

J.P.Morgan

BANCO J.P. MORGAN, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, J.P. MORGAN GRUPO FINANCIERO

OFERTA PÚBLICA NACIONAL PRIMARIA DE HASTA 100'000,000 (CIEN MILLONES) DE TÍTULOS OPCIONALES DE COMPRA O DE VENTA EN EFECTIVO O EN ESPECIE, AMERICANOS Y/O EUROPEOS, EN SU CASO CON RENDIMIENTO LIMITADO, CON O SIN PORCENTAJE RETORNABLE DE PRIMA DE EMISIÓN, DIVIDIDA HASTA EN 1,000 (MIL) SERIES, MEDIANTE COLOCACIONES SUBSECUENTES, REFERIDOS A UN ACTIVO SUBYACENTE O A UNA CANASTA DE ACTIVOS DE REFERENCIA, DE CONFORMIDAD CON LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DEL ACTA DE EMISIÓN, CONTENIDA EN LA ESCRITURA PÚBLICA N° 68,883 DE FECHA 30 DE AGOSTO DE 2013, OTORGADA ANTE LA FE DEL LIC. ROBERTO NÚÑEZ Y BANDERA, TITULAR DE LA NOTARÍA PÚBLICA NÚMERO 1 DEL DISTRITO FEDERAL, SEGÚN FUE MODIFICADA MEDIANTE ESCRITURA PÚBLICA NÚMERO 70,846 DE FECHA 11 DE JUNIO DE 2014, OTORGADA ANTE LA FE DEL LIC. ROBERTO NÚÑEZ Y BANDERA, TITULAR DE LA NOTARÍA PÚBLICA NÚMERO 1 DEL DISTRITO FEDERAL Y MEDIANTE ESCRITURA PÚBLICA NÚMERO 71,493 DE FECHA 3 DE SEPTIEMBRE DE 2014, OTORGADA ANTE LA FE DEL LIC. ROBERTO NÚÑEZ Y BANDERA, TITULAR DE LA NOTARÍA PÚBLICA NÚMERO 1 DEL DISTRITO FEDERAL. CADA TÍTULO OPCIONAL EN EFECTIVO REPRESENTA EL VALOR MONETARIO DEL ACTIVO SUBYACENTE O DE LA CANASTA DE REFERENCIA, EN SU CASO, A RAZÓN DE \$1.00 (UN PESO) POR CADA PUNTO DEL ACTIVO SUBYACENTE O DE LA CANASTA, EN SU CASO.

LOS TÍTULOS OPCIONALES SE EMITEN EN LOTES DE [●] TÍTULOS OPCIONALES CADA UNO.

MONTO TOTAL DE LA OFERTA \$[●] M.N. ([●] MILLONES 00/100)

Fecha de la Oferta: La Fecha de Oferta de cada Serie se establecerá en el Aviso de Oferta Pública respectivo.
Fecha de la Emisión de la Serie: La Fecha de Emisión de cada Serie se establecerá en el Aviso de Oferta Pública respectivo.
Fecha de Cruce: La Fecha de Cruce de cada Serie se establecerá en el Aviso de Oferta Pública respectivo.
Fecha de Liquidación: La Fecha de Liquidación de cada Serie se establecerá en el Aviso de Oferta Pública respectivo.
Fecha de Registro en Bolsa: La Fecha de Registro en Bolsa de cada Serie se establecerá en el Aviso de Oferta Pública respectivo.
Número de Títulos Opcionales: Hasta [●] ([●]) de Títulos Opcionales.
Plazo de Vigencia de la Emisión: Del [●] al [●].
Fecha o Fechas de Ejercicio: (i) en caso que los Títulos Opcionales tengan ejercicio tipo Europeo, el último Día Hábil del Plazo de Vigencia de cada Serie, y (ii) en caso que los Títulos Opcionales tengan ejercicio tipo Americano, los Días Hábiles en los que se puedan ejercer los derechos de los Títulos Opcionales. Lo anterior se indicará en el Aviso de Oferta Pública del Título Opcional correspondiente.

Fecha(s) de Observación de Nivel de Barrera: La fecha(s) de Observación de Nivel de Barrera de cada Serie [de Títulos Opcionales en efectivo] se establecerá en el Aviso de Oferta Pública respectivo.
Tipo de Ejercicio: Americano y/o Europeo.

Activo de Referencia o Canasta de Referencia sobre la que se emiten los Títulos Opcionales.

Activo de Referencia	Nivel de Referencia	Valor Ponderado
[●]	[●]	[●]%

Número Mínimo de Títulos Opcionales a Ejercer: Un lote.

Clave de Pizarra de los Activos de Referencia: [●].

Posibles Adquirentes de todas las Series: Personas físicas y morales de nacionalidad mexicana o extranjera, cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente. LOS TÍTULOS OPCIONALES NO HAN SIDO Y NO SERÁN REGISTRADOS BAJO LA LEY DE VALORES DE 1933 DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA Y ESTÁ PROHIBIDO OFRECER, VENDER O ENTREGAR LOS TÍTULOS OPCIONALES EN LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA O SUS TERRITORIOS A, O PARA BENEFICIO O A CUENTA DE, UNA PERSONA ESTADOUNIDENSE (U.S. PERSON, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO EN LA REGULACIÓN S (REGULATION S) DE LA LEY DE VALORES DE 1933 DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA), A MENOS QUE SE REALICE BAJO UNA EXCEPCIÓN DE, O POR VIRTUD DE UNA OPERACIÓN NO SUJETA A, LOS REQUISITOS DE REGISTRO BAJO LA LEY DE VALORES DE 1933 DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA.

ADICIONALMENTE, LOS TÍTULOS OPCIONALES NO PUEDEN SER OFRECIDOS, VENDIDOS O ENTREGADOS DENTRO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA O SUS TERRITORIOS O A PERSONAS DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA. EL TÉRMINO “PERSONA DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA” SIGNIFICA (I) UN CIUDADANO O RESIDENTE DE LOS E.U.A., (II) UNA SOCIEDAD O ASOCIACIÓN CREADA U ORGANIZADA EN O BAJO LAS LEYES DE LOS E.U.A. O CUALQUIER SUBDIVISIÓN POLÍTICA DE LOS E.U.A., Ó (III) UN FIDEICOMISO O SUCESIÓN QUE ES CONSIDERADO COMO UNA PERSONA DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA DE CONFORMIDAD CON LAS DISPOSICIONES FISCALES APLICABLES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA.

Lugar de Emisión: México, Distrito Federal.

Emisora: Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero.

Agente Colocador: J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero.

Representante Común: CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (antes The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple)

Régimen Fiscal Aplicable a las series: Los posibles adquirentes deberán sujetarse a lo previsto en los artículos 16-A y 16-C del Código Fiscal de la Federación, en los artículos 20, 28 fracción XVII y XIX, 129 fracción IV, 142 fracción XIV, 146, 161 y 163 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, en los artículos 20, 134, 222, 247, 264 y 267 del Reglamento del mismo ordenamiento y demás disposiciones aplicables de la Resolución Miscelánea Fiscal vigente, así como a las Disposiciones que las sustituyan, reformen o complementen con posterioridad. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo del Plazo de la Vigencia de la Emisión.

Los inversionistas, previo a la inversión en estos Títulos Opcionales, deberán considerar que el régimen fiscal relativo al gravamen o exención aplicable a los ingresos derivados de las distribuciones o compraventa de estos Títulos Opcionales no ha sido verificado o validado por la autoridad fiscal competente.

Lugar y Forma de Liquidación: En S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., mediante transferencia electrónica de efectivo tratándose de los Títulos Opcionales en Efectivo.

Para los Títulos Opcionales en Especie, el ejercicio del derecho que confieren los Títulos Opcionales, ya sea de compra o de venta, se liquidará en la Fecha de Liquidación de acuerdo con el procedimiento que al efecto se establezca en el Aviso de Oferta Pública respectivo; en el entendido que dicha liquidación se realizará a través de la Bolsa, de acuerdo con los procedimientos vigentes en la Fecha de Liquidación.

Eventos Extraordinarios: Por Eventos Extraordinarios se entenderá los eventos descritos en la cláusula Décima Segunda del Acta de Emisión.

Efecto de los Activos Subyacentes El valor de los Títulos Opcionales se podría ver afectado por el nivel de mercado de cada Activo Subyacente, tasas de interés, la volatilidad

sobre los Títulos Opcionales: implícita y el plazo o vencimiento.
 El movimiento de dichas variables depende de diversos factores ajenos a la Emisora.
Plazo de Vigencia de la Serie: Del [●] al [●], sin que en caso alguno exceda del Plazo de Vigencia de la Emisión.
Número de Títulos Opcionales de esta Serie: [●] Títulos Opcionales.
Recursos Netos de la Colocación de cada Serie La Emisora estima que recibirá aproximadamente \$[●] ([●]) como recursos netos de la colocación de cada Serie. Se sugiere a los posibles inversionistas ver la sección “Gastos Relacionados con la Emisión” del presente Prospecto, para conocer el desglose de gastos relacionados.

Serie	Clave de Pizarra de esta Serie	Prima de Emisión	[En su caso] Porcentaje Retornable de Prima de Emisión	Precio de Ejercicio	Porcentaje Máximo del Valor Intrínseco calculado sobre el Precio de Ejercicio	Valor Intrínseco	Factor Monetario 1	Factor Monetario 2	Precio por Lote
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

Nivel de Barrera Superior	Nivel de Barrera Inferior	Factor 1	Factor 2	Factor 3	Coefficiente 1	Coefficiente 2	Coefficiente 3	Valor Nocial 1	Valor Nocial 2	Valor Acumulable 1	Valor Acumulable 2
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

Los Títulos Opcionales son documentos que representan un derecho temporal adquirido por los tenedores a cambio del pago de una Prima de Emisión. Por lo tanto, dicho derecho expira al término del Plazo de Vigencia, por lo que la tenencia de los mismos implica el reconocimiento de que el Valor Intrínseco y el Precio de Mercado del Título Opcional en el mercado secundario pueden variar en función del Nivel de Mercado del Activo Subyacente y otros factores.

1. Cada Título Opcional en Efectivo otorga a su Tenedor, en la Fecha de Ejercicio respectiva, el derecho de recibir de la Emisora en efectivo un monto calculado según aplique para cada Serie, de acuerdo con lo que al efecto se establezca en el Aviso de Oferta Pública respectivo.
2. Cada Título Opcional en Especie otorga, en su caso, a sus Tenedores el derecho de comprar o vender a la Emisora en efectivo, el número de títulos del Activo Subyacente que se determine para cada Serie, al Precio de Ejercicio conforme a lo establecido en el Aviso de Oferta respectivo.

Los Títulos Opcionales de Compra o de Venta en Efectivo o en Especie, Americanos y/o Europeos, en su caso con rendimiento limitado, con o sin Porcentaje Retornable de Prima de Emisión objeto de esta emisión, son instrumentos financieros especializados diseñados para inversionistas conocedores de dichos instrumentos, así como de los factores que determinan su precio. El adquiriente debe conocer los riesgos que asume en caso de Eventos Extraordinarios y que se mencionan en el Acta de Emisión y en el presente Prospecto de Colocación.

Cada Serie de Títulos Opcionales está representada por un Título Global depositado en S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. o en alguna otra institución para del depósito de valores autorizada en términos de la LMV, lo anterior mientras no se contravenga la legislación y disposiciones aplicables, en el entendido que los Tenedores no tendrán derecho a solicitar el retiro de dicho título.

Salvo que se indique lo contrario en el Aviso de Oferta Pública respectivo, los Títulos Opcionales objeto de la presente Emisión y la Emisora cumplen con cada uno de los incisos a) a c) de la fracción II apartado D del Anexo 14 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, respecto a las excepciones a los límites contenidos dentro de los conflictos de interés a que se refiere el artículo 40 de las referidas disposiciones en relación con la obligación de diversificación por parte de los Intermediarios Colocadores.

Algunos de los efectos de los Activos Subyacentes sobre los Títulos Opcionales son, entre otros: el Nivel de Mercado de cada Activo Subyacente, las tasas de interés, la volatilidad implícita del subyacente y el plazo a vencimiento. El movimiento de dichas variables depende de diversos factores ajenos al Emisor de los Títulos Opcionales.

