	LIVEPOL	C-1	MEDB	20	1,727.00	0.00
1	LIVEPOL	C-1	MEDB	5	431.75	0.00
TOTAL PRESTAMO					110,518.75	0.01
TOTAL DE INVERSION EN VALORES					1,039,494,537.47	100.00

CLASIFICACIÓN

Discrecional

CALIFICACIÓN

NA

VaR Promedio

6.491%

Límite de VaR

16.000%

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.

- 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.
- Los derivados tendrán como subyacente los mismos instrumentos a los que se refiere el numeral 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.

D. CLASES Y SERIES ACCIONARIAS

Series A y B, la Serie B se divide en Serie BO personas físicas y morales, la Serie 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 la Serie BD por sociedades de inversión de renta variable, cuyo objetivo sea la inversión en sociedades de inversión.

E. POLITICA DE COMPRA Y VENTA DE ACCIONES

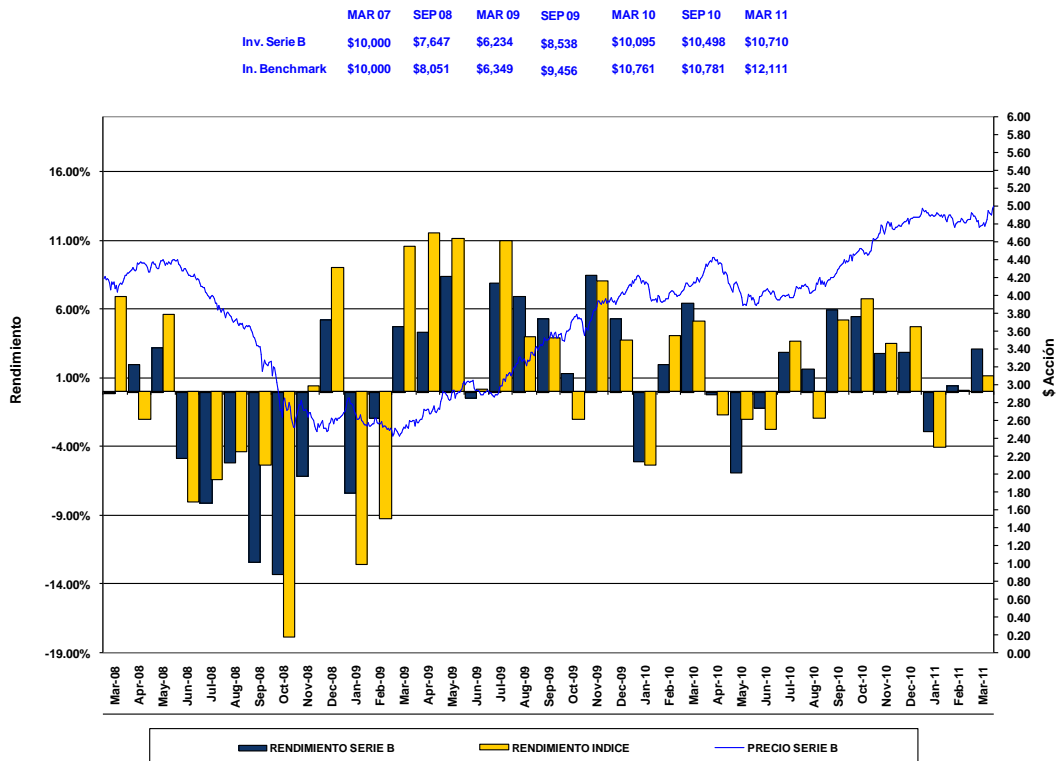
En días hábiles, el horario para recibir solicitudes y realizar operaciones de compra y venta es de las 8:45 a las 13:45 horas, tiempo del centro de México; las órdenes se ejecutarán el mismo día de la recepción de la solicitud. El plazo de liquidación de las operaciones de compra y venta será de 72 horas, contado a partir de la ejecución de las mismas. 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 quince días 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. El inversionista que exceda los citados límites con motivo del inicio de operaciones o en los cambios en el régimen de inversión y/o de adquisición de acciones propias del Fondo, contará con un plazo de un año en el primer caso, y de seis meses en el segundo, para ajustarse al límite establecido, ya sea por el incremento del valor total del Fondo, o bien por la enajenación del excedente respectivo. El inversionista que exceda los citados límites derivado de condiciones desordenadas de mercado que pudieran generar ventas significativas e inusuales de las propias acciones del Fondo de que se trate, contará con un plazo de seis meses para ajustarse al límite establecido. Si un cliente llegare a rebasar los límites establecidos, se le hará de su conocimiento inmediatamente en los teléfonos registrados con motivo de la celebración del Contrato de Comisión Mercantil o del Contrato celebrado con el distribuidor, y posteriormente se le notificará el exceso de inversión en el estado de cuenta correspondiente al mes en el que se generó el mismo. La variación respecto al porcentaje autorizado para futuras compras sin necesidad de solicitar una nueva autorización, será del 20% del importe originalmente autorizado por el Consejo de Administración. Las acciones indebidamente adquiridas deberán liquidarse en el plazo de treinta días a partir de su adquisición, vencido el cual, si no se ha efectuado la venta, la CNBV ordenará la disminución del capital necesario para amortizar dichas acciones al precio de valuación vigente en la fecha de pago y el procedimiento para su pago.

