

Prospecto de Información al Público Inversionista

Valorum Dos, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

Es una sociedad de inversión en instrumentos de deuda especializada, que permite ofrecer al Estado Soberano de Veracruz, Municipios, Organismos Descentralizados, Entidades Estatales, Fondos y Fideicomisos sujetos a control presupuestario en los términos de las disposiciones legales aplicables, atractivos rendimientos, invirtiendo los recursos obtenidos de la colocación de las acciones del Fondo, en la adquisición de activos objeto de inversión cuya naturaleza corresponda a valores, títulos o documentos representativos de una deuda a cargo de un tercero emitidos principalmente por el Gobierno Federal, y en un menor porcentaje y de acuerdo a su Régimen de Inversión, en Instituciones de Crédito, Empresas Privadas, Gobiernos Estatales y Municipales.

Clave de pizarra:	“VERACRZ”
Clasificación:	Mediano Plazo Especializada Gubernamental.
Operadora y Distribuidora:	Operadora Mifel, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Mifel.
Distribuidora:	Banca Mifel, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Mifel.
Domicilio de la Operadora:	Presidente Masaryk No. 214 2 Piso, Col, Chapultepec Polanco, Mexico, D.F., C.P. 11560
Página Electrónica del Grupo Financiero:	www.mifel.com.mx , para consultar la versión actualizada del presente Prospecto.
Contacto:	Bulmaro Guzmán Ruiz. Tel: 5282-7932 Fax: 5282-7993 Email: bguzman@mifel.com.mx
Fecha de Autorización:	11 de abril de 2007. Oficio: 152-2/850261/2007 Exp.: 152.212.25 (4749)
Días y horario de operación:	Las compras y ventas se recibirán todos los días hábiles de 8:30 A.M. a 13:00 P.M. en las oficinas de la Operadora y las Distribuidoras, hora del centro de México.
Plazo de Liquidación:	Todas las órdenes se liquidarán el mismo día de su ejecución.

La información contenida en el presente Prospecto de Información es responsabilidad de la Sociedad.

La Sociedad no se encuentra garantizada por el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario.

La Sociedad Operadora y sus Distribuidoras no tienen la obligación de pago en relación con la Sociedad. La inversión de la Sociedad se encuentra respaldada hasta por el monto de su patrimonio.

“Las inscripciones en el Registro Nacional de Valores, tendrán efectos declarativos y no convalidan los actos jurídicos que sean nulos de conformidad con las leyes aplicables, ni implican certificación sobre la bondad de los valores inscritos en el mismo o sobre la solvencia, liquidez o calidad crediticia de la emisora.”

ÍNDICE.

1. OBJETIVO, HORIZONTE, ESTRATEGIAS, Y RIESGOS RELACIONADOS.
 - a) Objetivo y horizonte de inversión.
 - b) Políticas de inversión.
 - c) Régimen de inversión.
 - i) Estrategias Temporales de Inversión.
 - d) Riesgos de inversión.
 - i) Riesgo de mercado.
 - ii) Riesgo de crédito.
 - iii) Riesgo de liquidez.
 - iv) Riesgo operativo.
 - v) Riesgo contraparte.
 - vi) Pérdidas en condiciones desordenadas de mercado.
 - vii) Riesgo legal.
 - d) Rendimientos.
 - i) Gráfica de rendimientos
 - ii) Tabla de rendimientos reales y nominales

2. OPERACIÓN DE LA SOCIEDAD.
 - a) Posibles adquirentes.
 - b) Política para la compraventa de acciones.
 - i) Fecha y hora para la recepción de órdenes.
 - ii) Ejecución de la operación.
 - iii) Liquidación de las operaciones.
 - iv) Causas de posible suspensión de operaciones.
 - c) Montos mínimos de Inversión.
 - d) Plazo mínimo de permanencia.
 - e) Límites y políticas de tenencia por inversionista.
 - f) Prestadores de Servicios.
 - i) Sociedad Operadora.
 - ii) Sociedad Distribuidora.
 - iii) Sociedad Valuadora.
 - iv) Otros prestadores de servicios.
 - g) Costos, comisiones y remuneraciones.

3. ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA DEL CAPITAL
 - a) Consejo de Administración de la Sociedad.
 - b) Estructura del capital y accionistas.
 - c) Ejercicio de derechos corporativos.

4. RÉGIMEN FISCAL.

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

6. DOCUMENTO DE CARÁCTER PÚBLICO.

7. INFORMACIÓN FINANCIERA.

8. INFORMACIÓN ADICIONAL.
 - a) Información Pública sobre la Sociedad de Inversión.

9. PERSONAS RESPONSABLES.

10. ANEXO.- Cartera de Inversión.

“Ningún intermediario, apoderado para celebrar operaciones con el público o cualquier otra persona, ha sido autorizada para proporcionar información o hacer cualquier declaración que no esté contenida en este documento. Como consecuencia de lo anterior, cualquier información o declaración que no esté contenida en el presente documento deberá entenderse como no autorizada por la Sociedad.”

1. OBJETIVO, HORIZONTE, ESTRATEGIAS, Y RIESGOS RELACIONADOS.

a) Objetivo y horizonte de inversión.

Ofrecer al Estado Soberano de Veracruz, Municipios, Organismos Descentralizados, Entidades Estatales, Fondos y Fideicomisos sujetos a control presupuestario en los términos de las disposiciones legales aplicables, atractivos rendimientos, invirtiendo los recursos obtenidos de la colocación de las acciones del Fondo en la adquisición de activos objeto de inversión cuya naturaleza corresponda a valores, títulos o documentos representativos de una deuda a cargo de un tercero emitidos principalmente por el Gobierno Federal, y en un menor porcentaje y de acuerdo a su Régimen de Inversión en Instituciones de Crédito, Empresas Privadas, Gobiernos Estatales y Municipales.

Se sugiere la participación en el Fondo de medianos y grandes inversionistas, que mantengan bajo su responsabilidad la administración de recursos Estatales, buscando inversiones de bajo riesgo. El Fondo buscará obtener cuando menos la tasa de Fondeo Gubernamental para satisfacer sus necesidades.

El Fondo mantendrá una base de referencia acorde con el horizonte de inversión que es de mediano plazo, y que en este caso será un índice público emitido por un proveedor de precios (PIP) referenciado a la tasa de Cetes de un año (**PIPCetes-364d**), con el objetivo de correlacionarse al **85%** con el mismo.

Se recomienda que los inversionistas mantengan sus recursos invertidos en el Fondo durante al menos un año, para alcanzar el rendimiento objetivo.

Se considera el riesgo de mercado como el principal riesgo asociado a las inversiones que realiza el Fondo, dada la exposición del portafolio a las fluctuaciones en las tasas de interés, que puede impactar el precio de las acciones del mismo, sea positiva o negativamente.

b) Políticas de inversión.

La Sociedad mantendrá una administración de sus activos conservadora y direccional, buscando a través de una adecuada diversificación del riesgo y plazo de la cartera correlacionarse al **85%** con su base de referencia, que en este caso será un índice público referenciado a la tasa de Cetes de un año (**PIPCetes-364d**), manteniendo solamente las inversiones necesarias para este fin, sin tomar riesgos adicionales.

Para satisfacer los requerimientos de liquidez de sus inversionistas, el Fondo mantendrá cuando menos el **20%** de su Activo Total en valores de fácil realización y valores con vencimiento menor a tres meses

Se entenderá por 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, así como aquellos que den a conocer los proveedores de precios de manera específica.

En el caso de las inversiones en valores emitidos por el Gobierno Federal, que deberán de conformar el 80% del portafolio, podrán ser en instrumentos de tasa fija o revisable según el caso, observando que se cumpla con la duración promedio ponderada de mediano plazo del mismo y los niveles de liquidez requeridos.

Los valores que conformen el portafolio y hayan sido emitidos por, Empresas Privadas, Gobiernos Estatales y Municipios estarán sujetos al análisis periódico de su calidad crediticia y plazo, considerando para la selección de este tipo de valores, dentro de la escala de calificaciones, la de "AA" como mínimo.

La duración promedio ponderada de la cartera del Fondo será mayor a un año y menor o igual a tres, y considerará el plazo ponderado de los distintos flujos de las emisiones que conformen la propia cartera y se calculará utilizando la tasa de interés vigente de cada emisión hasta el vencimiento. La tasa para descontar los flujos es el rendimiento a vencimiento de cada instrumento ("Yield to maturity"), según su valor de mercado actual.

Para la evaluación de la calidad de los activos, como la de riesgo de mercado, son fundamentales el objetivo y el horizonte de inversión de la sociedad.

c) Régimen de Inversión.

El Fondo operará con los siguientes parámetros de inversión:

TIPO DE VALOR	MÍNIMO	MÁXIMO
1.- La inversión en valores emitidos por el Gobierno Federal.	80%	100%
2.- La inversión de títulos de deuda de los Estados Unidos Mexicanos cotizados en mercados internacionales e inscritos en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores.	0%	20%
3.- La inversión en valores de deuda que se encuentren listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones.	0%	20%
4.- La inversión en instrumentos de deuda (emitidos o aceptados), a cargo de instituciones de crédito.	0%	20%
5.- El porcentaje de inversiones en valores de fácil realización y/o valores con vencimiento menor a tres meses.	20%	100%
6.- La inversión en instrumentos de deuda emitidos por Empresas Privadas, Gobiernos Estatales y Municipales en su conjunto.	0%	20%
7.- La inversión en valores de una misma emisora, tales como los emitidos por Empresas Privadas, Gobiernos Estatales y Municipales.	0%	15%
8.- La inversión en operaciones de Reporto podrá ser de hasta 91 días.	0%	15%
9.- El límite de VaR sobre Capital Contable.	0%	0.10%

El Fondo podrá realizar operaciones de reporto de acuerdo a las disposiciones legales aplicables, siempre y cuando no contravenga con el régimen de inversión establecido.