Algunos de los Índices que figuran como Activos Subyacentes en este Prospecto son marcas registradas propiedad de Nasdaq Stock Market Inc., Dow Jones & Company Inc., la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., Standard & Poor’s división de McGraw-Hill Companies Inc., BlackRock Institutional Trust Co., Russell Investments, Stoxx Ltd., Nikkei y MSCI (los “**Titulares**”), respectivamente. Las marcas registradas a las que se hace referencia en este Prospecto, son marcas de servicios y se utilizan con autorización de los Titulares mediante contratos de licencia de uso. Ninguno de los Titulares será responsable por cualquier perjuicio, ganancia anticipada, pérdida por suspensión de operaciones o incrementos en los gastos de operación, perjuicios de buena fe, perjuicios por la venta de o la compra de, o por los Títulos Opcionales, daños consecuenciales, incidentales, indirectos, punitivos o especiales, aun cuando dichas instituciones hayan sido avisada de la posibilidad de dichos daños. Los Titulares no garantizan la exactitud o la constancia en el cálculo de sus productos o de cualquier información relacionada con dichos valores, ni garantizan los resultados a obtener por la Emisora, por los inversionistas o por cualquier otra entidad o persona, derivados del uso de los valores respectivos o de cualquier información relacionada con dichos valores. Los Titulares de ninguna forma garantizan y expresamente se deslindan de cualquier recomendación o garantía relativa a la negociación o bondad para un propósito o uso particular con respecto a sus productos. Sin perjuicio de lo anterior, en ningún caso los Titulares asumirán responsabilidad alguna por cualquier tipo de pérdida o daños sufridos por cualquier entidad o persona, aún y cuando se les haya planteado la posibilidad de sufrir dichas pérdidas o daños como consecuencia del uso de sus productos o de cualquier información relacionada con dichos valores. Por último, ninguno de los Titulares quedará obligado a asumir compromisos, garantizar o indemnizar de manera alguna a cualquier persona por el comportamiento de los precios de los Activos de Referencia, así como por la comisión involuntaria de errores u omisiones, o por la suspensión que se haga de la estimación y difusión de dichos Activos de Referencia.

J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero, quien actuará como agente colocador de los Títulos Opcionales, es una entidad financiera que pertenece al mismo grupo financiero (J.P. Morgan Grupo Financiero, S.A. de C.V.) que la Emisora, por lo que ambas entidades están controladas por una misma sociedad y sus intereses pueden diferir a los de sus posibles inversionistas.

Agente Colocador
J.P.Morgan
J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,
J.P. Morgan Grupo Financiero

Los títulos opcionales objeto de la presente oferta se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores con el número 2437-1.20-2013-001 y son objeto de cotización en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. La presente emisión de títulos opcionales y su oferta pública fue autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores mediante oficio No. 153/7001/2013 de fecha 28 de junio de 2013. La inscripción fue actualizada con los números 2437-1.20-2014-002 y 2437-1.20-2014-003, mediante oficios número 153/106670/2014 y 153/107160/2014, de fechas 14 de mayo de 2014 y 13 de agosto de 2014, respectivamente. La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la Emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el presente Prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, hubiesen sido realizados en contravención de las leyes.

El presente Prospecto de Colocación podrá consultarse en el portal de la Bolsa: www.bmv.com.mx, en el portal de la CNBV: www.cnbv.gob.mx, así como en el portal de la Emisora y del Agente Colocador en la siguiente página de Internet www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan/ib/mexico/reg/banco
 México, D.F., a 5 de septiembre de 2014. Autorización CNBV mediante oficio número 153/107194/2014 de fecha 15 de agosto de 2014.

PROSPECTO DEFINITIVO. Los valores a ser emitidos conforme a este Prospecto han sido registrados en el Registro Nacional de Valores que lleva la CNBV, y no podrán ser ofrecidos ni vendidos fuera de los Estados Unidos Mexicanos, a menos que sea permitido por las leyes de otros países.

DEFINITIVE PROSPECTUS. *The securities to be issued pursuant to this Prospectus have been registered at the National Registry of Securities maintained by the CNBV. They cannot be offered or sold outside of the United Mexican States unless it is permitted by the laws of other countries.*

ÍNDICE

1.	Información General	1
1.1	Glosario de Términos y Definiciones	1
1.2	Resumen Ejecutivo	19
	(a) La Emisora	19
	(b) la Información Financiera Seleccionada	20
1.3	Factores de Riesgo	28
	(a) Riesgos relacionados con los Títulos Opcionales	28
	(b) Factores de Riesgo Específicos de la Emisora	34
	(c) Riesgos Económicos en los mercados financieros	44
	(d) Riesgo asociado con los Activos Subyacentes	46
	(e) Prelación en caso de quiebra	47
	(f) La Emisora y el Agente Colocador son parte del mismo Grupo Financiero	47
1.4	Otros Valores	48
2.	Características de la Oferta	49
2.1	Transcripción de las Cláusulas Relevantes del Acta de Emisión	49
2.2	Destino de los Fondos	83
	(a) Aplicación de los recursos de la Emisión	83
	(b) Portafolio de la Cobertura	83
2.3	Plan de Distribución	84
2.4	Gastos Relacionados con la Emisión	85
2.5	Cobertura	86
2.6	Fundamento Legal del Régimen Fiscal Aplicable	87
2.7	Autorización y Registro	88
2.8	Documentos de Carácter Público	89
2.9	Nombres de las Personas con Participación Relevante en la Oferta	90
2.10	Documento con Información Clave para la Inversión	91
3.	La Emisora	92
3.1	Historia y Desarrollo de la Emisora	92
3.2	Descripción del Negocio	94
	(a) Actividad Principal	94
	(b) Productos y Servicios	94
	(c) Canales de Distribución	97
	(d) Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos	97
	(e) Principales Clientes	98
	(f) Legislación Aplicable y Situación Tributaria	99
	(g) Recursos Humanos	120
	(h) Desempeño Ambiental	120
	(i) Información de Mercado	120
	(j) Estructura Corporativa	122

(k)	Descripción de los Principales Activos	123
(l)	Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	123
4.	Emisora de los Valores de Referencia	124
4.1	Datos Generales	124
4.2	Información Bursátil	125
(a)	Acciones inscritas en el RNV	125
(b)	Exchange Traded Funds (“ETFs”)	152
(c)	Acciones listadas en el Sistema Internacional de Cotizaciones	269
(d)	Índices	378
5.	Información Financiera	436
5.1	Información Financiera Seleccionada	436
5.2	Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación	439
5.3	Informe de Créditos Relevantes	444
5.4	Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora	445
(a)	Resultados de la Operación	447
(b)	Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	455
(c)	Control Interno	461
5.5	Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas	462
5.6	Cartera Renovada, Re-estructurada, Vigente y Vencida	471
(a)	Cartera Vigente y Vencida	471
(b)	Cartera Reestructurada o Renovada	471
5.7	Operaciones Financieras Derivadas	472
(a)	Discusión de la Administración sobre las Políticas de Uso de Instrumentos Financieros Derivados y Fines de los mismos	472
(b)	Comité de Administración de Riesgos	472
(c)	Fuentes de Liquidez	474
(d)	Cambios en la exposición a los principales riesgos identificados y en la administración de la misma, así como contingencias y eventos conocidos o esperados por la administración, que puedan afectarla en futuros reportes	474
(e)	Información Cuantitativa (<i>cifras en miles de pesos al cierre de cada periodo</i>)	475
(f)	Análisis de Sensibilidad	476
6.	Administración	480
6.1	Audidores Externos	480
6.2	Operaciones con Partes Relacionadas y Conflicto de Interés	481
6.3	Administradores y Accionistas	483
(a)	Administración	483
(b)	Accionistas	488
(c)	Funciones y Facultades del Consejo de Administración	488
(d)	Comités que Auxilian al Consejo de Administración	491

7.	Personas Responsables.....	499
8.	Anexos.....	503
A.	Se incorpora por referencia los estados financieros dictaminados de la Emisora al 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013, así como los estados financieros al 30 de junio de 2014, los cuales fueron presentados ante la CNBV y la BMV, en caso de ser aplicable, el 29 de febrero de 2012, el 1 de marzo de 2013, el 28 de febrero de 2014, el 6 de mayo de 2014 y el 28 y 31 de julio de 2014, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la CNBV, de la BMV y de la Emisora, en las siguientes direcciones: www.cnbv.com.mx , www.bmv.com.mx y www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan/ib/mexico/reg/banco	A-1
B.	Opinión Legal.....	B-1
C.	Acta de Emisión.....	C-1
D.	Proyecto de Títulos.....	1

Los anexos forman parte integrante de este Prospecto.

Ningún intermediario, apoderado para celebrar operaciones con el público, o cualquier otra persona, ha sido autorizado para proporcionar información o hacer cualquier declaración que no esté contenida en este Prospecto. Como consecuencia de lo anterior, cualquier información o declaración que no esté contenida en este Prospecto, deberá entenderse como no autorizada por la Emisora o por el Agente Colocador, según corresponda.

1. Información General

1.1 Glosario de Términos y Definiciones

A menos que el contexto indique lo contrario, para efectos del presente Prospecto, los siguientes términos tendrán el significado que se les atribuye a continuación y podrán ser utilizados indistintamente en singular o plural.

<i>Acciones</i>	Significan los títulos que representan parte del capital social de una sociedad o títulos de crédito que representen dichas acciones inscritos en el RNV, los cuales son colocados entre el gran público inversionista a través de la Bolsa Mexicana de Valores para obtener financiamiento.
<i>Acciones del SIC</i>	Significan los títulos que representen parte del capital social de una sociedad o títulos de crédito que representen dichas acciones, que se encuentren listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones.
<i>Acta de Emisión</i>	Significa el acta de emisión de fecha 28 de agosto de 2013, contenida en la escritura pública número 68,883 de fecha 30 de agosto de 2013, otorgada ante la fe del licenciado Roberto Núñez y Bandera, Notario Público número 1 del Distrito Federal, que amparará cada una de las distintas Series que se emitan de acuerdo al subyacente de que se trate, según la misma ha sido modificada mediante las escrituras públicas No. 70,846 de fecha 11 de junio de 2014, otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, Notario Público No. 1 del Distrito Federal y No. 71,493 de fecha 3 de septiembre de 2014, otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, Notario Público No. 1 del Distrito Federal.
<i>Activo de Referencia</i>	Significa uno o varios Activos Subyacentes, a los que podrá estar referenciada cada serie de Títulos Opcionales y que se dará a conocer en el Aviso de Oferta Pública, en términos de la LMV.
<i>Activos Productivos</i>	Significa saldo de disponibilidades, más inversiones en valores, más deudores por reporto, más operaciones con valores y derivadas, más cartera de crédito vigente.
<i>Activos Subyacentes</i>	Significa cada uno de los activos que sean acciones de sociedades anónimas inscritas en el RNV o títulos de crédito que representen dichas acciones; grupos o canastas integrados por acciones representativas del capital social o títulos de crédito que representan acciones de dos o más sociedades de las mencionadas, acciones o títulos equivalentes a éstas listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones, así como índices de precios accionarios nacionales y extranjeros de mercados reconocidos por la CNBV, mismos que se enuncian en la Cláusula Décima Tercera del Acta de Emisión y que se darán a conocer en el Aviso de Oferta Pública.
<i>Agente Colocador</i>	Significa J.P. Morgan Casa de Bolsa o cualquier otra casa de bolsa mexicana que designe la Emisora en el Aviso de Oferta Pública respectivo, en su carácter de intermediario colocador en la oferta pública de los Títulos Opcionales.
<i>AIFI</i>	Significa la Asociación de Instituciones Financieras Internacionales, A.C.
<i>ABM</i>	Significa la Asociación de Bancos de México, S.C.