F. RENDIMIENTO DE LA SOCIEDAD

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&idCuadro=CF103&locale=es>

El desempeño pasado no garantiza rendimientos futuros.

TABLA DE RENDIMIENTOS												
Rendimientos Netos Anuales	Último Mes (MAR 11)		Últimos 3 Meses (DIC 10 a MAR 11)		Últimos 12 Meses (MAR 10 a MAR 11)		2010		2009		2008	
	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real
Serie B	3.10%	2.77%	0.64%	-0.55%	18.48%	14.84%	20.22%	15.16%	52.97%	47.70%	-35.77%	-39.70%
IPC	1.14%	0.81%	-2.88%	-4.02%	12.55%	9.09%	20.02%	14.96%	43.52%	38.57%	-24.23%	-28.87%

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.

G. RIESGOS DE INVERSIÓN

- i) **Riesgo de Mercado.-** El rendimiento de los fondos de renta variable, al tener que valor diariamente su cartera a precios de mercado, depende fundamentalmente, de la evolución de los precios de las acciones, tasas de interés, tipos de cambio, principalmente 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 marzo 2010 a marzo 2011 tiene un valor en riesgo máximo del 8.43% y promedio del 6.18%.

- 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 suficiente 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. 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. Este fondo invertirá principalmente en instrumentos de renta variable, y del porcentaje que se tenga en deuda, la gran mayoría de las emisiones tendrán una calificación superior a BB.

- iii) **Riesgo de Liquidez.-** Al valor 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.

H. COSTOS, COMISIONES Y REMUNERACIONES

Estructura de Comisiones	SERIE A		SERIE B	
	Últimos 12 meses	Último Trimestre	Últimos 12 meses	Último Trimestre
Cuota de Administración	1.6808	0.6151	1.0472	0.0000
Cuota de Distribución	0.6641	0.2431	0.4138	0.0000
Otros	0.0809	0.0211	0.0603	0.0000
Total por Fondo	2.4258	0.8793	1.5213	0.0000

Estructura de Comisiones	SERIE BD		SERIE BO	
	Últimos 12 meses	Último Trimestre	Últimos 12 meses	Último Trimestre
Cuota de Administración	0.0000	0.0000	0.6151	0.6151
Cuota de Distribución	0.0000	0.0000	0.2430	0.2431
Otros	0.0000	0.0000	0.0212	0.0212
Total por Fondo	0.0000	0.0000	0.8793	0.8794

Estructura de Comisiones	SERIE BX	
	Últimos 12 meses	Último Trimestre
Cuota de Administración	0.0000	0.0000
Cuota de Distribución	0.0000	0.0000
Otros	0.0000	0.0000
Total por Fondo	0.0000	0.0000