Los porcentajes de inversión señalados anteriormente, se computarán diariamente con relación al activo total del fondo, del mismo día.

Las inversiones que al momento de efectuarse incumplan los límites mínimo y máximo aplicables, serán corregidas a más tardar el mismo día en que se presenten.

Las inversiones realizadas dentro de los límites mínimo y máximo aplicables y que con motivo de variaciones en los precios de sus activos o por compras o ventas de acciones representativas de su capital pagado que se alejen del volumen promedio de operación diaria, no cubran o se excedan de tales límites, deberán ajustarse a los parámetros de que se trate en un plazo que no exceda de noventa días naturales, sin que esto se considere un incumplimiento a su régimen de inversión.

Al efecto, el Fondo dará aviso a la Comisión, a través del sistema electrónico de envío y difusión de información de la bolsa de valores en la que se encuentren listadas sus acciones, de la página electrónica en la red mundial de su Sociedad Operadora (www.mifel.com.mx) y, en su caso de las sociedades o entidades que les presten el servicio de distribución de acciones, a más tardar el día hábil siguiente a aquél en que no se cubran o excedan los límites de inversión aplicables a causa de lo previsto en el párrafo anterior.

Si transcurridos los primeros treinta días naturales, el Fondo no ha corregido el exceso o defecto respecto de los límites citados, deberá informarlo en forma inmediata a la Comisión y hacerlo del conocimiento de sus inversionistas a través de los medios señalados en el párrafo anterior, así como de cualquier otro medio convenido con la clientela.

i). Estrategias temporales de inversión:

El Fondo podrá realizar inversiones temporales distintas a las señaladas en el régimen de inversión, si existieran condiciones de alta volatilidad en los mercados financieros, siempre que el objetivo sea el de reducir el riesgo de la cartera de inversión buscando salvaguardar el patrimonio de los inversionistas.

La estrategia estará basada en disminuir la duración promedio ponderada de la cartera del Fondo concentrando las inversiones en valores principalmente emitidos por el Gobierno Federal, de corto plazo, que ofrezcan alta liquidez y en su caso con plazos de revisión de tasa no mayores a 28 días.

Estas inversiones temporales de inversión fuera de los límites mínimo y máximo aplicables si fuera el caso, se pueden dar como resultado de incertidumbre económica y/o política por la que eventualmente atravesara el país, en ambos casos se deberá de:

- Revelar dicho evento al público y a la Comisión a más tardar el día hábil siguiente al que comience la aplicación de dicha medida, a través del sistema electrónico de envío y difusión de información de la bolsa de valores en la que se encuentren listadas sus acciones, de los estados de cuenta y de la página electrónica en la red mundial de su Sociedad Operadora (www.mifel.com.mx) y, en su caso de las sociedades o entidades que les presten el servicio de distribución de acciones, así como de los medios convenidos con la clientela.

b) Ajustar al régimen de inversión aplicable en un plazo que no exceda de noventa días naturales.

Si transcurridos los primeros treinta días naturales, el Fondo no ha corregido el exceso o defecto respecto de los límites aplicables, deberá informarlo en forma inmediata al público y a la Comisión, en los términos señalados en el inciso a) que antecede.

Si vencidos sesenta días naturales, el Fondo se ubica en alguno de los supuestos señalados no se han ajustado a los límites aplicables, deberán dar aviso a la Comisión y a sus inversionistas a través de los medios señalados en dichas fracciones. Asimismo, si en virtud de lo anterior el Fondo determina modificar su régimen de inversión, deberá solicitar a la Comisión las autorizaciones procedentes, previo acuerdo del Consejo de Administración de la propia sociedad de inversión, haciendo del conocimiento de sus inversionistas tal circunstancia en el aviso a que se refiere este párrafo.

Si transcurridos los noventa días naturales, el Fondo se ubica en alguno de los supuestos previstos, suspenderán la colocación de sus acciones entre el público salvo que, en su caso, hayan solicitado a la Comisión las autorizaciones correspondientes.

Si el Fondo se ubica en alguno de los supuestos anteriormente descritos, a efecto de continuar colocando sus acciones entre el público, deberá hacer del conocimiento de los inversionistas de que se trate, los avisos señalados en el presente artículo y obtener constancia de ello.

La Comisión podrá negar las solicitudes de autorización para aumentar el capital social autorizado de las sociedades de inversión, cuando éstas excedan de manera reiterada los límites de inversión que les sean aplicables.

d) Riesgos de inversión.

El Fondo, en apego a su clasificación, calificación y régimen de inversión está expuesto a diversos tipos de riesgo, tales como; el riesgo de mercado que está relacionado con las fluctuaciones en las tasas de interés, el riesgo de crédito que se puede generar ante la falta de pago de un emisor y el riesgo de liquidez, derivado de condiciones desordenadas en el mercado, por mencionar los más importantes, éstos pueden ser relevantes y afectar su rendimiento y/o patrimonio, impactando negativamente el precio de sus acciones. Así mismo el inversionista debe tener en cuenta que aunque se trata de una Sociedad de Inversión en instrumentos de deuda, existe la posibilidad de perder los recursos invertidos en el Fondo, si es que alguno de los siguiente tipos de riesgo se potencializara.

Los principales tipos de riesgos que se consideran para el fondo se enumeran a continuación en base a su importancia:

i) Riesgo de mercado

Por la naturaleza del Fondo, los riesgos de mercado a los que estará expuesto están relacionados con las fluctuaciones en las tasas de interés, tipos de cambio e índices de precios que puedan impactar el precio de las acciones del mismo, sea positiva o negativamente. Es decir, dada la valuación diaria de los valores que conforman la cartera del Fondo, si las tasas de interés presentan incrementos, los precios de los valores disminuyen afectando negativamente el precio de las acciones del Fondo; y por el contrario, si presentan decrementos, los precios de los valores aumentan impactando positivamente el precio de dichas acciones.

El Fondo mantendrá una calificación otorgada por Fitch Ratings de **AAA/3** acorde a su clasificación en donde se estarán evaluando factores tales como i) la calidad y diversificación de los activos del portafolio ii) las fuerzas y debilidades de la administración y su capacidad operativa, así como iii) la sensibilidad de la cartera ante cambios en las condiciones de mercado.

La Escala de Calificaciones es la siguiente:

<u>Administración y Calidad de Activos.</u>		<u>Riesgo de Mercado.</u>	
AAA	Sobresaliente	1	Extremadamente Baja
AA	Alto	2	Baja
A	Bueno	3	Baja a moderada
BBB	Aceptable	4	Moderada
BB	Bajo	5	Moderada a alta
B	Mínimo	6	Alta
		7	Muy alta

El valor en riesgo máximo y el promedio observados durante los últimos cuatro meses son 0.037 % y 0.025 % respectivamente, tanto el valor máximo como el promedio observados, son considerados al 95% de confianza calculado como porcentaje del valor del activo neto del Fondo y utilizando los supuestos que a continuación se mencionan.

El valor en riesgo o **VaR**, es una medida estadística de riesgo que nos indica la pérdida máxima o minusvalía que pueden tener los activos netos del Fondo, con un nivel de confianza dado y un período horizonte de tiempo definido, en este caso los parámetros para calcular el VaR de mercado del Fondo son:

- Método: Histórico con 252 escenarios.
- Nivel de Confianza: 95%
- Horizonte de Inversión: Mediano Plazo 7 días.

ii) Riesgo de Crédito.

En este tipo de riesgo existe la posibilidad de una pérdida potencial por la falta de pago de un emisor, que no cubra total o parcialmente las obligaciones consignadas en los Activos Objeto de Inversión pactadas, situación que se reflejaría de manera negativa en el precio de las acciones del Fondo. Es decir, dado que el emisor en cuestión representa un porcentaje de los activos del Fondo, al no pagar, el Fondo tendría que reconocer el impacto que el importe represente de sus activos.

En este caso dado que la cartera estará invertida preponderantemente en valores emitidos por el Gobierno Federal la exposición a este tipo de riesgo es mínima.

De acuerdo a la Calificación mencionada en el inciso d) punto i.-, la Administración del Fondo sugiere invertir en activos objeto de inversión emitidos por Empresas Privadas, Gobiernos Estatales y Municipales que cuenten con una calificación mínima de "AA", (calidad de activos Alto).

iii) Riesgo de liquidez.

En este tipo de riesgo existe la posibilidad de una pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos objeto de inversión, a descuentos inusuales provocados por una demanda reducida, que impacten negativamente el precio de las acciones del Fondo, debido a condiciones desordenadas en los mercados y/o solicitudes de venta de acciones por los inversionistas que excedan del 20% establecido como mínimo para invertir en valores de fácil realización y valores con vencimiento menor a tres meses.

Para el Fondo se considera este tipo de riesgo como bajo, considerando que el porcentaje mínimo que deberá de mantener en inversiones en valores de fácil realización y valores con vencimiento menor a tres meses es del 20%, y el nivel mínimo objetivo en la escala de calificación para los instrumentos emitidos por Empresas Privadas, Gobiernos Estatales y Municipales deberá ser de AA.

iv) Riesgo operativo.

Debido a la alta dependencia que se mantiene del manejo de la tecnología, este tipo de riesgo puede representar una pérdida potencial provocada por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia del hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información, que impida la oportuna operación y correcta valuación de las acciones del Fondo.

Para el Fondo se considera este tipo de riesgo como bajo, considerando la capacidad operativa instalada y de respuesta ante una contingencia que ofrece Operadora Mifel S.A. de C.V. como responsable de la operación y administración del Fondo.

v) Riesgo contraparte.