<i>ASIGNA</i>	Significa el fideicomiso de administración y pago denominado Asigna, compensación y liquidación.
<i>Aviso de Oferta Pública</i>	Significa el Aviso de Oferta Pública de los Títulos Opcionales correspondientes al Activo Subyacente y Serie de que se trate.
<i>Banxico</i>	Significa el Banco de México.
<i>BNY</i>	Significa The Bank of New York Mellon.
<i>Bolsa Mexicana de Valores, Bolsa, o BMV</i>	Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
<i>Boletín Bursátil</i>	Significa el boletín que publica la Bolsa Mexicana de Valores.
<i>Canasta</i>	Significa el conjunto de Acciones o títulos de crédito que las representen respecto de dos o más sociedades anónimas inscritas en el RNV, a los que podrá estar referenciada una Serie de Títulos Opcionales, mismos que se darán a conocer en el Aviso de Oferta Pública.
<i>Cancelación del Índice</i>	Significa que el Patrocinador del Índice o el Patrocinador Sustituto del Índice correspondiente, según sea aplicable, en o antes de cualquier Fecha de Observación, Fecha de Periodo de Observación o en cualquier otra fecha relevante, permanentemente cancele el Índice correspondiente y no exista un Índice Sustituto en la fecha de dicha cancelación, según sea determinado por el Emisor.
<i>Cierre Temprano</i>	Significa, con respecto de un Activo Subyacente (excepto Índices), el cierre del Mercado de Referencia en cualquier Día Hábil de Intermediación respecto de algún Activo Subyacente (excepto Índices), antes de su hora de cierre programada, a menos que dicha hora de cierre temprana sea anunciada por dicho Mercado de Referencia, según sea el caso, con al menos una hora de anterioridad a lo que ocurra antes de (a) la hora efectiva de cierre de la sesión de intermediación regular en dicho Mercado de Referencia en dicho día hábil de intermediación y (b) el límite para envío de órdenes a través del sistema de dicho Mercado de Referencia para ejecución a la hora de valuación del Activo Subyacente (excepto Índices) correspondiente en dicho día hábil de intermediación.
<i>Cierre Temprano de Índice</i>	Significa: a) para cualquier Índice Unitario, el cierre en cualquier Día Hábil de Intermediación de cualquier Mercado de Referencia relacionado con componentes que comprendan 20 por ciento o más del nivel del Índice relevante o que cualquier Mercado de Referencia, antes de su Hora de Cierre Programada, salvo que dicha hora de cierre anticipada sea anunciada por dicho Mercado de Referencia con al menos una hora de anterioridad a lo que ocurra antes de (i) la hora efectiva de cierre de la sesión de intermediación regular en dicho Mercado de Referencia en dicho Día Hábil de Intermediación y (ii) el límite para envío de órdenes a través del sistema de dicho Mercado de Referencia para ejecución al momento de valuación correspondiente en dicho Día Hábil de Intermediación, y

	b) para cualquier Índice que Cotiza en Diversos Mercados de Referencia, el cierre en cualquier Día Hábil de Intermediación de cualquier Mercado de Referencia relacionado con componentes o cualquier Mercado de Referencia antes de su Hora de Cierre Programada, salvo que dicha hora de cierre anticipada sea anunciada por dicho Mercado de Referencia con al menos una hora de anterioridad a lo que ocurra antes de (i) la hora efectiva de cierre de la sesión de intermediación regular en dicho Mercado de Referencia en dicho Día Hábil de Intermediación y (ii) el límite para envío de órdenes a través del sistema de dicho Mercado de Referencia para ejecución al momento de valuación correspondiente en dicho Día Hábil de Intermediación.
<i>Circular 3/2012</i>	Significa la Circular 3/2012 que contiene las Disposiciones Aplicables a las Operaciones de las Instituciones de Crédito y de la Financiera Rural, emitida por Banxico, según la misma sea modificada de tiempo en tiempo.
<i>Circular 4/2012</i>	Significa la Circular 4/2012 que contiene las Reglas para la realización de Operaciones Derivadas, emitida por Banxico, según la misma sea modificada de tiempo en tiempo
<i>Circular Única de Bancos</i>	Significa las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, emitidas por la CNBV, según las mismas sean modificadas de tiempo en tiempo.
<i>Circular Única de Emisoras</i>	Significa las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores emitidas por la CNBV, según las mismas sean modificadas de tiempo en tiempo.
<i>CNBV</i>	Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
<i>Coeficiente</i>	Significa el o los números positivos, negativos o cero determinados por la Emisora y publicados en el Aviso de Oferta Pública del Título Opcional en cada Serie, los cuales representan un valor de ajuste al Precio de Ejercicio
<i>Comité de Basilea</i>	Significa el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.
<i>Condusef</i>	Significa la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de los Servicios Financieros.
<i>Consar</i>	Significa la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro.
<i>COSO</i>	Significa <i>The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission</i> .
<i>Crédito Garantizado</i>	Significa el crédito que cuente con garantía real, a través de: hipoteca, prenda, prenda bursátil, fideicomiso de garantía o de cualquier otra forma, siempre que dicho crédito sea destinado a la adquisición, construcción, remodelación o refinanciamiento.
<i>Créditos Gubernamentales</i>	Significa créditos otorgados a estados y municipios.
<i>Criterios Contables de la CNBV</i>	Significa los criterios de contabilidad establecidos para instituciones de crédito emitidas por la CNBV contenidos en la Circular Única de Bancos. Dichas

	normas siguen en lo general a las NIF.
<i>Día Hábil</i>	Significa cualquier día en que opere la Bolsa y/o la CNBV.
<i>Día de Intermediación Programado</i>	Significa, con respecto de una Acción, cualquier día en que el Mercado de Referencia esté programado para operar y realizar actividades de intermediación en su sesión regular de intermediación.
<i>Día de Intermediación Programado de Índice</i>	Significa, con respecto de: a) algún Índice Unitario, cualquier día en el que el Mercado de Referencia correspondiente del Índice esté programado para estar abierto y realizar actividades de intermediación en sus sesiones regulares de intermediación; b) algún Índice que Cotiza en Diversos Mercados de Referencia, cualquier día en que (i) el Patrocinador del Índice esté programado para publicar el nivel del Índice y (ii) el Mercado de Referencia esté programado para estar abierto y realizar actividades de intermediación en sus sesiones regulares de intermediación; c) algún Índice Propietario, cualquier día en que, según sea el caso, el Patrocinador del Índice esté programado para publicar el nivel de dicho Índice; d) algún componente que sea una acción, cualquier día en el que el Mercado de Referencia referenciado por el Índice y el Mercado de Referencia para dicho componente, estén programados para abrir y realizar operaciones de intermediación en sus sesiones regulares de intermediación; y e) algún componente que no sea una acción, cualquier día en el que el valor, nivel o precio, como sea aplicable esté programado para ser publicado o difundido o de cualquier otra manera, programado para estar disponible.
<i>Día de Interrupción en la Acción de Índice</i>	Significa, con respecto de algún componente del Índice que sea una acción, cualquier Día de Intermediación Programado de Índice en el cual el Mercado de Referencia no abra y no realice operaciones de intermediación durante sus sesiones regulares de intermediación o que ocurra (a) una Interrupción de Intermediación de Índice, (b) una Interrupción en el Mercado de Referencia de Índice que el Emisor determine que es material y (c) un Cierre Temprano de Índice con respecto de dicho componente.
<i>Día Interrumpido de Acciones</i>	Significa cualquier Día de Intermediación Programado en el cual el Mercado de Referencia correspondiente no realice operaciones de intermediación durante su sesión regular de intermediación, o en el que haya ocurrido un Evento de Interrupción de Mercado de Referencia.
<i>Día Interrumpido de Índice</i>	Significa, cualquiera de: a) para cualquier Índice Unitario, cualquier Día de Intermediación Programado de Índice en el que (i) el Mercado de Referencia correspondiente no abra y no realice operaciones de intermediación durante sus sesiones regulares de intermediación, o (ii) que haya

	ocurrido un Evento de Interrupción de Mercado de Referencia de Índice; b) para cualquier Índice que Cotiza en Diversos Mercados de Referencia, cualquier Día de Intermediación Programado de Índice en el que (i) el Patrocinador del Índice no publique el nivel del Índice (en el entendido que el Emisor podrá determinar que dicho evento resulte en su lugar, en una Interrupción del Índice), (ii) cualquier Mercado de Referencia no abra y no realice operaciones de intermediación durante sus sesiones regulares de intermediación, o (iii) que haya ocurrido un Evento de Interrupción de Mercado de Referencia de Índice; y c) para cualquier Índice Propietario, cualquier Día de Intermediación Programado de Índice en el que haya ocurrido un Evento de Interrupción de Mercado de Referencia de Índice (en el entendido que el Emisor podrá determinar que dicho evento resulte en su lugar, en una Interrupción del Índice).
<i>Disposiciones de Capitalización</i>	Significa el Título Primero Bis de la Circular Única de Bancos.
<i>DOF</i>	Significa el Diario Oficial de la Federación.
<i>Dólar, Dólares o US\$</i>	Significa Dólares de los Estados Unidos de América.
<i>Emisora, Emisor, o J.P. Morgan</i>	Significa Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero.
<i>EMU</i>	Significa la Unión Europea y la Unión Monetaria y Económica de la Unión Europea.
<i>ETFs</i>	Significan los títulos referenciados a índices y/o acciones, también conocidos como “iShares®” o “TRACs”, cuyo objetivo principal es el de replicar el comportamiento de los valores a los que estará referido.
<i>EUA o Estados Unidos</i>	Significa los Estados Unidos de América.
<i>Eventos Extraordinario</i>	Significa los eventos descritos en la Cláusula Décima Segunda del Acta de Emisión.
<i>Evento de Ajuste de Índice</i>	Significa una Cancelación del Índice, una Interrupción del Índice o una Modificación del Índice.
<i>Evento de Fusión</i>	Significa, con respecto de cualesquier Activos Subyacentes (excepto Índices) correspondientes, cualquier (a) reclasificación o cambio en dichos Activos Subyacentes (excepto Índices) que resulte en una transferencia o en un compromiso irrevocable de transferencia de todos esos Activos Subyacentes (excepto Índices) en circulación a otra entidad o persona, (b) la consolidación, amalgamación, fusión o intercambio vinculatorio de las acciones del emisor del Activo Subyacente (excepto Índices) con o en otra entidad o persona (distinta a la consolidación, amalgamación, fusión o intercambio vinculatorio de acciones en las cuales el emisor del Activo Subyacente (excepto Índices) es la entidad que subsiste y no resulta en una reclasificación o cambio en todos los Activos Subyacentes (excepto Índices) en circulación), (c) la oferta de adquisición, oferta de compra, oferta de intercambio, propuesta u otro evento

	por cualquier entidad o persona para la adquisición del el 100 por ciento de las acciones en circulación del emisor de los Activos Subyacentes (excepto Índices) que resulte en una transferencia o en un compromiso irrevocable para transmitir todos las acciones del emisor del Activo Subyacente (excepto Índices) (distintos a las acciones del emisor de los Activos Subyacentes (excepto Índices) que son propiedad o controladas por dicha entidad o persona), o (d) consolidación, amalgamación, fusión o intercambio vinculatorio de las acciones del emisor del Activo Subyacente (excepto Índices) o sus subsidiarias con o dentro de otras entidades en las cuales el emisor de los Activos Subyacentes (excepto Índices) es la entidad que subsiste y no resulta en la reclasificación o cambio en todas las acciones del emisor de los Activos Subyacentes (excepto Índices) en circulación, pero resulta en que las acciones del emisor de los Activos Subyacentes (excepto Índices) en circulación (distintas de las acciones del emisor de los Activos Subyacentes (excepto Índices) que son propiedad o son controlados por dicha entidad o persona) en su conjunto representen, inmediatamente antes de dicho evento, menos del 50 por ciento de las acciones del emisor de los Activos Subyacentes (excepto Índices) en circulación inmediatamente después de dicho evento (una “Fusión Inversa”), en cada caso, si la Fecha de Fusión es en o antes de la Fecha de Observación o de la Fecha de Periodo de Observación, según sea aplicable.
<i>Evento de Interrupción de Mercado de Referencia</i>	Significa, con respecto de un Activo Subyacente (excepto Índices), que ocurra o exista una Interrupción de Intermediación en el Mercado de Referencia que el Emisor determine que es material durante el periodo de una hora previo al momento de valuación correspondiente, y un Cierre Temprano.
<i>Evento de Interrupción de Mercado de Referencia de Índice</i>	Significa: a) para algún Índice Unitario, que ocurra o exista (i) una Interrupción de Intermediación de Índice, (ii) una Interrupción en el Mercado de Referencia de Índice, en cuyos casos el Emisor determine que son materiales en cualquier tiempo durante el periodo de una hora que pone fin a la hora de valuación correspondiente, y (iii) un Cierre Temprano de Índice. Para efecto de determinar si un Evento de Interrupción de Mercado de Referencia de Índice con respecto de un Índice Unitario existe en algún momento, si un Evento de Interrupción de Mercado de Referencia de Índice ocurre con respecto de un componente incluido en el Índice en cualquier momento, la contribución porcentual correspondiente de dicho componente al nivel del Índice deberá ser con base en una comparación de (i) la porción del nivel del Índice atribuible a dicho componente y (ii) el nivel general del Índice, en cada caso inmediatamente antes de que ocurra dicho Evento de Interrupción de Mercado de Referencia de Índice. b) para algún Índice que Cotiza en Diversos Mercados de Referencia, cualquiera de: (i) (I) que en cualquier momento ocurran o existan, con respecto de cualquier componente: (A) una Interrupción de Intermediación de Índice