En este tipo de riesgo existe la posibilidad de una pérdida potencial generada por el incumplimiento de las obligaciones contraídas por las contrapartes en operaciones con valores o documentos en los que invierta, que no cubran total o parcialmente las obligaciones consignadas en los Activos Objeto de Inversión, situación que se reflejaría de manera negativa en el precio del Fondo, dada la valuación a mercado de dichos valores.

Para el Fondo se considera este tipo de riesgo como bajo, considerando que la administración del mismo procura diversificar adecuadamente la inversión de los activos que componen la cartera entre Instituciones Financieras y emisoras que cumplan con una adecuada calificación de riesgo contraparte.

vi) Pérdidas en condiciones desordenadas de mercado.

El Fondo ante condiciones desordenadas de mercado que pudieran generar ventas significativas e inusuales de sus propias acciones, podrá aplicar al precio de valuación de las acciones emitidas, un diferencial negativo de hasta el 2% para la realización de operaciones de venta sobre las mismas. En su caso, el diferencial que se establezca se aplicará consistentemente a todas las operaciones que celebre el Fondo con sus inversionistas, el día de la valuación. El importe del diferencial quedará en el Fondo, en beneficio de los accionistas que permanezcan en él.

Por los riesgos mencionados anteriormente, no es posible asegurar en ningún caso, la obtención de un rendimiento predeterminado. El desempeño pasado del Fondo en cuanto a rendimientos otorgados, de ninguna manera garantiza resultados similares en el futuro.

vii) Riesgo legal.

Este tipo de riesgo puede representar una pérdida potencial por sanciones en el incumplimiento de las disposiciones legales, administrativas y judiciales desfavorables que se aplicarán a las emisoras o al propio Fondo.

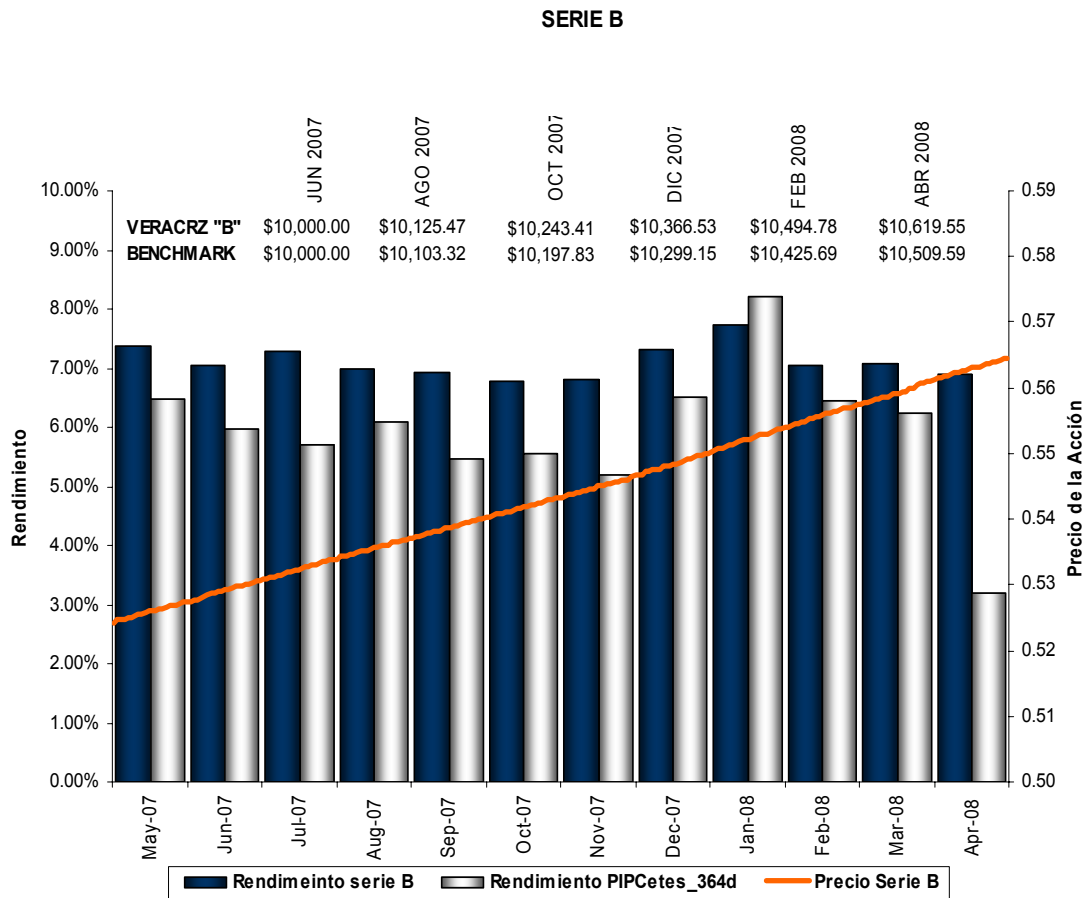
Para el Fondo se considera este tipo de riesgo como bajo, considerando la estricta observancia a las disposiciones legales y administrativas por parte de Operadora Mifel S.A. de C.V., como administrador y operador del Fondo.

e) Rendimientos

Los Rendimientos del fondo se pueden consultar en la página electrónica de la red mundial:

<https://portales.mifel.com.mx/fondos/WebSegura/sociedades/rendimientos.asp>

i) Gráfica de rendimientos



ii) Tabla de rendimientos reales y nominales

TABLA DE RENDIMIENTOS										
RENDIMIENTOS NETOS ANUALES	Ultimo Mes (Abr 08)		Ultimos 3 Meses (Enero a Abril 2008)		Ultimos 12 Meses (Abril 2007 a Abril 2008)		2007		2006	
	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real
Serie "B"	6.90%	4.16%	7.05%	2.01%	7.47%	2.80%	N / A	N / A	N / A	N / A
85% PIPCetes-364d	3.44%	0.71%	5.42%	0.40%	6.26%	1.64%	N / A	N / A	N / A	N / A

Los Rendimientos presentados no se verán afectados por comisiones o gastos diferentes a los establecidos en el presente prospecto.

El desempeño del Fondo en el pasado puede no ser indicativo del desempeño que tendrá en el futuro.

2. OPERACIÓN DE LA SOCIEDAD.

a) Posibles adquirentes.

Las acciones de la serie “B” podrán ser adquiridas por:

Las personas morales no sujetas a retención del impuesto sobre la renta en los términos del artículo 58 de la Ley del Impuesto sobre la Renta, tales como:

El Estado Soberano de Veracruz, Municipios, Organismos Descentralizados Entidades Estatales, Fondos y Fideicomisos, cuyas actividades no sean preponderantemente empresariales, así como aquellos sujetos a control presupuestario en los términos de las disposiciones legales aplicables, las personas morales autorizadas para recibir donativos deducibles en los términos de la Ley del Impuesto Sobre la Renta relacionadas con el Estado soberano de Veracruz, los fondos o fideicomisos de fomento económico del Gobierno Federal y cualquier otro que las disposiciones fiscales lo permitan.

En ningún momento podrán participar en forma alguna en el capital del Fondo, Gobiernos o Dependencias Oficiales Extranjeras, directamente o a través de interpósita persona.

b) Política para la compraventa de acciones.

Las órdenes de compra-venta deberán solicitarse el mismo día de su ejecución en las oficinas de la Operadora y/o la(s) Distribuidoras o por los medios electrónicos establecidos previamente en los contratos respectivos (Internet, teléfono, fax, etc.), las órdenes recibidas después del horario establecido serán consideradas como solicitadas al día hábil siguiente.

El horario para la ejecución de las órdenes de compra venta se establece en el inciso b) Políticas de compra venta de acciones i) fechas y hora para la recepción de órdenes, del presente prospecto.

El fondo se compromete a recomprar el 100% de la tenencia de cada inversionista, siguiendo el principio de “primero en tiempo, primero en derecho”, siempre y cuando el importe de solicitudes no exceda el 20% de los activos totales del fondo. En este último caso, dicho porcentaje se asignará bajo el mismo principio y si el fondo contara con más liquidez la Operadora distribuirá a prorrata esa liquidez adicional entre las solicitudes de venta aún pendientes de liquidar ese día.

Las órdenes que hubieran quedado sin saldarse plenamente, así como las nuevas solicitudes recibidas, se ejecutarán a prorrata en las fechas y horarios de ejecución y liquidación consignados en el presente prospecto, conforme a la disponibilidad de liquidez del fondo.

Los plazos, términos y condiciones de la recompra de acciones del fondo siempre se aplicará por igual a los inversionistas, sin distinguir antigüedad, porcentaje de tenencia, ni cualquier otro factor que pueda implicar un tratamiento discriminatorio.

Los inversionistas de la sociedad que, en razón de las modificaciones al prospecto de información relacionadas con el régimen de inversión o de recompra, no deseen permanecer en la misma, tendrán el derecho de que la propia sociedad les recompre el **100%** de sus acciones a precio de valuación y sin aplicación de diferencial alguno, para lo cual contarán con un plazo de 20 días hábiles contando a partir de la fecha en que se hayan notificado las modificaciones. Transcurrido dicho plazo, las modificaciones autorizadas surtirán efectos.

La CNBV, podrá autorizar nuevas modificaciones al prospecto de información de la sociedad, en lo relativo a su régimen de inversión o de recompra, siempre y cuando hubiere transcurrido como mínimo el plazo de un año a partir de su establecimiento o de la modificación inmediata anterior a dichos regímenes. Lo anterior, no resultará aplicable si tales modificaciones derivan de reformas adicionales a la Ley de Sociedades de Inversión o las disposiciones de carácter general que de ella emanen.

i) Fecha y hora para la recepción de órdenes.