	respecto de dicho componente, que sea determinada como material por el Emisor en cualquier momento durante el periodo de una hora previo al momento de valuación correspondiente respecto del Mercado de Referencia en el cual dicho componente sea principalmente intermediado; (B) una Interrupción en el Mercado de Referencia de Índice respecto de dicho componente, que sea determinada como material por el Emisor en cualquier momento durante el periodo de una hora previo al momento de valuación correspondiente respecto del Mercado de Referencia en la cual dicho componente sea principalmente intermediado; o (C) un Cierre Temprano de Índice respecto de dicho componente; (II) el total de todos los componentes respecto de los cuales la Interrupción de Intermediación de Índice, la Interrupción en el Mercado de Referencia de Índice, y el Cierre Temprano de Índice, ocurre o existe, comprende el 20 por ciento o más del nivel de dicho Índice que Cotiza en Diversos Mercados de Referencia; o (ii) que ocurra o exista, en cada caso respecto de contratos de futuros y de opciones relacionados con el Índice, (A) una Interrupción de Intermediación de Índice, (B) una Interrupción en el Mercado de Referencia de Índice en cuyos casos el Emisor determine que es material en cualquier tiempo durante el periodo de una hora previo al momento de valuación correspondiente, y (C) un Cierre Temprano de Índice. Para efecto de determinar si un Evento de Interrupción de Mercado de Referencia de Índice con respecto de un Índice que Cotiza en Diversos Mercados de Referencia existe en algún momento, si un Cierre Temprano de Índice, una Interrupción en el Mercado de Referencia de Índice, o una Interrupción de Intermediación de Índice ocurren con respecto de un componente en ese momento, entonces la contribución porcentual correspondiente de dicho componente al nivel del Índice deberá ser con base en una comparación de (i) la porción del nivel del Índice atribuible a dicho componente y (ii) el nivel general del Índice, en cada caso inmediatamente antes de que ocurra dicho Evento de Interrupción de Mercado de Referencia de Índice. Para algún Índice Propietario, que el Patrocinador del Índice no calcule y no publique el nivel del Índice en cualquier Día de Intermediación Programado de Índice o, que con respecto de dicho Día de Intermediación Programado de Índice, no lo calcule y publique dentro del plazo programado y usual para su publicación.

<i>Factor</i>	Significa el o los números positivos, negativos o cero determinados por la Emisora y publicados en el Aviso de Oferta Pública del Título Opcional de cada Serie, los cuales representan un valor de ajuste al Valor Intrínseco. Este factor se determinará en el Aviso de Oferta Pública del Título Opcional correspondiente a cada Serie.
<i>Factor Monetario</i>	Significa un valor igual a uno, al Tipo de Cambio Fix o el que se determine conforme a lo que se indique en el Aviso de Oferta Pública de la Serie de Títulos Opcionales correspondiente.
<i>Fecha de Ejercicio</i>	Significa, (i) en caso que los Títulos Opcionales tengan ejercicio tipo Europeo, el último Día Hábil del Plazo de Vigencia de cada Serie y, (ii) en caso que los Títulos Opcionales tengan ejercicio tipo Americano, los Días Hábiles en los que se puedan ejercer los derechos de los Títulos Opcionales. La fecha o fechas de ejercicio se indicarán en el Aviso de Oferta Pública del Título Opcional correspondiente.
<i>Fecha de Liquidación</i>	Significa, (i) respecto del pago de la Prima de Emisión, el Día Hábil que se determine, posterior a la fecha en que sea puesta en circulación cada Serie, que se indicará en el Aviso de Oferta Pública de la Serie de Títulos Opcionales correspondiente, y (ii) respecto del ejercicio de los Títulos Opcionales, el tercer Día Hábil posterior a aquel en que se ejerza el derecho otorgado por los Títulos Opcionales, conforme a la Cláusula Décima Quinta del Acta de Emisión; o aquella fecha que se establezca en el Aviso de Oferta Pública respectivo.
<i>Fecha de Observación</i>	Significa la o las fechas en las cuales se tomará el Nivel de Mercado del Activo Subyacente para determinar el Valor Acumulable del Título Opcional y, en el caso de los Títulos Opcionales en Efectivo, el Valor del Título Opcional en Efectivo.
<i>Fecha de Observación de Nivel de Barrera</i>	Significa la o las fechas en las cuales se tomará el Nivel de Mercado del Activo Subyacente o de cada uno de los Activos de Referencia, en su caso, para determinar si su valor es mayor al Nivel de Barrera en el caso de Títulos Opcionales en Efectivo que se emitan con Nivel de Barrera, según se determine en el Aviso de Oferta Pública respectivo.
<i>Fecha de Oferta</i>	Significa el día que se indica en el Aviso de Oferta Pública de la Serie de Títulos Opcionales correspondiente, en que se llevará a cabo una o varias ofertas públicas primarias de los Títulos Opcionales a través de la Bolsa.
<i>Fecha de Oferta de Compra</i>	Significa, respecto de una Oferta de Compra, la fecha en la cual las acciones con derecho a voto, conforme al monto del umbral porcentual correspondiente, sean efectivamente adquiridas (según sea determinado por el Emisor).
<i>Fecha de Pago del Valor Acumulable</i>	Significa la o las fechas en las cuales se deberá pagar el Valor Acumulable, en su caso, si se cumplen las condiciones que al efecto se establezca en el Aviso de Oferta Pública respectivo.
<i>Fecha de Periodo de Observación</i>	Significa la o las fechas dentro de un periodo de observación en las cuales se tomará el Nivel de Mercado del Activo Subyacente para determinar el Valor Acumulable del Título Opcional y en el caso de los Títulos Opcionales en Efectivo el Valor del Título Opcional en Efectivo.

<i>Fecha de Publicación</i>	Significa, con respecto de (a) un Evento de Fusión, la fecha del primer anuncio público de la intención de celebrar una operación (ya sea que dicho anuncio sea o no modificado posteriormente) que conlleve a un Evento de Fusión, (b) una Oferta de Compra, la fecha del primer anuncio público de la intención de adquirir el número requerido de acciones con derechos a voto (ya sea que dicho anuncio sea o no modificado) que conlleve a una Oferta de Compra, y (c) en el caso de una Suspensión de Listado, la fecha del primer anuncio público por parte del Mercado de Referencia de que los Activos Subyacentes (excepto Índices) dejarán de estar listados, intermediados o cotizados públicamente, en la manera descrita en la definición de Suspensión de Listado. En cualquier caso, si el anuncio de cualquiera de los eventos anteriores se realiza después de la fecha efectiva de cierre de la sesión regular de intermediación del Mercado de Referencia correspondiente, la Fecha de Publicación será el siguiente Día de Intermediación Programado.
<i>Fecha de un Evento de Fusión</i>	Significa la fecha de cierre de un Evento de Fusión o, cuando una fecha de cierre no pueda ser determinada conforme a la legislación aplicable a dicho Evento de Fusión, la fecha que al efecto determine el Emisor.
<i>Fecha de Valuación de Respaldo de Acciones</i>	Significa, respecto de cualquier Activo Subyacente (excepto Índices), la(s) fecha(s) especificada como tal en el Aviso de Oferta correspondiente o, si no se especifica fecha alguna para la Fecha de Valuación de Respaldo de Acciones en el Aviso de Oferta correspondiente, entonces, la Fecha de Valuación de Respaldo de Acciones para cualquier fecha en la cual el precio de dicho Activo Subyacente (excepto Índices) requiera ser determinado, será el segundo Día Hábil antes de la siguiente fecha en la cual se deba realizar cualquier pago o entrega de activos por parte del Emisor, por referencia al precio de dicho Activo Subyacente (excepto Índices) en dicho día.
<i>Fecha de Valuación de Respaldo de Índice</i>	Significa, respecto de cualquier Índice, la(s) fecha(s) especificada como tal en el Aviso de Oferta correspondiente o, si no se especifica fecha alguna para la Fecha de Valuación de Respaldo de Índice en el Aviso de Oferta correspondiente, entonces, la Fecha de Valuación de Respaldo de Índice para cualquier fecha en la que el nivel del Índice requiera ser determinado será el segundo Día Hábil antes de la siguiente fecha en la cual se deba realizar cualquier pago o entrega de activos por parte del Emisor por referencia al nivel del Índice en dicho día.
<i>Fecha Relevante</i>	Significa la Fecha de Observación y/o la Fecha de Periodo de Observación.
<i>Fecha Relevante de Índice</i>	Significa la Fecha de Observación y/o la Fecha de Periodo de Observación.
<i>Hora de Cierre Programada</i>	Significa con respecto de un índice y con respecto de un Mercado de Referencia y de un Día de Intermediación Programado de Índice, la hora de cierre diario programada de dicho Mercado de Referencia en Día de Intermediación Programado de Índice, sin considerar extensiones o cualquier intermediación fuera de las horas regulares de las sesiones de intermediación del Mercado de Referencia.
<i>Indeval</i>	Significa S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
<i>Índice</i>	Significa un indicador del desempeño del mercado accionario en su conjunto, que expresa un valor en función de los precios de una muestra balanceada,

	ponderada y representativa del total de las acciones cotizadas en un mercado, ya sea sectorial, regional o global.
<i>Índice Propietario</i>	Significa cualquier Índice que se especifique como tal en el Aviso de Oferta correspondiente, o si no se especifica, cualquier Índice que el Emisor determine como tal.
<i>Índice que Cotiza en Diversos Mercados de Referencia</i>	Significa cualquier Índice que se especifique como tal en el Aviso de Oferta correspondiente, o si no se especifica, cualquier Índice que el Emisor determine como tal.
<i>Índice Sustituto</i>	Tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula Décimo Segunda del Acta de Emisión.
<i>Índice Unitario</i>	Significa cualquier Índice que se especifique como tal en el Aviso de Oferta correspondiente, o si no se especifica, cualquier Índice que el Emisor determine como tal.
<i>Información Relevante</i>	Significa toda información de una emisora necesaria para conocer su situación real y actual en materia financiera, administrativa, operacional, económica y jurídica y sus riesgos, así como, en su caso, la información del grupo empresarial al que pertenezca, independientemente de su posición en el grupo, siempre que influya o afecte dicha situación, y que sea necesaria para la toma de decisiones razonadas de inversión y estimación del precio de los valores emitidos por la propia emisora, conforme a usos y prácticas de análisis del mercado de valores mexicano.
<i>Interrupción de Intermediación</i>	Significa, con respecto de un Activo Subyacente (excepto Índices), cualquier suspensión o limitación impuesta en la intermediación por la el Mercado de Referencia correspondiente por razón de movimientos en el precio que excedan los límites permitidos por dicho Mercado de Referencia correspondiente, (a) en relación con el Activo Subyacente (excepto Índices) en el Mercado de Referencia correspondiente o (b) sobre contratos de futuros o de opciones relacionados con el Activo de Referencia (excepto Índices) en cualquier Mercado de Referencia.
<i>Interrupción de Intermediación de Índice</i>	Significa: a) con respecto de un Índice Unitario, cualquier suspensión o limitación impuesta en la intermediación por el Mercado de Referencia correspondiente por razón de movimientos en el precio que excedan los límites permitidos por dicho Mercado de Referencia correspondiente, o de cualquier otra forma (i) en relación con componentes que comprendan 20 por ciento o más del nivel del Índice en cualquier Mercado de Referencia correspondiente o (ii) sobre contratos de futuros o de opciones relacionados con los Índices en cualquier Mercado de Referencia correspondiente; y b) con respecto de un Índice que Cotiza en Diversos Mercados de Referencia, cualquier suspensión o limitación impuesta en la intermediación por el Mercado de Referencia correspondiente por razón de movimientos en el precio que excedan los límites permitidos por dicho Mercado de Referencia correspondiente, o de cualquier otra forma (i) en relación con cualquier componente en el Mercado de