El horario para recibir órdenes es de Lunes a Viernes de 8:30 A.M., hasta las 13:00 P.M., hora del Centro de México, en las oficinas de la Operadora y/o la(s) Distribuidoras autorizadas por la CNBV; las órdenes que se reciban después de este horario se liquidarán el próximo día hábil dentro del horario establecido.

ii) Ejecución de la operación.

Todas las órdenes de compra- venta serán ejecutadas el mismo día de su solicitud.

El precio de liquidación es el que se determinó el día hábil previo al de la operación y cuyo registro aparezca en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) el mismo día de la operación, con el diferencial que en su caso se aplique de acuerdo a lo establecido en el numeral 1.d. vi. , del presente prospecto. La liquidación se llevará a cabo por los medios que proporcionen la Operadora o las Distribuidoras.

iii) Liquidación de las operaciones.

Las órdenes de compra-venta se liquidarán el mismo día de su ejecución.

iv) Causas de posible suspensión de operaciones.

Con el fin de proteger a los accionistas y con carácter temporal, el Consejo de Administración, a través del Director General del Fondo, podrá suspender todas las operaciones de compra-venta, cuando se presenten condiciones desordenadas en los mercados, dicha suspensión no tendrá excepciones mientras esté vigente.

La CNBV podrá suspender las operaciones ante las mismas circunstancias o incumplimientos reiterados a las disposiciones, que pudieran generar un quebranto a los accionistas.

c) Montos mínimos de Inversión.

No existen montos mínimos por accionista para participar en el Fondo.

d) Plazo mínimo de permanencia.

El Fondo no tiene establecido un plazo mínimo de permanencia, sin embargo se recomienda mantener los recursos invertidos al menos un año, para alcanzar el rendimiento objetivo.

e) Límites y políticas de tenencia por Inversionista.

No existen porcentajes mínimos o máximos de tenencia por accionista.

f) Prestadores de Servicios.

El Consejo de Administración tiene la obligación de llevar a cabo una evaluación por lo menos una vez al año del desempeño de los prestadores de servicios, notificando a los inversionistas del resultado de referida evaluación, así como cualquier cambio en la contratación de los mismos, a través del estado de cuenta o de su página electrónica en la red mundial (www.mifel.com.mx).

Los inversionistas, en caso de requerir información adicional del Fondo, podrán contactar al Lic. Bulmaro Guzmán Ruiz en su correo electrónico bguzman@mifel.com.mx y/o número telefónico 5282-7800 Ext. 7932.

De conformidad con el artículo 32 de la Ley de Sociedades de Inversión, el Fondo ha contratado a los siguientes prestadores de servicios:

i) Sociedad Operadora.

- Operadora Mifel, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Mifel. Con domicilio en Av. Presidente Masaryk no, 214 Piso 2, Col. Chapultepec Polanco, C.P. 11560 Mexico, D.F., para servicios de administración de activos.

La administración de la Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión está a cargo de un Consejo de Administración, que no podrá ser menor de cinco ni mayor a quince consejeros, de los cuales cuando menos el 33% (treinta y tres) deben ser independientes. Por cada

consejero propietario se designa a un suplente, en el entendido de que los consejeros suplentes de los consejeros independientes, deben tener este mismo carácter. Sólo puede revocarse el nombramiento de los consejeros independientes, cuando se revoque igualmente el nombramiento de todos los demás consejeros.

Los consejeros independientes deben ser personas que seleccionadas por su experiencia, capacidad y prestigio profesional, reúnan los requisitos que para consejeros independientes define la Ley del Mercado de Valores.

Acorde con lo anterior, el Consejo de Administración de la Sociedad Operadora está integrado por las siguientes personas:

<u>MIEMBROS PROPIETARIOS</u>	<u>SECTOR</u>	<u>TIEMPO COMO MIEMBRO DEL CONSEJO</u>	<u>MIEMBROS SUPLENTES</u>	<u>SECTOR</u>	<u>TIEMPO COMO MIEMBRO DEL CONSEJO</u>
*Daniel Becker Feldman Presidente. Consejero Relacionado.	Financiero	5 Años	Jorge Eduardo Pablo Carrillo Lavat Consejero Relacionado.	Medios de Comunicac	5 Años
*Salvador Cassab Charabati. Consejero Relacionado.	Comercial	5 Años	*Abraham Abadi Tawil. Consejero Relacionado.	Industrial	5 Años
*Israel Feldman Punsky. Consejero Relacionado.	Siderúrgic o	5 Años	José Guillermo Barbosa Garza. Consejero Relacionado.	Financiero	5 Años
*Billy Kopchinsky Libnic. Consejero Relacionado.	Inversionis	5 Años	Sandy Cassab Harari. Consejero Relacionado.	Industrial	5 Años
*Sion Soffer Ezra. Consejero Relacionado.	Tecnología	5 Años	*Leon Feldman Punsky. Consejero Relacionado.	Siderúrgic	5 Años
*Luis Moratinos Ayestarán. Consejero Relacionado.	Inmobiliario	5 Años	Bernardo Fleischer Ramras. Consejero Relacionado.	Manufactu	5 Años
*Enrique R. Schon Gritzewsky. Consejero Relacionado.	Inmobiliario	5 Años	*José A. Moratinos Ayestarán. Consejero Relacionado.	Inmobiliario	5 Años
*Martin Werner Wainfeld. Consejero Relacionado.	Financiero	5 Años	Eduardo Morillo Safa Preciado. Consejero Relacionado.	Financiero	5 Años
*David Troice Jalife. Consejero Relacionado.	Industrial	5 Años	Lázaro Becker Kabachnik. Consejero Relacionado.	Financiero	5 Años
*Alfredo Achar Toussie. Consejero Relacionado.	Industrial / Comercial.	5 Años	*Alejandro Zichlin Grabelsky. Consejero Relacionado.	Industrial	5 Años
Víctor Manuel Lachica Bravo Consejero Independiente.	Inmobiliario	5 Años	Diego Martínez- Rueda Chapital Consejero Independiente.	Abogado Externo	5 Años
Alejandro González Zabalegui Consejero Independiente.	Comercial	5 Años	Javier Bernardo Aguilar Alvarez de Alva Consejero Independiente.	Abogado Externo	5 Años
José Mantecón Gutiérrez Consejero Independiente.	Consultor	5 Años	Alejandro Nila Rosales Consejero Independiente.	Abogado Externo	5 Años
Raúl Méndez Segura Consejero Independiente.	Educativo	5 Años	Luis A. Duarte Coppel Consejero Independiente.	Abogado Externo	5 Años
*Luis Alfonso Cervantes Muñiz Consejero Independiente y Secretario no Miembro.	Abogado Externo	5 Años	Alejandro Sainz Orantes Consejero Independiente.	Abogado Externo	5 Años
			Jorge Isidro Torres Sánchez Prosecretario no miembro.	Financiero	5 Años

* Accionistas de Grupo Financiero Mifel S.A. de C.V.

- **Presidente:** Dan Daniel Becker Feldman. 5 años laborando en la Sociedad
- **Secretario miembro del Consejo de Administración:** Luis Alfonso Cervantes Muñiz. 5 Años como miembro del Consejo

- **Pro Secretario no miembro del Consejo de Administración:** Jorge Isidro Torres Sánchez. 5 años laborando en la Sociedad
- **Director General:** Bulmaro Alberto Guzmán Ruiz. 3 años laborando en la Sociedad

ii) Sociedad Distribuidora.

- Operadora Mifel, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Mifel y Banca Mifel, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Mifel, ambas sociedades como distribuidoras integrales.

iii) Sociedad Valuadora.

- Covaf, S.A. de C.V., Sociedad valuadora autorizada por la CNBV para prestar el servicio de Valuación diaria del Fondo, con excepción de los días inhábiles determinados por la propia Comisión. La Valuadora determina el precio del Fondo considerando todas las operaciones de compra venta, incluyendo reportos, préstamos de valores, comisiones por compra venta, provisiones de gastos, movimientos de efectivo, de acciones propias y operaciones en dólares si fuera el caso, que deben ser consideradas en orden cronológico según se hayan operado.

iv) Otros prestadores de servicios.

- Operadora Mifel, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión. Servicios de Administración.
- Covaf, S.A. de C.V. Contabilidad del Fondo.
- Fitch Mexico, S.A. de C.V., Calificadora de Sociedades de Inversión.
- Proveedor Integral de Precios, S.A. de C.V., Proveeduría de precios de Activos Objeto de Inversión.
- Banco Nacional de Mexico, S.A., "CITIGROUP". Depósito y Custodia de Activos Objeto de Inversión y acciones de Sociedades de Inversión, a través de las cuentas en el S.D. INDEVAL.

El fondo podrá contratar con otras personas, la distribución de sus acciones (*la(s) Distribuidoras(s)*), y la Operadora, previa anuencia del Fondo, podrá contratar como distribuidor(es) de las acciones de este último, a otro(s) intermediario(s) o sociedad(es) debidamente autorizadas en términos de las disposiciones legales aplicables.

g) Costos, comisiones y remuneraciones.

El Fondo podrá pactar las comisiones y cobros por la prestación de servicios de acuerdo a lo establecido en los Artículos 79 y 80 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Sociedades de Inversión.

El Fondo pactará en los contratos de prestación de servicios que celebre con las personas que proporcionen los servicios a que se refiere el artículo 32 de la Ley, únicamente se podrán pactar las comisiones o remuneraciones derivadas de los conceptos siguientes:

Estructura de comisiones y remuneraciones	Serie "A"	Serie "B"
	Ultimos 12 meses	Ultimos 12 meses
* Cuota de Administración	* 0.50%	* 0.50%
Cuota de Distribución	0.00%	0.00%
Otros	0.10%	0.10%
Total	0.60%	0.60%

* Nota.- La cuota de Administración es del 0.50% de la cual el 50% será destinada en su caso para distribución y / o referenciación.