	Referencia respecto de dicho componente o (ii) sobre contratos de futuros o de opciones relacionados con los Índices en cualquier Mercado de Referencia.
<i>Interrupción del Índice</i>	Significa que el Patrocinador del Índice o el Patrocinador Sustituto del Índice correspondiente, según sea aplicable, en cualquier Fecha de Observación, Fecha de Periodo de Observación o en cualquier otra fecha relevante, no calcule y no anuncie el nivel del Índice correspondiente, según sea determinado por el Emisor, en el entendido que, con respecto de Índices que Cotizan en Diversos Mercados de Referencia o Índices Propietarios, el Emisor podrá determinar que dicho evento resulte en su lugar en un Día Interrumpido de Índice.
<i>Interrupción en el Mercado de Referencia</i>	Significa, con respecto de un Activo Subyacente (excepto Índices), cualquier evento (distinto del Cierre Temprano) que interrumpa o limite (según sea determinado por el Emisor) la habilidad de los participantes del mercado en general (a) para realizar operaciones en, u obtener valores de mercado para los Activos Subyacentes (excepto Índices) en el Mercado de Referencia, o (b) para realizar operaciones en, u obtener valores de mercado para contratos de futuros o de opciones relacionados con dicho Activo Subyacente (excepto Índices) en el Mercado de Referencia correspondiente.
<i>Interrupción en el Mercado de Referencia de Índice</i>	Significa: a) Para cualquier Índice Unitario, cualquier evento (distinto del Cierre Temprano de Índice) que interrumpa o limite según sea determinado por el Emisor la habilidad de los participantes del mercado en general para realizar operaciones en, u obtener valores de mercado para (i) los componentes en cualquier Mercado de Referencia correspondiente que comprendan el 20 por ciento o más del nivel del Índice, o (ii) para contratos de futuros o de opciones relacionados con el Índice en el Mercado de Referencia correspondiente. b) Para cualquier Índice que Cotiza en Diversos Mercados de Referencia, cualquier evento (distinto del Cierre Temprano de Índice) que interrumpa o limite según sea determinado por el Emisor la habilidad de los participantes del mercado en general para realizar operaciones en, u obtener valores de mercado para (i) cualquier componente en el Mercado de Referencia correspondiente con respecto de dicho componente o (ii) para contratos de futuros o de opciones relacionados con el Índice en el Mercado de Referencia correspondiente.
<i>IPAB</i>	Significa el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario.
<i>ISR</i>	Significa el Impuesto Sobre la Renta.
<i>IVA</i>	Significa el Impuesto al Valor Agregado.
<i>J.P. Morgan Casa de Bolsa</i>	Significa J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero
<i>J.P. Morgan Grupo Financiero</i>	Significa J.P. Morgan Grupo Financiero, S.A. de C.V.

<i>J.P. Morgan Servicios</i>	Significa J.P. Morgan Servicios, S.A. de C.V.
<i>Lote</i>	Significan la cantidad de Títulos Opcionales que determine la Bolsa conforme a su Reglamento Interior.
<i>LGTOC</i>	Significa la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
<i>LIC</i>	Significa la Ley de Instituciones de Crédito.
<i>LMV</i>	Significa la Ley del Mercado de Valores.
<i>LPAB</i>	Significa la Ley de Protección al Ahorro Bancario.
<i>Mercado de Origen</i>	Significa los mercados y bolsas de valores, incluyendo la Bolsa Mexicana de Valores, en los que coticen los Activos de Referencia, los cuales son mercados reconocidos por la CNBV, y que son: American Stock Exchange, National Association of Securities Dealers Automated Quotation, New York Stock Exchange, Australian Stock Exchange, Bolsa de Madrid, Euronext, Borsa Italiana, Swiss Exchange, London Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Stockholmsbörsen, Toronto Stock Exchange, Deutsche Börse AG y Hong Kong Stock Exchange. El mercado específico a cada Activo Subyacente y Serie será especificado en el Aviso de Oferta Pública correspondiente.
<i>Mercado de Referencia</i>	Significa el Mercado de Origen específico a cada Activo Subyacente, el cual será especificado en el Aviso de Oferta Pública respectivo.
<i>México</i>	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
<i>MexDer</i>	Significa MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V.
<i>Modificación del Índice</i>	Significa que el Patrocinador del Índice o el Patrocinador Sustituto del Índice correspondiente, según sea aplicable, en o antes de cualquier Fecha de Observación, Fecha de Periodo de Observación o en cualquier otra fecha relevante, realice o anuncie que realizará cambios materiales a la fórmula y método para calcular el Índice correspondiente, o que modificará en cualquier otra manera material dicho Índice (distinta a una modificación prescrita en la fórmula o método para mantener dicho Índice en el evento de cambios en los componentes, capitalización y/o otros eventos rutinarios), según sea determinado por el Emisor.
<i>Monto de Amortización Anticipada</i>	Significa el monto que se indique como tal en el Aviso de Oferta.
<i>Nafin</i>	Significa Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo.
<i>NIF</i>	Significa las normas de información financiera mexicanas, emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C.
<i>Nivel de Barrera</i>	Significa el Nivel de Barrera Inferior y el Nivel de Barrera Superior.

<i>Nivel de Barrera Inferior</i>	Significa el o los valores que se indiquen como “Nivel de Barrera Inferior” en el Aviso de Oferta Pública de la Serie de Títulos Opcionales en Efectivo correspondiente, en relación al cual, en su caso, se calculará el respectivo Valor de los Títulos Opcionales en Efectivo, según se establezca en el Aviso de Oferta Pública correspondiente.
<i>Nivel de Barrera Superior</i>	Significa el o los valores que se indiquen como “Nivel de Barrera Superior” en el Aviso de Oferta Pública de la Serie de Títulos Opcionales en Efectivo correspondiente, en relación al cual, en su caso, se calculará el respectivo Valor de los Títulos Opcionales en Efectivo, según se establezca en el Aviso de Oferta Pública correspondiente.
<i>Nivel de Cierre del Índice</i>	Significa, en cualquier día, con respecto a un Índice, el nivel oficial de cierre de dicho Índice a la hora de valuación, o con respecto del día relevante, como sea calculado y publicado por el Patrocinador del Índice correspondiente, o de cualquier otra forma determinado por el Emisor.
<i>Nivel de Mercado de los Activos Subyacentes o Precio de Mercado de los Activos Subyacentes</i>	Significa el precio al que se realicen las operaciones de compra o de venta de los Activos Subyacentes en el Mercado de Referencia donde cotice o se publique dicho valor.
<i>Nivel de Referencia</i>	Significa el precio de mercado en el Mercado de Referencia de cada Activo de Referencia utilizado para determinar el Valor de la Canasta, en su caso, como se indique en el Aviso de Oferta Pública del Título Opcional correspondiente.
<i>Oferta de Compra</i>	Significa una oferta de adquisición, oferta de compra, oferta de intercambio, solicitud, propuesta o cualquier otro evento por alguna entidad o persona que resulte en que dicha entidad o persona compre, o de cualquier otra manera obtenga o tenga el derecho a obtener, por conversión o cualquier otro medio, más del diez por ciento y menos del 100 por ciento de las acciones con derecho a voto en circulación del emisor del Activo Subyacente (excepto Índices), según sea determinado por el Emisor con base en la realización de diversos trámites con autoridades gubernamentales o Mercados de Referencia, y cualquier otra información que el Emisor determine relevante.
<i>Patrocinador del Índice</i>	Significa, para cada Índice: a) la entidad especificada como tal en el Aviso de Oferta correspondiente; o b) si no se especifica una entidad en el Aviso de Oferta correspondiente, la sociedad o cualquier otra entidad que sea responsable de establecer y revisar las reglas y procedimientos de los métodos de cálculo y ajustes, en su caso, de dicho Índice, e incluye cualquier sociedad o cualquier otra entidad designada por dicha entidad que sea responsable de anunciar periódicamente con respecto de cada Día de Intermediación Programado de Índice (directamente o a través de un agente) el nivel de dicho Índice.
<i>Patrocinador Sustituto del Índice</i>	Tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula Décimo Segunda del Acta de Emisión.

<i>Peso o \$</i>	Significa la moneda de curso legal en México.
<i>Plazo de Vigencia de cada Serie</i>	Significa el plazo que se indique en el Aviso de Oferta Pública de la Serie de Títulos Opcionales correspondiente, sin que en caso alguno exceda del Plazo de Vigencia de la Emisión; en el entendido que si dicho plazo vence en un día que no sea Día Hábil, el ejercicio de cualquier derecho que deba realizarse en dicha fecha, se realizará el Día Hábil inmediato siguiente.
<i>Plazo de Vigencia de la Emisión</i>	Significa hasta 10 (diez) años contados a partir de la fecha de suscripción del Acta de Emisión.
<i>Porcentaje Máximo del Valor Intrínseco</i>	Significará el límite porcentual del valor intrínseco calculado sobre el Precio de Ejercicio que se indica en el Aviso de Oferta Pública del Título correspondiente a cada Serie. El rango del Porcentaje Máximo del Valor Intrínseco será de entre 0% hasta 10,000%.
<i>Porcentaje Retornable de Prima de Emisión</i>	Significa el porcentaje de la Prima de Emisión que será retornable en la Fecha de Liquidación, conforme a lo dispuesto en la Cláusula Quinta del Acta de Emisión. El Porcentaje Retornable de la Prima de Emisión del Título Opcional de cada Serie estará indicado en el Aviso de Oferta Pública correspondiente.
<i>Portafolio Sintético</i>	Significa el portafolio de cobertura que se construye con valores de renta variable, instrumentos de deuda e instrumentos derivados y que observan un comportamiento similar a los Activos Subyacentes, permitiendo al Emisor replicar eficientemente el comportamiento de la Canasta de Valores de Referencia.
<i>Posible Evento de Ajuste</i>	Significa cualquiera de los siguientes: a) una subdivisión, consolidación o reclasificación de los Activos Subyacentes (excepto Índices) correspondientes (salvo que resulte en un Evento de Fusión), o una distribución o decreto de dividendos sobre alguno de dichos Activos Subyacentes (excepto Índices) en favor de los tenedores existentes por vía de bonos, capitalización, o alguna otra emisión similar; b) una distribución, emisión o decreto de dividendos en favor de los tenedores existentes de los Activos Subyacentes (excepto Índices) correspondientes de (i) acciones, u (ii) otras participaciones en capital o valores que otorguen el derecho al pago de dividendos y/o los recursos derivados de la liquidación y/o disolución del emisor del Activo Subyacente (excepto Índices), u (iii) otras participaciones en capital u otros valores de otra emisión adquiridos o que sean propiedad (directa o indirectamente) del emisor del Activo Subyacente (excepto Índices) como resultado de una escisión o cualquier otra operación similar, o (iv) cualquier otro tipo de valores, derechos, opciones u otros activos, en cualquier caso, para el pago (en efectivo o de otro tipo) en una proporción menor que el precio de mercado prevaleciente, según sea determinado por el Emisor; c) con respecto de un Activo Subyacente (excepto Índices), que el Emisor determine que el valor recibido por dicho Activo Subyacente (excepto Índices) sea un dividendo extraordinario;

	d) una opción de compra por el emisor del Activo Subyacente (excepto Índices) con respecto del Activo Subyacente (excepto Índices) correspondiente que no esté totalmente pagado; e) una recompra por el emisor del Activo Subyacente (excepto Índices) o cualquiera de las subsidiarias del emisor del Activo Subyacente (excepto Índices) correspondiente, ya sea con utilidades o capital, o que la contraprestación por dicha recompra sea en efectivo, valores o de cualquier otra forma; f) con respecto del emisor del Activo Subyacente (excepto Índices), un evento que resulte en que cualquiera de los derechos de los accionistas sean distribuidos o separados de las acciones del capital del emisor del Activo Subyacente (excepto Índices) de conformidad con un plan de derechos del accionista o un acuerdo para evitar adquisiciones hostiles que dispongan que al ocurrir ciertos eventos, procederá, una distribución de acciones preferentes, opciones, instrumentos de deuda o derechos sobre acciones a un precio menor que su precio de mercado, según sea determinado por el Emisor, en el entendido, que cualquier ajuste realizado como resultado de tal evento deberá ser reajustado cuando se realice la amortización de tales derechos; o g) cualquier otro evento que pueda tener un efecto dilutivo o concentrador sobre el valor teórico del Activo Subyacente (excepto Índices) correspondiente.
<i>Precio de Ejercicio</i>	Significa aquellos precios en efectivo que se indican en el Aviso de Oferta Pública de la Serie de Títulos Opcionales correspondiente, en relación con el cual (i) respecto a los Títulos Opcionales en Efectivo, se determinarán las diferencias a favor en su caso, de los Tenedores de los Títulos Opcionales; o (ii) respecto a los Títulos Opcionales en especie los Tenedores podrán ejercer su derecho a vender o comprar de la Emisora los Activos Subyacentes respectivos.
<i>Precio de la Acción al Cierre</i>	Significa, en cualquier día con respecto de un Activo Subyacente (excepto Índices), el precio oficial al cierre de dicho Activo Subyacente (excepto Índices) en el Mercado de Referencia a la hora de valuación en el día correspondiente, o si no existe un precio oficial al cierre, la media del precio de mercado de dicho Activo Subyacente (excepto Índices) en el Mercado de Referencia a la hora de valuación en tal día, todo según sea determinado por el Emisor.
<i>Precio de Mercado de los Títulos Opcionales</i>	Significa el precio a que se realicen las operaciones de compra o de venta de los Títulos Opcionales en la Bolsa o en el mercado secundario.
<i>Prima de Emisión</i>	Significa el importe que pagarán los Tenedores de los Títulos Opcionales a la Emisora, como contraprestación por el derecho que otorgan los citados Títulos Opcionales, de acuerdo a lo que se indica en el Aviso de Oferta Pública de la Serie de Títulos Opcionales correspondiente.
<i>Prospecto</i>	Significa el presente prospecto de colocación de Títulos Opcionales de Compra o de Venta.

<i>Proveedor de Precios</i>	Significa Proveedor Integral de Precios, S.A. de C.V., o cualquier otro proveedor de precios independiente que se indique en el Aviso de Oferta de la Serie de Títulos Opcionales correspondiente.
<i>Pymes</i>	Significa Pequeñas y Medianas Empresas.
<i>Rango de porcentaje Retornable de la Prima de Emisión</i>	Significa el importe entre el 0.001% y el 350% y será el que, en su caso, se indique en el Aviso de Oferta Pública correspondiente a cada Serie de Títulos Opcionales.
<i>Rango de Precio de Ejercicio</i>	Significa los precios en efectivo que será entre 0% y el 1'000,000% del Nivel de Mercado del Activo Subyacente al cierre del Día Hábil anterior a la Fecha de Emisión de cada Serie, de conformidad con lo señalado en el Acta de Emisión. El Precio de Ejercicio correspondiente a cada Serie, se especificará en el Aviso de Oferta correspondiente
<i>Rango de Prima</i>	Significa el importe entre el 0.001% y el 100,000% del Nivel de Mercado del Activo Subyacente al cierre del Día Hábil anterior a la Fecha de Emisión de cada Serie, de conformidad con lo señalado en el Acta de Emisión. La Prima de Emisión correspondiente a cada Serie, se especificará en el Aviso de Oferta correspondiente
<i>Reglamento Interior</i>	Significa el reglamento emitido por la Bolsa Mexicana de Valores debidamente autorizado por la CNBV el día 27 de septiembre de 1999, mediante oficio número 601-1-CGN-78755/99, entrando en vigor el 25 de octubre de ese mismo año, según el mismo sea modificado de tiempo en tiempo.
<i>Representante Común</i>	Significa CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (<i>antes The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple</i>) como Representante de los Tenedores de los Títulos Opcionales y para los efectos de llevar a cabo la mecánica de ejercicio y liquidación de los Títulos Opcionales de que trata la Cláusula Décima Quinta del Acta de Emisión.
<i>RNV</i>	Significa el Registro Nacional de Valores.
<i>Series</i>	Significa las distintas series que integran la presente emisión de Títulos Opcionales, las cuales podrán ser emitidas en forma subsecuente.
<i>SHCP</i>	Significa la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.
<i>Suspensión de Listado</i>	Significa que el Mercado de Referencia anuncie que de conformidad con su reglamento interno, los Activos Subyacentes (excepto Índices) dejan (o dejarán) de estar listados, intermediados o negociados públicamente en dicho Mercado de Referencia por cualquier razón (distinta a un Evento de Fusión u Oferta de Compra) y que no sean inmediatamente re-listadas, re-intermediadas o re-negociadas en una bolsa de valores o sistema de negociación localizado dentro del mismo país que el Mercado de Referencia.
<i>Tenedores</i>	Significan las personas físicas o morales, siempre que su régimen de inversión lo permita, que sean propietarias de los Títulos Opcionales de esta emisión en una fecha determinada durante el Plazo de Vigencia.

<i>Tipo de Cambio Fix</i>	Significa el tipo de cambio que determina el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en Dólares de los EUA, pagaderas en México.
<i>Título Global</i>	Significa el documento que la Emisora suscribirá para representar la totalidad de los Títulos Opcionales que ampara cada Serie, el cual se mantendrá en depósito con el Indeval.
<i>Títulos Opcionales</i>	Significa conjuntamente los Títulos Opcionales en Efectivo y los Títulos Opcionales en Especie.
<i>Títulos Opcionales en Efectivo</i>	Significa los títulos de crédito emitidos con base en el Acta de Emisión y que son susceptibles de oferta pública y de intermediación en el mercado de valores que confieren a sus Tenedores, a cambio del pago de la Prima de Emisión, el derecho de recibir de la Emisora una determinada suma de dinero resultante de la variación del Activo Subyacente o de la Canasta, en su caso, al Precio de Ejercicio, en la Fecha de Ejercicio.
<i>Títulos Opcionales en Especie</i>	Significa los títulos de crédito emitidos con base en el Acta de Emisión y que son susceptibles de oferta pública y de intermediación en el mercado de valores que confieren a sus Tenedores, a cambio del pago de la Prima de Emisión, el derecho de comprar o de vender a la Emisora los Activos Subyacentes respectivos al Precio de Ejercicio en la Fecha de Ejercicio.
<i>Títulos Opcionales en Circulación</i>	Significa los Títulos Opcionales que la Emisora haya puesto en circulación, en oferta pública primaria o en el mercado secundario, salvo aquellos que sean adquiridos por la Emisora en el mercado secundario.
<i>UAIR</i>	Significa la Unidad de Administración Integral de Riesgos.
<i>Valor Acumulable</i>	Significa la o las cantidades fijas y positivas que se indicarán en el Aviso de Oferta Pública correspondiente a cada Serie cuyo pago quedará condicionado a que el Nivel de Mercado del Activo Subyacente en la Fecha de Observación correspondiente, según sea el caso, sea mayor en el caso de los Títulos Opcionales de Compra o menor en los Títulos Opcionales de Venta al Nivel de Mercado correspondiente a cada Valor Acumulable según se indique en el Aviso de Oferta Pública.
<i>Valor de la Canasta</i>	Significa el valor que resulte de la ponderación de los Niveles de Referencia o del cambio en los Niveles de Referencia de los componentes de los Activos de Referencia que compongan la Canasta según el Peso específico de cada uno tal y como se defina en el Aviso de Oferta Pública.
<i>Valor del Título Opcional en Efectivo</i>	Significa, en la Fecha de Ejercicio, un monto igual a la cantidad en efectivo que deba pagar la Emisora, calculada según aplique para cada Serie, según se indique en el Aviso de Oferta Pública de la Serie correspondiente.
<i>Valor Final de la Canasta</i>	Significa el Valor de la Canasta en la Fecha de Ejercicio, el cual se calculará aplicando la fórmula que, en su caso, se indique en el Aviso de Oferta Pública de la Serie correspondiente.
<i>Valor Inicial de la Canasta</i>	Significa el Valor de la Canasta en la Fecha de Oferta, el cual se calculará aplicando la fórmula que, en su caso, se indique en el Aviso de Oferta Pública de la Serie correspondiente.

<i>Valor Intrínseco</i>	a) Para los Títulos Opcionales de Compra, conforme lo que al efecto se determine en el Aviso de Oferta Pública de cada Serie, significa la diferencia positiva o negativa entre el Precio de Mercado del Activo Subyacente o el Valor de la Canasta en la Fecha de Observación, en su caso, y el Precio de Ejercicio. b) Para los Títulos Opcionales de Venta, conforme lo que al efecto se determine en el Aviso de Oferta Pública de cada Serie, significa la diferencia positiva o negativa entre el Precio de Ejercicio y el Precio de Mercado del Activo Subyacente o el Valor de la Canasta en la Fecha de Observación, en su caso. En los Títulos Opcionales de Compra o de Venta el Valor Intrínseco no podrá tener un valor superior al Porcentaje Máximo del Valor Intrínseco calculado sobre el Precio de Ejercicio.
<i>Valor Nocional</i>	Significa la cantidad fija y positiva que se indica en el Aviso de Oferta Pública correspondiente a cada Serie.
<i>Valor Ponderado</i>	Significa la proporción asignada a cada Activo de Referencia que componga la Canasta que en suma deberá ser igual a 100%. El Valor Ponderado de cada componente será mencionado en el Aviso de Oferta Pública correspondiente.

1.2 Resumen Ejecutivo

(a) La Emisora

La Emisora es subsidiaria de J.P. Morgan Grupo Financiero y se encuentra regulada, entre otras, por la LIC y las disposiciones de carácter general emitidas por la CNBV y Banxico, y tiene por objeto la prestación de servicios de banca y crédito en los términos de dichas leyes, realizando operaciones que comprenden, entre otras, la recepción de depósitos, la captación de recursos del público, la inversión en valores, celebrar operaciones de reporto, efectuar operaciones con instrumentos financieros derivados, compra venta de divisas y otras operaciones de banca múltiple, de conformidad con la legislación aplicable.

La Emisora fue constituida mediante la escritura pública número 46,449 de fecha 5 de diciembre de 1994, otorgada ante la fe del licenciado Miguel Alessio Robles, Notario Público No. 19 de la Ciudad de México, Distrito Federal, e inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 195,238. La Emisora tiene una duración indefinida.

La Emisora es una subsidiaria indirecta de JPMorgan Chase & Co., una institución dedicada a la prestación de servicios financieros, con reconocido prestigio y presencia internacional.

JPMorgan Chase & Co. cuenta con más de 150 años de historia a nivel mundial. En 1946, JPMorgan Chase & Co. abrió una oficina de representación en la Ciudad de México cuyos clientes incluyen a la fecha al gobierno mexicano y sus dependencias, bancos e instituciones financieras y las compañías más exitosas del país. En noviembre de 1994, se otorgó por parte de la SHCP la autorización para establecer un grupo financiero en México, con un banco y una casa de bolsa, mediante el cual se ofrecerían servicios de banca de mayoreo, banca de inversión y acceso a mercados financieros.