Estructura de Comisiones y Remuneraciones.	SERIES "A" y "B"
Concepto	Procedimiento, bases de cálculo, periodicidad y forma de cobro.
Administración de activos, prestación de servicios administrativos y distribución de acciones	El fondo pagará una remuneración mensual en términos anuales sobre el valor de los activos netos diarios. Diariamente se efectuará el registro de la provisión correspondiente. El pago será por mensualidades vencidas y deberá efectuarse dentro de los primeros 5 días del mes siguiente a aquel en que se haya devengado.
Valuación de acciones	El fondo acordará con la valuadora una vez al año, el pago de una cuota fija mensual más una cuota variable que se calculará sobre los activos netos diarios. Diariamente se efectuará el registro de la provisión correspondiente. El pago será por mensualidades vencidas y deberá efectuarse dentro de los primeros 5 días del mes siguiente a aquel en que se haya devengado.
Calificación de Sociedades de Inversión.	El fondo acordará con la calificadora el pago de una cuota anual. Diariamente se efectuará el registro de la amortización correspondiente, el pago será anual y deberá efectuarse una vez recibida la factura correspondiente.
Proveeduría de precios de Activos Objeto de Inversión.	El fondo acordará con el proveedor de precios una vez al año, el pago de una cuota fija mensual. Diariamente se efectuará el registro de la provisión correspondiente, el pago será por mensualidades vencidas y deberá efectuarse dentro de los primeros 5 días del mes siguiente a aquel en que se haya devengado.
Depósito y Custodia de Activos Objeto de Inversión y acciones de Sociedades de Inversión.	El fondo acordará con los proveedores una vez al año, el pago de una cuota mensual, adicionalmente en el caso, del servicio de Custodia el pago se calculará sobre el número y tipo de operaciones que se realicen. Diariamente se efectuará el registro de la provisión correspondiente, el pago será por mensualidades vencidas y deberá efectuarse dentro de los primeros 20 días del mes siguiente a aquel en que se haya devengado.
Contabilidad de Sociedades de Inversión.	El fondo acordará con el proveedor una vez al año, el pago de una cuota fija mensual. Diariamente se efectuará el registro de la provisión correspondiente. El pago será por mensualidades vencidas y deberá efectuarse dentro de los primeros 5 días del mes siguiente a aquel en que se haya devengado.

Los aumentos o disminuciones de las comisiones o remuneraciones mencionados, deberán ser previamente aprobados por el Consejo de Administración del Fondo e informado a los titulares de las acciones del mismo con 20 días hábiles de anticipación a su entrada en vigor, a través de los medios establecidos al efecto.

Para efectos de lo dispuesto en el párrafo anterior el fondo deberá contar con el voto favorable de la mayoría de sus Consejeros Independientes.

La Operadora y Distribuidora no cobrarán comisión alguna a los inversionistas, adicional a los conceptos mencionados anteriormente en el cuadro de Estructura de Comisiones y Remuneraciones, mismos que son pagados directamente por el Fondo.

3. ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA DEL CAPITAL.

La administración del Fondo está a cargo de un Consejo de Administración, que no podrá ser menor de cinco ni mayor a quince consejeros, de los cuales cuando menos el 33% (treinta y tres) deben ser independientes. Por cada consejero propietario se designa a un suplente, en el entendido de que los consejeros suplentes de los consejeros independientes, deben tener este mismo carácter. Sólo puede revocarse el nombramiento de los consejeros independientes, cuando se revoque igualmente el nombramiento de todos los demás consejeros. Los consejeros independientes deben ser personas que seleccionadas por su experiencia, capacidad y prestigio profesional, reúnan los requisitos que para consejeros independientes define la Ley del Mercado de Valores.

a) Consejo de Administración de la Sociedad.

Acorde con lo anterior, el Consejo de Administración de la Sociedad está integrado por las siguientes personas:

<u>MIEMBROS PROPIETARIOS</u>	<u>SECTOR</u>	<u>TIEMPO COMO MIEMBRO DEL CONSEJO</u>	<u>MIEMBROS SUPLENTE</u>	<u>SECTOR</u>	<u>TIEMPO COMO MIEMBRO DEL CONSEJO</u>
*Daniel Becker Feldman Presidente. Consejero Relacionado.	Financiero	5 Años	Jorge Eduardo Pablo Carrillo Lavat Consejero Relacionado.	Medios de Comunicac	5 Años
*Salvador Cassab Charabati. Consejero Relacionado.	Comercial	5 Años	*Abraham Abadi Tawil. Consejero Relacionado.	Industrial	5 Años
*Israel Feldman Punsky. Consejero Relacionado.	Siderúrgico	5 Años	José Guillermo Barbosa Garza. Consejero Relacionado.	Financiero	5 Años
*Billy Kopchinsky Libnic. Consejero Relacionado.	Inversionis	5 Años	Sandy Cassab Harari. Consejero Relacionado.	Industrial	5 Años
*Sion Soffer Ezra. Consejero Relacionado.	Tecnología	5 Años	*Leon Feldman Punsky. Consejero Relacionado.	Siderúrgico	5 Años
*Luis Moratinos Ayestarán. Consejero Relacionado.	Inmobiliario	5 Años	Bernardo Fleischer Ramras. Consejero Relacionado.	Manufactu	5 Años
*Enrique R. Schon Gritzewsky. Consejero Relacionado.	Inmobiliario	5 Años	*José A. Moratinos Ayestarán. Consejero Relacionado.	Inmobiliario	5 Años
*Martín Werner Wainfeld. Consejero Relacionado.	Financiero	5 Años	Eduardo Morillo Safa Preciado. Consejero Relacionado.	Financiero	5 Años
*David Troice Jalife. Consejero Relacionado.	Industrial	5 Años	Lázaro Becker Kabachnik. Consejero Relacionado.	Financiero	5 Años
*Alfredo Achar Toussie. Consejero Relacionado.	Industrial / Comercial.	5 Años	*Alejandro Zichlin Grabelsky. Consejero Relacionado.	Industrial	5 Años
Víctor Manuel Lachica Bravo Consejero Independiente.	Inmobiliario	5 Años	Diego Martínez- Rueda Chapital Consejero Independiente.	Abogado Externo	5 Años
Alejandro González Zabalegui Consejero Independiente.	Comercial	5 Años	Javier Bernardo Aguilar Alvarez de Alva Consejero Independiente.	Abogado Externo	5 Años
José Mantecón Gutiérrez Consejero Independiente.	Consultor	5 Años	Alejandro Nila Rosales Consejero Independiente.	Abogado Externo	5 Años
Raúl Méndez Segura Consejero Independiente.	Educativo	5 Años	Luis A. Duarte Coppel Consejero Independiente.	Abogado Externo	5 Años
*Luis Alfonso Cervantes Muñiz Consejero Independiente y Secretario no Miembro.	Abogado Externo	5 Años	Alejandro Sainz Orantes Consejero Independiente.	Abogado Externo	5 Años
			Jorge Isidro Torres Sánchez Prosecretario no miembro.	Financiero	5 Años

* Accionistas de Grupo Financiero Mifel S.A. de C.V.

- Presidente: Dan Daniel Becker Feldman. 5 años laborando en la Sociedad
- Secretario miembro del Consejo de Administración: Luis Alfonso Cervantes Muñiz. 5 Años como miembro del Consejo

- Pro Secretario no miembro del Consejo de Administración: Jorge Isidro Torres Sánchez. 5 años laborando en la Sociedad
- Director General: Bulmaro Alberto Guzmán Ruiz. 3 años laborando en la Sociedad

Los Consejeros, Funcionarios, Empleados, Prestadores de Servicios y terceras personas que tengan relación con la Sociedad de Inversión, deberán de abstenerse de realizar inversiones por cuenta propia o de terceras personas que sean referidas o recomendadas por éstos, cuando sea de su conocimiento algún hecho que pudiera alterar el precio o rendimiento de alguno de los valores integrantes de la cartera de inversión.

Bajo esta circunstancia, si fuera el caso, ningún Consejero, Funcionario, Empleado o Prestador de Servicios, podrá adquirir o vender acciones de la Sociedad de Inversión con una anticipación de 3 (tres) días hábiles de que algún evento conocido por éstos, pudiera repercutir en forma favorable o ventajosa para sí, por el conocimiento anticipado de algún hecho relevante o de algún movimiento derivado de la estrategia seguida por la Sociedad de Inversión.

En todos los casos, la decisión de la compra o venta de valores emitidos o intermediados por alguna de las empresas filiales de Grupo Financiero Mifel será del Director General de la Sociedad Operadora, quien deberá de actuar con plena independencia y ajeno a las consideraciones y opiniones de los Directores Generales de dichas filiales.

Del tipo de operaciones señaladas en el párrafo anterior, si fuera el caso se llevará un registro que estará a la disposición del Contralor Normativo de la Sociedad Operadora.

Así mismo los Consejeros estarán obligados a abstenerse de participar en la deliberación y votación de cualquier asunto que implique para ellos un conflicto de interés. Asimismo deberán mantener absoluta confidencialidad respecto de todos aquellos actos, hechos o acontecimientos que no se hayan hecho del conocimiento público, así como de toda deliberación que se lleve a cabo en el Consejo de Administración incluyendo la toma de decisiones sobre las políticas y estrategias de inversión, sin perjuicio de la obligación que tendrá el Fondo de proporcionar toda la información que le sea solicitada al amparo de la Ley.

b) Estructura del Capital y Accionistas.

El capital autorizado es de \$5,000'000,000.31 M.N., de los cuales, \$1'000,000.26 M.N., corresponden al capital mínimo fijo sin derecho a retiro y está representado por 1'587,302 acciones de la Serie "A" con valor nominal de \$0.63 M.N., cada una y los restantes \$4'999'000,000.05 M.N., corresponden al capital variable representado por 7,934, 920,635 acciones de la serie "B", con un valor nominal de \$0.63 M.N., cada una.

c) Ejercicio de derechos corporativos.

Es obligación del Consejo de Administración maximizar en todo momento el valor de los activos de la Sociedad y representar de la mejor manera posible a sus accionistas.

De acuerdo a los límites mínimos y máximos establecidos en el régimen de inversión de la Sociedad, es muy poco probable que se mantenga una posición significativa en una emisión, por lo que no participara activamente en las decisiones al respecto.

Respecto de los derechos corporativos de los accionistas del Fondo se estará lo siguiente:

Convocatorias.- Las convocatorias para las asambleas de accionistas deberán de hacerse por el Consejo de Administración o por el comisario.

Publicación.- Las convocatorias para las asambleas de accionistas deberán ser suscritas por el presidente, o por el comisario, deberán de publicarse en uno de los diarios de mayor circulación de la ciudad del domicilio de la Sociedad, o en el Diario Oficial de dicho domicilio por lo menos con veinte días de anticipación, y contendrán el orden del día a tratar sobre lo que deberá resolver la asamblea.

Lugar de celebración.- Las convocatorias para las asambleas designarán con exactitud el lugar, día y hora en que deban tener lugar las asambleas respectivas.

Representación.- Los accionistas podrán hacerse representar en las asambleas por mandatarios, ya sea que pertenezcan o no a la sociedad; dicha representación podrá conferirse por simple carta poder.

Requisitos para asistir a las asambleas.- Para asistir a las asambleas, los accionistas deberán entregar la constancia de depósito de sus acciones expedida por la institución para el depósito de valores correspondiente, complementadas en este caso por el listado de los titulares de las acciones depositadas, a que se refiere el artículo 78 de la Ley del Mercado de valores.

Los accionistas que procedan en estos términos, recibirán de la secretaria de la sociedad, una tarjeta de admisión que expresará el nombre del accionista, número de acciones que representa, carácter con que concurre y número de votos a que tiene derecho.

Procedimiento.- Tanto las acciones representativas del capital mínimo fijo (serie "A") como las acciones representativas del capital variable (serie "B"), tendrán derecho a 1 (un) voto en las asambleas de accionistas y conferirán a sus titulares los mismos derechos y obligaciones.

4. RÉGIMEN FISCAL.

De conformidad con los artículos 93 y 102 de la Ley del Impuesto sobre la Renta el Fondo y sus inversionistas no serán contribuyentes del Impuesto sobre la Renta, y sus ingresos por concepto de intereses no serán objeto de retención, salvo la Sociedad Operadora como titular de las acciones representativas del capital mínimo fijo de la sociedad, la cual acumulará los intereses nominales correspondientes determinados en términos de la propia ley.

Los posibles adquirentes numerados en el punto II inciso a), de este prospecto, están exentos de la retención del Impuesto sobre la renta de acuerdo con lo establecido por el artículo 58 de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

Los gastos derivados de la contratación y prestación de servicios (administración de activos, distribución, valuación, calificación, proveeduría de precios, depósito y custodia, contabilidad, administrativos, así como las comisiones) causarán el Impuesto al Valor Agregado a la tasa vigente.

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

La sociedad de inversión, previo acuerdo favorable de su Consejo de Administración podrá solicitar a la CNBV, autorización para efectuar modificaciones al presente prospecto.

Tratándose de modificaciones relacionadas con el régimen de inversión o de recompra el fondo enviará un aviso a sus accionistas dentro de los primeros cinco días hábiles del mes siguiente al que se haya notificado la autorización correspondiente, por medio de la sociedad o entidad financiera que actúe con el carácter de distribuidora de acciones de sociedades de inversión. Lo anterior sin perjuicio de que al momento de la celebración del contrato respectivo, se hayan estipulado los medios a través de los cuales se podrá llevar a cabo el análisis, consulta y conformidad del prospecto de información y sus modificaciones, así como los hechos o actos que presumirán el consentimiento de los mismos.

En caso de que realicen cambios al presente prospecto, se hará del conocimiento del CLIENTE a través del Estado de Cuenta, una vez que surtan efecto las modificaciones, toda operación posterior realizada, se tendrá como conocimiento tácito a dichos cambios.

Este Prospecto de Información al Público Inversionista, fue autorizado por la CNBV en fecha 11 de Abril de 2007; con el número de oficio **152-2/850261/2007**, y se ajustó a las políticas y criterios establecidos en las disposiciones de carácter general aplicables a las Sociedades de Inversión y a las personas que le prestan su servicios publicadas en el Diario Oficial de la Federación el pasado lunes 4 de Diciembre de 2006.

6. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO.

La información relevante del Fondo estará disponible en la página electrónica de la red mundial; www.mifel.com.mx; y será enviada a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores diaria, semanal, mensual, y trimestralmente de acuerdo a lo establecido en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Sociedades de Inversión y a las personas que les prestan servicios.

- **Forma y Lugar donde se publicará el precio diario de las acciones de la Sociedad de Inversión.**

El precio de valuación de las acciones del Fondo junto con el diferencial que en su caso se aplique, se publicará diariamente en el Boletín Bursátil de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V., la cual a su vez lo da a conocer en periódicos de mayor circulación nacional.

- **Forma y Lugar donde se podrá verificar la cartera diaria de los Valores Integrantes de los Activos de la Sociedad.**

La cartera diaria del Fondo se exhibirá, en un lugar visible de las oficinas de la Operadora y Distribuidora(s), y se tendrá disponible por escrito, así como en la página electrónica de la red mundial; www.mifel.com.mx; al último día hábil de cada semana, para los inversionistas que lo soliciten. Este informe deberá actualizarse al día hábil anterior al que corresponda.

- **Forma y Lugar donde se podrá verificar la Cartera Mensual de los Valores Integrantes de los Activos de la Sociedad.**

La cartera mensual de los valores integrantes de los activos del Fondo se publicará en un diario de circulación nacional, y estará disponible en la página electrónica de la red mundial; www.mifel.com.mx; dentro de los primeros cinco días hábiles del mes siguiente al que corresponda.

Los informes y publicaciones anteriores, deberán mostrar el tipo de valor, denominación o clave de Bolsa del Emisor, así como el importe de la valuación y la participación porcentual de cada tipo de valor por emisor, respecto del total de la cartera del Fondo.

- **Informe Trimestral.**

En cumplimiento al Artículo 110 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Sociedades de Inversión y a las Personas que les Prestan Servicios, el Fondo mantendrá a disposición de los inversionistas dentro de los cinco días hábiles posteriores al cierre de cada trimestre a través de la página electrónica de la red mundial; www.mifel.com.mx; un informe que cumpla con la siguiente información; i) Información general del Fondo, ii) Composición de la cartera, iii) Rendimientos, iv) Comisiones y Remuneraciones, v) Riesgos a los que está expuesto, incluyendo la calificación otorgada por una institución calificadoradora de valores y, vi) Comentarios de la Administración sobre el desempeño del mismo.

- **Clasificación y Calificación.**

El Fondo, deberá incluir en el informe de la cartera semanal, en los estados de cuenta mensuales y en la publicación de la cartera mensual, la clasificación, así como la calificación que le sea otorgada por una institución calificadoradora de valores, la cual deberá de reflejar los riesgos de crédito y de mercado, así como la calidad de su administración.

- **Envío de información periódica a la CNBV.**

El Fondo deberá de proporcionar a la CNBV con la periodicidad que las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Sociedades de Inversión y a las Personas que les Prestan Servicios lo determinen, información referente a; i) Reportes Contables, ii) Reportes de valuación, iii) Reportes de régimen de inversión, iv) Reportes de información corporativa y, v) Reportes de la información al público inversionista.

7. INFORMACIÓN FINANCIERA.

Los estados financieros auditados anuales, dentro de los noventa días siguientes a la fecha de cierre del ejercicio y el estado trimestral de contabilidad se publicarán en la página electrónica de la red mundial de la Bolsa Mexicana de Valores, (www.bmv.com.mx).

8. INFORMACIÓN ADICIONAL.

a. Información Pública sobre la Sociedad de Inversión.

- **Estados de Cuenta.**

Mensualmente se enviará al domicilio del inversionista un estado de cuenta, en donde se detallan todas las operaciones realizadas en el periodo; así como la posición de valores al último día del corte mensual y del mes anterior, y los cobros que a cargo de éste lleve a cabo la Distribuidora.

- **Inspección y Vigilancia.**

La inspección y vigilancia del Fondo, de las personas que otorguen los servicios a que se refiere el Punto II, inciso f) corresponde a la CNBV, a la que deberán proporcionar la información y documentos que requiera para tal efecto.

La CNBV, puede practicar auditorías de operación, cuando así lo desee, independientemente de los dictámenes de Estados Financieros de cierre anual, los cuales deberán estar auditados por Contador Público Independiente al Fondo y a la Operadora o Distribuidora.

9.- PERSONAS RESPONSABLES.

Los suscritos, como delegados especiales del Consejo de Administración y Director General, manifestamos bajo protesta de decir verdad que en el ámbito de nuestras respectivas funciones hemos preparado y revisado el presente prospecto el cual, a nuestro leal saber y entender refleja razonablemente la situación de la Sociedad, estando de acuerdo con su contenido. Así mismo manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Daniel Becker Feldman.
Presidente

Luis Alfonso Cervantes Muñiz.
Secretario no Miembro del
Consejo de Administración.

Bulmaro Guzmán Ruiz.
Director General.