En septiembre de 2000, se anunció la adquisición que The Chase Manhattan Corporation realizó de J.P. Morgan & Co. Incorporated en EUA, y en mayo de 2001 se llevaron a cabo las fusiones en México de las entidades legales pertenecientes a ambos grupos. J.P. Morgan continuó operando activamente en los mercados de cambios, instrumentos de deuda (gubernamentales y no gubernamentales) y derivados (compraventa de contratos a futuro de dólares y tasas de interés, swaps de tasa de interés y de divisas).

Asimismo, en enero del 2004, JPMorgan Chase & Co. adquirió a Bank One Corporation, y el 10 de noviembre de 2004, la SHCP autorizó la fusión de J.P. Morgan, en calidad de fusionante, con Bank One México, S.A. en calidad de fusionado, la cual quedó inscrita en el Registro Público de Comercio y surtió efectos ante terceros el 17 de diciembre de 2004. Como resultado de la fusión con Bank One México, S.A., la Emisora obtuvo el negocio de créditos dirigidos en especial a subsidiarias de empresas norteamericanas en México, conocido como Banca Corporativa y de Empresas (véase 3.2 “Descripción del Negocio”).

A raíz de las distintas fusiones que ha tenido la Emisora en los últimos años, los productos ofrecidos por J.P. Morgan se han incrementado con el paso del tiempo. Inicialmente el enfoque era exclusivamente operaciones de mercados financieros y actualmente ofrece una amplia gama de productos financieros.

De igual forma en el mes de abril del 2006, JPMorgan Chase & Co. celebró un contrato con BNY mediante el cual JPMorgan Chase & Co. se obligó a intercambiar sus negocios fiduciarios corporativos (lo que incluye el negocio de servicios fiduciarios institucionales de la Emisora), por ciertas sucursales de banca al consumidor de BNY. En virtud de lo anterior, la cartera de los negocios de servicios fiduciarios institucionales celebrados por J.P. Morgan, fue transferida a CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (*antes The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple*). Dicho traspaso del negocio fiduciario en México a CIBanco, S.A. Institución de Banca Múltiple (*antes The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple*) ocurrió durante el mes de noviembre de 2008.

Finalmente, mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 15 de junio de 2011, se acordó aumentar el capital social suscrito y pagado de la Emisora, de \$1,455.9 millones, a \$4,244.4 millones, lo cual demuestra el respaldo e interés de JPMorgan Chase & Co., para que la Emisora continúe analizando y ofreciendo

nuevos productos a sus clientes, y permanezca ocupando los lugares actuales de participación dentro de los mercados en que opera.

La Emisora desarrolla sus actividades siguiente los siguientes principios:

- Establecer vínculos duraderos con sus clientes.
- Emplear su sólida base de capital y calidad crediticia para ayudar a los clientes a lograr sus objetivos financieros.
- Ofrecer asesoramiento objetivo basado en su investigación exhaustiva, analítica y sólida.
- Proporcionar una perspectiva de negocios global a través de su extensa red internacional.

J.P. Morgan cuenta con la máxima calificación local de crédito de contraparte, “mxAAA” por parte de Standard & Poor’s y “Aaa.Mx” por parte de Moody’s en base a la integración con su casa matriz, políticas estables y transparentes de gobierno corporativo, administración de riesgo conservador y fuerte posicionamiento en comparación con los bancos con mismos productos meta.

(b) Información Financiera Seleccionada

La información financiera seleccionada que se presenta a continuación deberá interpretarse conjuntamente con los estados financieros auditados de la Emisora al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, y con los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2014 incluidos en la sección “Anexos” de este Prospecto. La información al 30 de junio de 2014 se incorpora por referencia a los estados financieros a esa fecha, los cuales fueron presentados ante la CNBV y la BMV, el 28 y 31 de julio de 2014, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la CNBV, de la BMV y de la Emisora.

Los estados financieros de la Emisora están preparados con fundamento en la legislación bancaria y de acuerdo con los criterios de contabilidad y reglas de operación para las instituciones de crédito en México, establecidos por la CNBV, quien tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las instituciones de crédito y realizar la revisión de su información financiera.

Los Criterios Contables de la CNBV, se alinean en lo general a las NIF e incluyen reglas particulares principalmente de presentación que en algunos casos difieren de las citadas normas.

Los Criterios Contables de la CNBV incluyen, en aquellos casos no previstos por los mismos, un proceso de supletoriedad que permite utilizar otros principios y normas contables, en el siguiente orden: NIF, USGAAP, o en los casos no previstos por los principios y normas contables anteriores, cualquier otra norma contable formal y reconocida que no contravenga los criterios generales de la CNBV.

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2012 han sido reclasificados en ciertas cuentas, con el objeto de hacer comparable su presentación con la de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013. Cabe mencionar que dichas reclasificaciones obedecen al apego a los Criterios Contables emitidos por la CNBV y no a la corrección de errores en la contabilidad de la Emisora; estas reclasificaciones se realizan en los siguientes rubros: Inversiones en Valores, Acreedores por Reporto y Colaterales Vendidos o Dados en Garantía .

<i>Cifras en millones</i>	2013	2012	2011	Marzo 2014 (no auditado)	Marzo 2013 (no auditado)
Margen Financiero	346	\$ 333	\$ 184	77	\$80
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(40)	(29)	(17)	(1)	(2)
Comisiones Netas	107	6	(35)	25	21
Resultado por intermediación	359	(103)	297	114	2
Otros ingresos (egresos) de la operación	(13)	139	119	6	0
Gastos de Administración y Promoción	(568)	(583)	(482)	(155)	(142)
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas y Asociadas	11	14	12	2	4
Impuestos del Ejercicio	122	256	(152)	50	22
Resultado Neto	\$324	\$33	\$(74)	118	\$ (15)

Durante el 2013, la Emisora obtuvo una ganancia \$324 millones, lo que representa un incremento en los resultados de \$291 millones respecto de 2012, debido principalmente a lo siguiente:

- **Resultado por Intermediación:** En el 2013 este rubro aumentó respecto de 2012 en \$359 millones, al pasar de una pérdida de \$103 millones a una ganancia de \$359 millones en 2013, lo anterior se observó principalmente en el Resultado por Valuación y Compraventa de Títulos para Negociar y Colaterales Vendidos explicado por la volatilidad en el comportamiento del precio de los bonos gubernamentales durante el 2013; así como en el resultado obtenido en Divisas y Derivados en donde la Emisora reconoció ganancias en operaciones cambiarias, contratos adelantados, opciones y swaps. El tipo de cambio del peso mexicano frente al dólar se depreció un 1% pasando de 12.9658 al cierre de 2012 a 13.0843 al cierre 2013. El tipo de cambio de cierre de día promedio durante 2013 fue de 12.7648, llegando a cerrar en niveles máximos y mínimos de 13.4394 y 11.9807, respectivamente.
- **Comisiones netas:** En el rubro de Comisiones y Tarifas se reportó al cierre de 2013 un ingreso neto por 107 millones el cual mostró un aumento de 101 millones con respecto al ingreso neto que se reportó en el mismo rubro al cierre de 2012, esto se debe principalmente por comisiones cobradas por servicios a partes relacionadas, que durante el ejercicio de 2012 se reconocieron en el rubro de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación, quitando este efecto las Comisiones y Tarifas reportadas al cierre de 2013 se mantienen en línea con las reportadas al cierre de 2012.
- **Margen Financiero:** Al cierre de 2013 el Margen Financiero aumentó en 13 millones (variación del 4%) en relación al Margen Financiero reportado al cierre de 2012, debido principalmente a un incremento en los Ingresos por intereses de cartera de crédito dado un aumento en los créditos otorgados y a que durante el 2013 se reconocieron intereses por créditos a mediano plazo otorgados a finales de 2012, además de un incremento en los Ingresos por intereses netos en operaciones de reporte lo que se explica por un aumento en el volumen de dichas operaciones; lo anterior se vio disminuido por el monto de Premios a cargo en operaciones de préstamo de valores debido a un incremento en las operaciones concertadas en este periodo.
- **Gastos de Administración:** Entre los años 2013 y 2012 los Gastos de Administración y Promoción fueron menores en 15 millones (decremento de 3%) en el 2013, lo cual se debe a una disminución en el rubro de Otros Gastos de Administración por 36 millones; lo cual se ve compensado por un incremento en Gastos de Tecnología por 5 millones, un incremento en el rubro de Depreciaciones por 3 millones, un aumento en la provisión de la compensación variable (Gastos no Deducibles) en 2013 por 8 millones y un crecimiento en las Aportaciones al IPAB que la Emisora efectúa mensualmente por 6 millones.

El incremento en los resultados de la Emisora por el ejercicio 2013 se vio compensado en los siguientes rubros:

- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Al cierre de 2013 la Emisora reportó un gasto de 13 millones, lo cual representa comparado con los ingresos obtenidos en 2012 un decremento de 152 millones; ésta disminución se debe principalmente al reconocimiento de la estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro por una operación financiera derivada pactada con un cliente de la industria vivienda la cual fue castigada al 100% debido a que no fue liquidada a su vencimiento; además se tiene una disminución por la reclasificación de la recuperación de gastos con partes relacionadas por 101 millones, las cuales para 2013 se reportan dentro del rubro de Comisiones y Tarifas como se menciona anteriormente.
- Impuestos del Ejercicio: el ajuste para la constitución de las provisiones para el ejercicio 2013 representó un ingreso neto por Impuestos causados y diferidos de 122 millones mismos que se integran por un ingreso derivado del reconocimiento del Impuesto a la utilidad diferido por 148 millones, el cual se ve compensado por un gasto derivado del reconocimiento del Impuesto a la utilidad causado por 26 millones.

La variación entre el Impuesto a la utilidad registrado al cierre de 2013 y al cierre de 2012 se deriva principalmente de los siguientes aspectos:

- a) Al cierre del 2013 la Emisora resultó causante del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU), debido a sus operaciones en curso;
 - b) La base para el cálculo del Impuesto Sobre la Renta (ISR) del ejercicio 2013 se disminuyó por la amortización de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores pendientes de amortizar; y
 - c) La Emisora presentó, debido a sus pérdidas fiscales de ejercicios anteriores pendientes de amortizar y a sus operaciones en curso, un incremento del impuesto diferido a favor.
- Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios: Por lo que respecta a este rubro, en la comparación de lo reportado entre el cierre del 2013 y 2012, éste fue mayor en 11 millones (variación de 38%), toda vez que durante 2013 la Emisora reservó al 100% la cartera de crédito concertada con un cliente de la industria vivienda por 34 millones, debido a incumplimientos de pago en su deuda a corto plazo, cabe resaltar que la Emisora para el cierre del año 2013 canceló la cartera vencida con este cliente aplicando la reserva que se había registrado para estos efectos en los resultados del ejercicio.

Es importante mencionar que el 24 de junio de 2013, la Comisión emitió una Resolución que modifica las “Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito”, por medio de la cual modifica la metodología aplicable a la calificación de cartera crediticia comercial, con la finalidad de cambiar el actual modelo de constitución de la estimación preventiva para riesgos crediticios basado en un modelo de pérdida incurrida hacia un modelo de pérdida esperada en el que se estimen las pérdidas crediticias de los siguientes 12 meses con la información crediticia que mejor las anticipe. Dicha modificación entró en vigor el día siguiente de su publicación.

La nueva metodología basada en el modelo de pérdida esperada toma en cuenta los siguientes parámetros: probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento, así como clasifica a la cartera comercial en distintos grupos, a los cuales les aplicarán variables diferentes para la estimación de la probabilidad de incumplimiento.

El efecto financiero derivado de la utilización de la referida metodología de calificación para la cartera crediticia comercial se reconoce en el capital contable, dentro del rubro de resultado de ejercicios anteriores, si como consecuencia de la aplicación de la metodología es necesario constituir reservas adicionales, teniendo como fechas límite para la implementación de este cambio de metodología el 31 de diciembre de 2013 para reconocer el efecto financiero inicial de la cartera crediticia comercial y el 30 de junio de 2014 para reconocer el efecto financiero inicial para la cartera crediticia de entidades financieras.