10.- ANEXO.- Cartera de Inversión.

VERACRZ VALORUM DOS, S.A. DE C.V. SOCIEDAD DE INVERSION EN INSTRUMENTOS DE DEUDA.
CARTERA DE VALORES AL 28 agosto, 2008

Tipo Valor	Emisora	Serie	Calif. / Bursatilidad	Cant. Títulos	Valor Razonable	Participación Porcentual
VALORES EN DIRECTO						
VALORES GUBERNAMENTALES FED. NAC.						
BI	CETES	081204	mxAAA	5,000,000	48,906,340.00	7.68
IP	BPAS	081204	mxAAA	500,000	50,158,999.00	7.88
IP	BPAS	100603	mxAAA	143,294	14,298,759.16	2.25
IS	BPA182	110420	mxAAA	150,000	15,326,369.70	2.41
IS	BPA182	120322	mxAAA	1,032,093	105,947,119.68	16.65
IS	BPA182	120920	mxAAA	176,813	18,140,352.87	2.85
IS	BPA182	130320	mxAAA	317,355	32,542,482.99	5.11
IT	BPAT	090430	mxAAA	200,000	20,121,308.00	3.16
IT	BPAT	120503	mxAAA	250,000	25,050,565.25	3.94
LD	BONDESD	100408	mxAAA	50,000	4,995,793.20	0.79
LD	BONDESD	120802	mxAAA	200,000	20,031,933.00	3.15
95	CFECB	05	mxAAA	500,000	36,171,791.00	5.68
BANCARIOS						
F	SHF	U08004	F1+(mex)	630,000	25,687,740.33	4.04
F	SHF	U08005	F1+(mex)	614,000	25,019,667.42	3.93
PRIVADOS						
91	CASITCB	02	mxAAA	195,000	13,005,606.90	2.04
91	HSCCB	06	Aaa.mx	50,000	5,037,681.50	0.79
91	METROCB	02	mxA+	4,500	251,060.36	0.04
91	METROCB	05	mxAA-	190,000	19,549,868.74	3.07
91	VENACB	05	mxAAA	200,000	20,303,575.80	3.19
93	GECB	04408	mxA-1+	93,000	9,196,432.22	1.45
93	PATRIMO	01307	mxA-2	100,000	10,198,221.80	1.60
97	BRHGCGB	03U	mxAAA	51,677	8,148,436.65	1.28
EMIT. POR MUNIC. Y EDOS. SIN AVAL DEL GOB. FED.						
90	GDFCB	07-2	mxAAA	525,000	52,774,651.65	8.29
ORGANISMOS INTERNACIONALES						
JI	CABEI	1-08	mxAAA	200,000	20,021,360.40	3.15
TOTAL DIRECTO					600,886,117.62	94.42
VALORES EN REPORTE						
GUBERNAMENTALES						
IS	BPA182	150319	mxAAA	347,245	35,536,397.25	5.58
TOTAL REPORTE					35,536,397.25	5.58
TOTAL DE INVERSION EN VALORES					636,422,514.87	100.00

CLASIFICACIÓN
SIEGUB

CALIFICACIÓN
AAA/3 F

VaR Promedio
0.017%

Límite de VaR
0.10%

El VaR (Value at risk por sus siglas en inglés, Valor en riesgo) es el monto en pesos de la pérdida máxima esperada dados un intervalo de tiempo, un nivel de confianza y una metodología. Esta cifra resume la exposición de la cartera del Fondo al riesgo de mercado, suponiendo cierta probabilidad de un movimiento adverso. Nivel de confianza de 95%. Método Histórico con 252 días, equivalentes a un año y horizonte de inversión de 7 días.

LIC. BULMARO GUZMAN RUIZ

La cartera de valores actualizada se podrá consultar en la siguiente dirección: <http://www.mifel.com.mx/storage/VERACRZ-CAR.pdf>.

**Valorum Dos, S.A. de C.V.
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda**

FOLLETO SIMPLIFICADO.

A. DATOS GENERALES.

Clave de pizarra:	“VERACRZ”
Clasificación:	Mediano Plazo Especializada Gubernamental.
Operadora y Distribuidora:	Operadora Mifel, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Mifel.
Distribuidora:	Banca Mifel, S.A., Institución de Banca Multiple, Grupo Financiero Mifel.
Domicilio de la Operadora:	Presidente Masaryk No. 214 2 Piso, Col, Chapultepec Polanco, Mexico, D.F., C.P. 11560
Fecha de Autorización:	11 de abril de 2007. Oficio: 152-2/850261/2007 Exp.: 152.212.25 (4749)
Página Electrónica del Grupo Financiero:	www.mifel.com.mx , para consultar la versión actualizada del presente Prospecto.
Contacto:	Bulmaro Guzmán Ruiz. Tel: 5282-7932 Fax: 5282-7993 Email: bguzman@mifel.com.mx

Existe un Prospecto de Información al Público Inversionista en donde se puede consultar información detallada sobre la Sociedad de Inversión.

B. OBJETIVO Y HORIZONTE DE INVERSIÓN.

Ofrecer al Estado Soberano de Veracruz, Municipios, Organismos Descentralizados, Entidades Estatales, Fondos y Fideicomisos sujetos a control presupuestario en los términos de las disposiciones legales aplicables, atractivos rendimientos, invirtiendo los recursos obtenidos de la colocación de las acciones del Fondo en la adquisición de activos objeto de inversión cuya naturaleza corresponda a valores, títulos o documentos representativos de una deuda a cargo de un tercero emitidos principalmente por el Gobierno Federal, y en un menor porcentaje y de acuerdo a su Régimen de Inversión en Instituciones de Crédito, Empresas Privadas, Gobiernos Estatales y Municipales.

Se sugiere la participación en el Fondo de medianos y grandes inversionistas, que mantengan bajo su responsabilidad la administración de recursos Estatales, buscando inversiones de bajo riesgo. El Fondo buscará obtener cuando menos la tasa de Fondeo Gubernamental para satisfacer sus necesidades.

El Fondo mantendrá una base de referencia acorde con el horizonte de inversión que es de mediano plazo, y que en este caso será un índice público emitido por un proveedor de precios (PIP) referenciado a la tasa de Cetes de un año (**PIPCetes-364d**), con el objetivo de correlacionarse al **85%** con el mismo.

Se recomienda que los inversionistas mantengan sus recursos invertidos en el Fondo durante al menos un año, para alcanzar el rendimiento objetivo.

C. REGIMEN DE INVERSIÓN.

El Fondo operará con los siguientes parámetros de inversión:

TIPO DE VALOR	MÍNIMO	MÁXIMO
1.- La inversión en valores emitidos por el Gobierno Federal.	80%	100%
2.- La inversión de títulos de deuda de los Estados Unidos Mexicanos cotizados en mercados internacionales e inscritos en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores.	0%	20%
3.- La inversión en valores de deuda que se encuentren listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones.	0%	20%
4.- La inversión en instrumentos de deuda (emitidos o aceptados), a cargo de instituciones de crédito.	0%	20%
5.- El porcentaje de inversiones en valores de fácil realización y/o valores con vencimiento menor a tres meses.	20%	100%
6.- La inversión en instrumentos de deuda emitidos por Empresas Privadas, Gobiernos Estatales y Municipales en su conjunto.	0%	20%
7.- La inversión en valores de una misma emisora, tales como los emitidos por Empresas Privadas, Gobiernos Estatales y Municipales.	0%	15%
8.- La inversión en operaciones de Reporto podrá ser de hasta 91 días.	0%	15%
9.- El límite de VaR sobre Capital Contable.	0%	0.10%

El fondo podrá realizar operaciones de reporto de acuerdo a las disposiciones legales aplicables, siempre y cuando no contravenga con el régimen de inversión establecido.

D. CLASES Y SERIES ACCIONARIAS.

Las acciones de la serie "B" podrán ser adquiridas por:

Las personas morales no sujetas a retención del impuesto sobre la renta en los términos del artículo 58 de la Ley del Impuesto sobre la Renta, tales como:

El Estado Soberano de Veracruz, Municipios, Organismos Descentralizados Entidades Estatales, Fondos y Fideicomisos, cuyas actividades no sean preponderantemente empresariales, así como aquellos sujetos a control presupuestario en los términos de las disposiciones legales aplicables, las personas morales autorizadas para recibir donativos deducibles en los términos de la Ley del Impuesto Sobre la Renta relacionadas con el Estado soberano de Veracruz, los fondos o fideicomisos de fomento económico del Gobierno Federal y cualquier otro que las disposiciones fiscales lo permitan.

En ningún momento podrán participar en forma alguna en el capital del Fondo, Gobiernos o Dependencias Oficiales Extranjeras, directamente o a través de interpósita persona.

E. POLITICA DE COMPRA Y VENTA DE ACCIONES.

Las órdenes de compra-venta deberán solicitarse el mismo día de su ejecución en las oficinas de la Operadora y/o la(s) Distribuidoras o por los medios electrónicos establecidos previamente en los contratos respectivos (Internet, teléfono, fax, etc.), las órdenes recibidas después del horario establecido serán consideradas como solicitadas al día hábil siguiente.

El fondo se compromete a recomprar el 100% de la tenencia de cada inversionista, siguiendo el principio de "primero en tiempo, primero en derecho", siempre y cuando el importe de solicitudes no exceda el 20% de los activos totales del fondo. En este último caso, dicho porcentaje se asignará bajo el mismo principio y si el fondo contara con más liquidez la Operadora distribuirá a prorrata esa liquidez adicional entre las solicitudes de venta aún pendientes de liquidar ese día.

i) Fecha y hora para la recepción de órdenes.

El horario para recibir órdenes es de Lunes a Viernes de 8:30 A.M., hasta las 13:00 P.M., hora del Centro de México, en las oficinas de la Operadora y/o la(s) Distribuidoras autorizadas por la CNBV; las órdenes que se reciban después de este horario se liquidarán el próximo día hábil dentro del horario establecido.

ii) Ejecución de la operación.

Todas las órdenes de compra-venta serán ejecutadas el mismo día de su solicitud.

iii) Liquidación de las operaciones.

Las órdenes de compra-venta se liquidarán el mismo día de su ejecución.

iv) Montos mínimos de Inversión.

No existen montos mínimos por accionista para participar en el Fondo.

v) Plazo mínimo de permanencia.

El Fondo no tiene establecido un plazo mínimo de permanencia, sin embargo se recomienda mantener los recursos invertidos al menos un año, para alcanzar el rendimiento objetivo.

vi) Límites y políticas de tenencia por Inversionista

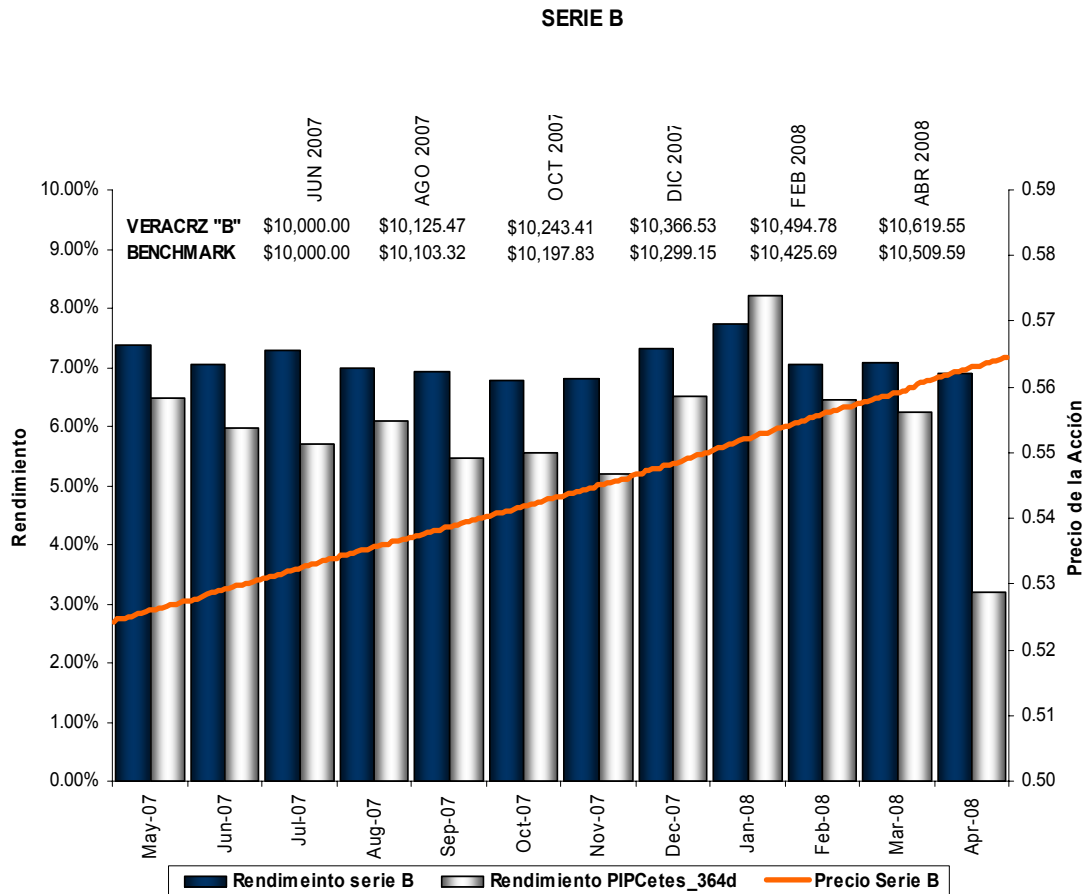
No existen porcentajes mínimos o máximos de tenencia por accionista.

F: RENDIMIENTO DE LA SOCIEDAD.

Los Rendimientos del fondo se pueden consultar en la página electrónica de la red mundial:

<https://portales.mifel.com.mx/fondos/WebSegura/sociedades/rendimientos.asp>:

i) Gráfica de rendimientos



ii) Tabla de rendimientos reales y nominales

TABLA DE RENDIMIENTOS										
RENDIMIENTOS NETOS ANUALES	Ultimo Mes (Abr 08)		Ultimos 3 Meses (Enero a Abril 2008)		Ultimos 12 Meses (Abril 2007 a Abril 2008)		2007		2006	
	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real
Serie "B"	6.90%	4.16%	7.05%	2.01%	7.47%	2.80%	N / A	N / A	N / A	N / A
85% PIP CETES-364d	3.44%	0.71%	5.42%	0.40%	6.26%	1.64%	N / A	N / A	N / A	N / A

Los Rendimientos presentados no se verán afectados por comisiones o gastos diferentes a los establecidos en el presente prospecto.

El desempeño del Fondo en el pasado puede no ser indicativo del desempeño que tendrá en el futuro.

G: RIESGOS DE INVERSIÓN.

El Fondo, en apego a su clasificación, calificación y régimen de inversión está expuesto a diversos tipos de riesgo, tales como; el riesgo de mercado que está relacionado con las fluctuaciones en las tasas de interés, el riesgo de crédito que se puede generar ante la falta de pago de un emisor y el riesgo de liquidez, derivado de condiciones desordenadas en el mercado, por mencionar los más importantes, éstos pueden ser relevantes y afectar su rendimiento y/o patrimonio, impactando negativamente el precio de sus acciones. Así mismo el inversionista debe tener en cuenta que aunque se trata de una Sociedad de Inversión en instrumentos de deuda, existe la posibilidad de perder los recursos invertidos en el Fondo, si es que alguno de los siguiente tipos de riesgo se potencializara.

El Fondo mantendrá una calificación otorgada por Fitch Ratings de **AAA/3** acorde a su clasificación en donde se estarán evaluando factores tales como **i)** la calidad y diversificación de los activos del portafolio **ii)** las fuerzas y debilidades de la administración y su capacidad operativa, así como **iii)** la sensibilidad de la cartera ante cambios en las condiciones de mercado.

La Escala de Calificaciones es la siguiente:

<u>Administración y Calidad de Activos.</u>		<u>Riesgo de Mercado.</u>	
AAA	Sobresaliente	1	Extremadamente Baja
AA	Alto	2	Baja
A	Bueno	3	Baja a moderada
BBB	Aceptable	4	Moderada
BB	Bajo	5	Moderada a alta
B	Mínimo	6	Alta
		7	Muy alta

El valor en riesgo máximo y el promedio observados durante los últimos cuatro meses son 0.037 % y 0.025 % respectivamente, tanto el valor máximo como el promedio observados, son considerados al 95% de confianza calculado como porcentaje del valor del activo neto del Fondo y utilizando los supuestos que a continuación se mencionan.

El valor en riesgo o **VaR**, es una medida estadística de riesgo que nos indica la pérdida máxima o minusvalía que pueden tener los activos netos del Fondo, con un nivel de confianza dado y un periodo horizonte de tiempo definido, en este caso los parámetros para calcular el VaR de mercado del Fondo son:

- Método: Histórico con 252 escenarios.
- Nivel de Confianza: 95%
- Horizonte de Inversión: Mediano Plazo 7 días.

El Fondo mantendrá como prioridad la inversión en valores Calificados "AAA", sin embargo de acuerdo a la Calificación mencionada en el inciso d) punto ii.-, la Administración del Fondo sugiere invertir en activos objeto de inversión emitidos por Instituciones de Crédito, Empresas Privadas, Gobierno Federal, Gobiernos Estatales y Municipales que cuenten con una calificación mínima de "AA", (calidad de activos **Alto**).

i) Pérdidas en condiciones desordenadas de mercado.

El Fondo ante condiciones desordenadas de mercado que pudieran generar ventas significativas e inusuales de sus propias acciones, podrá aplicar al precio de valuación de las acciones emitidas, un diferencial negativo de hasta el 2% para la realización de operaciones de venta sobre las mismas. En su caso, el diferencial que se establezca se aplicara consistentemente a todas las operaciones que celebre el Fondo con sus inversionistas, el día de la valuación. El importe del diferencial quedará en el Fondo, en beneficio de los accionistas que permanezcan en él.

Por los riesgos mencionados anteriormente, no es posible asegurar en ningún caso, la obtención de un rendimiento predeterminado. El desempeño pasado del Fondo en cuanto a rendimientos otorgados, de ninguna manera garantiza resultados similares en el futuro.

H: COSTOS, COMISIONES Y REMUNERACIONES.

El Fondo podrá pactar las comisiones y cobros por la prestación de servicios de acuerdo a lo establecido en los Artículos 79 y 80 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Sociedades de Inversión tales como:

Estructura de comisiones y remuneraciones	Serie "A"	Serie "B"
	Ultimos 12 meses	Ultimos 12 meses
* Cuota de Administración	* 0.50%	* 0.50%
Cuota de Distribución	0.00%	0.00%
Otros	0.10%	0.10%
Total	0.60%	0.60%

* Nota.- La cuota de Administración es del 0.50% de la cual el 50% será destinada en su caso para distribución y / o referenciación.

La Operadora y Distribuidora no cobrarán comisión alguna a los inversionistas, adicional a los conceptos mencionados anteriormente en el cuadro de Estructura de Comisiones y Remuneraciones, mismos que son pagados directamente por el Fondo.

La cartera de valores actualizada se podrá consultar en la siguiente dirección: <http://www.mifel.com.mx/storage/VERACRZ-CAR.pdf>.