En base a lo anterior, al cierre de 2013, la Emisora reconoció el efecto financiero derivado de la utilización de la nueva metodología de calificación de la cartera crediticia en el capital contable, dentro del rubro de “Resultado de ejercicios anteriores”, derivado de que, como consecuencia de la aplicación de la metodología antes referida fue necesario constituir reservas adicionales por un monto de 12 millones.

- Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas: Este rubro respecto del cierre de 2012 mostró un decremento de 3 millones (variación de 21%), al pasar de 14 millones al cierre de 2012 a 11 millones al cierre de 2013, el cual estuvo en función de las utilidades obtenidas por el Socio Liquidador de Posición de Terceros y por Cecoban, S.A. de C.V., en los cuales la Emisora tiene una participación del 100% y 2.50%, respectivamente.

Durante el 2012, la Emisora obtuvo una ganancia \$33 millones, lo que representa un incremento en los resultados de \$107 millones respecto de 2011, debido principalmente a lo siguiente:

- Impuestos del Ejercicio: Al cierre de 2012 se generó un incremento de \$408 millones, al pasar de un gasto en 2011 de \$152 millones a un ingreso de \$256 millones, lo anterior se originó en mayor medida por la provisión de los impuestos diferidos debido a la pérdida fiscal obtenida en dicho ejercicio, razón por lo cual no se constituyó provisión de Impuestos Causados.
- Margen Financiero: Al cierre de 2012 se presentó un incremento de \$149 millones, ó 81%, al pasar de un ingreso neto de \$184 millones en 2011 a un ingreso neto de \$333 millones en 2012, lo anterior explicado por (i) un aumento en los volúmenes de operación de reportos e inversiones en valores y (ii) un incremento en el otorgamiento de créditos por parte de la Emisora, reflejado en el crecimiento de los intereses cobrados de Cartera de Crédito durante este periodo.
- Comisiones netas: Al cierre del 2012 se obtuvo un ingreso en las Comisiones y tarifas netas de 6 millones, el cual representa un aumento de 41 millones en comparación con el cierre del 2011, y se explica por un incremento en las comisiones cobradas por la participación de subastas sindicadas de bonos del Gobierno Federal y por un decremento en las comisiones pagadas a MexDer y a partes relacionadas.
- Otros Ingresos de la Operación: Al cierre de 2012 se reportó un aumento de \$20 millones, o 17%, el cual se debe al incremento en los ingresos por recuperación de gastos y servicios con partes relacionadas.

Por lo que se refiere al ingreso neto por Comisiones y Tarifas y la Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas y Asociadas, si bien no representan montos significativos en comparación con los puntos antes mencionados, sí contribuyeron al incremento en los resultados de la Emisora. El movimiento en las Comisiones y Tarifas netas se debió al aumento en las comisiones cobradas por la participación de subastas sindicadas de bonos del Gobierno Federal y por un decremento en las comisiones pagadas a MexDer y a partes relacionadas, mientras que la Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas y Asociadas mostró un incremento de 2 millones el cual se encuentra en función de las utilidades obtenidas por el Socio Liquidador de Posición de Terceros y por Cecoban, S.A. de C.V., en los cuales la Emisora tiene una participación del 100% y 2.63%, respectivamente.

El incremento en los resultados de la Emisora por el ejercicio 2012 se vio compensado en los siguientes rubros:

- Resultado por Intermediación: Al cierre de 2012 se reportó un decremento de \$400 millones, al pasar de una ganancia de \$297 millones en 2011 a una pérdida de \$103 millones en 2012, lo cual se originó principalmente por el Resultado por Valuación y Compraventa de derivados y divisas, cuyo decremento de \$302 millones en 2012 comparado con 2011 es explicado una pérdida en instrumentos referenciados a tasas de interés en pesos, parcialmente compensado por el movimiento en el tipo de cambio del Peso frente al Dólar, que pasó de \$13.9476 al cierre de 2011 a \$12.9658 al cierre de 2012. Esta variación representó un 7% de apreciación del Peso con respecto al Dólar en este periodo. El tipo

de cambio promedio de cierre durante el 2012 fue de \$13.1608, y llegando a operarse en niveles máximos y mínimos de \$14.3949 y \$12.6299, respectivamente.

- Gastos de Administración: Al cierre de 2012 se obtuvo un incremento de \$101 millones, o 21%, al pasar de un gasto de \$482 millones en 2011 a \$583 millones en 2012, lo cual se debe a Impuestos a la utilidad de ejercicios anteriores que se pagaron en el 2012, incluyendo actualizaciones y recargos, así como a un incremento en la provisión de la compensación variable en 2012.

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios: Al cierre de 2012 se presentó un aumento de \$12 millones, o 69%, el cual se explica por el incremento en los volúmenes de las Operaciones Contingentes y de Cartera de Crédito de la Emisora durante este periodo. Durante el 2011, la Emisora obtuvo un resultado de \$74 millones de pérdida, lo que representa un decremento en los resultados de \$136 millones respecto de 2010, debido principalmente a lo siguiente:

- Impuestos del Ejercicio: Al cierre de 2011 se obtuvo un decremento de \$234 millones, o (284) %, al pasar de un ingreso en 2010 de \$82 millones a un gasto de \$152 millones, lo anterior se originó en mayor medida por los impuestos diferidos obtenidos por el cálculo de la valuación de Inversiones en Valores y de Derivados que pasó de una pérdida en 2010 a una ganancia en 2011. Cabe mencionar que en el 2011 no se constituyó provisión de Impuestos Causados debido a que la Emisora presentó una pérdida fiscal en dicho ejercicio.
- Margen Financiero: Al cierre de 2011 se presentó un decremento de \$117 millones, o 39%, al pasar de un ingreso neto de \$301 millones en 2010 a un ingreso neto de \$184 millones en 2011, lo anterior se explica por (i) una disminución en las tasas de interés de los bonos gubernamentales y a una disminución en los volúmenes de operación, lo que impactó el portafolio de valores, y (ii) una disminución en la inversión de los excedentes de liquidez de la Emisora con el Banco de México. Lo anterior se vio compensado por un ingreso neto en intereses provenientes de operaciones de reporto.
- Gastos de Administración: Al cierre de 2011 se reportó un incremento de \$25 millones, o 5%, al pasar de un gasto de \$457 millones en 2010 a \$482 millones en 2011, esto se debe a un incremento en los pagos realizados a la empresa de Servicios y a un aumento en el rubro de Rentas, lo anterior como reflejo del crecimiento sostenido que ha tenido la Emisora tanto en su gama de productos como en el personal contratado. Gastos erogados por Aportaciones al IPAB, así como Depreciaciones, Honorarios y Gastos en Tecnología mostraron saldos constantes entre un año y otro.

Por lo que se refiere a la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios y el gasto neto por Comisiones y Tarifas, si bien no representan una variación significativa en comparación con los puntos antes mencionados, sí contribuyeron al decremento en los resultados de la Emisora. El movimiento en la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios se debió a un incremento en los Compromisos de Crediticios (Cartas de Crédito) y a la Cartera de Crédito, mientras que el incremento en el gasto neto por Comisiones y Tarifas proviene de las comisiones pagadas a intermediarios por operaciones de futuros, compraventa de valores y divisas, así como, de operaciones con partes relacionadas.

El decremento en los resultados de la Emisora por el ejercicio 2011 se vio compensado en los siguientes rubros:

- Resultado por Intermediación: Al cierre de 2011 se generó un aumento de \$205 millones, o 222% al pasar de una ganancia de \$92 millones en 2010 a una ganancia de \$297 millones en 2011, lo cual se originó principalmente por el Resultado por Valuación y Compraventa de divisas, cuyo incremento de \$193 millones en 2011 comparado con 2010 es explicado por la volatilidad en el tipo de cambio del Peso frente al Dólar, que pasó de \$12.3496 por Dólar al cierre de 2010 a \$13.9476 por Dólar al cierre de 2011. Esta variación representó un 13% de devaluación del Peso con respecto al Dólar en este periodo. El tipo de cambio promedio de cierre durante el 2011 fue de \$12.4308 por Dólar, y cerró en niveles máximos y mínimos de \$14.2443 por Dólar y \$11.5023 por Dólar, respectivamente. Cabe señalar que las tasas de interés de 2011 mostraron un decremento en comparación con las tasas de 2010.

- Otros Ingresos de la Operación: Al cierre de 2011 se presentó un aumento de \$62 millones, o 107%, el cual se debe al reconocimiento de un ingreso extraordinario en Recuperaciones generado en el 2011 y por un aumento en la Cancelación de Cuentas de Pasivo (Reserva de liquidez) contra los Resultados del Ejercicio.

Por lo que se refiere a la situación financiera de la Emisora, esta cerró con las siguientes posiciones en el Balance General al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, así como al 31 de marzo de 2014 y 2013.

La información al 30 de junio de 2014 se incorpora por referencia a los estados financieros a esa fecha, los cuales fueron presentados ante la CNBV y la BMV, el 28 y 31 de julio de 2014, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la CNBV, de la BMV y de la Emisora.

<i>Cifras en millones</i>				Marzo 2014 (No Auditado)	Marzo 2013 (No Auditado)
ACTIVO	2013	2012	2011		
Disponibilidades	\$8,481	\$ 3,110	\$ 1,846	\$3,156	\$ 4,267
Cuentas de Margen	3	6	138	1	3
Inversiones en Valores	8,307	6,501	3,785	4,931	9,085
Deudores por Reporto (Saldo deudor)	6,227	6,002	3,264	4,059	4,922
Derivados	6,078	5,725	4,155	6,279	7,581
Cartera de Crédito - Neto	2,434	2,266	320	2,078	2,317
Otras Cuentas por Cobrar - Neto	10,369	8,732	4,429	19,873	11,691
Inmuebles, Mobiliario y Equipo - Neto	103	119	113	96	114
Inversiones Permanentes	252	241	227	253	244
Impuestos y PTU Diferidos - Neto	375	226	-	425	248
Otros Activos	4	3	91	2	1
TOTAL ACTIVO	\$42,633	\$32,931	\$18,368	\$41,153	\$40,473
PASIVO					
Captación Tradicional	\$3,389	\$2,687	\$827	\$3,043	\$ 2,740
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	4,540	2,114	1,030	1,893	881
Acreedores por Reporto	228	1,290	630	2,114	210
Préstamo de Valores	0	0	0	0	0
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	2,840	2,417	2,808	693	6,665
Derivados	6,000	5,008	3,285	6,357	6,438
Otras Cuentas por Pagar	18,196	12,300	5,470	19,509	16,437
Impuestos y PTU Diferidos - Neto	-	-	29	-	-
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	17	4	0	3	6
TOTAL PASIVO	\$35,210	\$25,820	\$14,079	\$33,612	\$33,377
TOTAL CAPITAL CONTABLE	\$7,423	\$7,111	\$4,289	\$7,541	\$7,096
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$42,633	\$32,931	\$18,368	\$41,153	\$40,473

El Balance General de la Emisora al cierre de 2013 tuvo un incremento del 29% respecto a 2012, motivado principalmente por los rubros de Disponibilidades, Inversiones en Valores, Otras cuentas por cobrar y por pagar, Préstamos interbancarios.

En el rubro de Disponibilidades la Emisora mostró un incremento de \$5,371 millones, como resultado de los volúmenes de operación de compraventa de divisas liquidables en 24 y 48 horas. Conforme a los Criterios Contables de la CNBV, los importes correspondientes a la moneda extranjera a recibir o a entregar en operaciones de esta naturaleza se presentan dentro de este rubro, en tanto que los montos a liquidar en moneda nacional se registran en las cuentas liquidadoras dentro de Cuentas por Cobrar o Cuentas por Pagar, según corresponda. Adicionalmente en la variación del rubro de Disponibilidades se observa una disminución en los depósitos bancarios.

El rubro de Inversiones en Valores mostró un incremento de \$1,806 millones o 28% al pasar de \$6,501 millones al cierre de 2012 a \$8,307 millones al cierre de 2012. Dicho concepto está compuesto en su mayoría por posiciones en valores gubernamentales.

Cabe mencionar que la Emisora tiene una participación activa en el mercado de reportos, además de actuar como formador de mercados de bonos emitidos por el Gobierno Federal en Pesos y, por ende, tiene acceso a la ventanilla única del Banco de México para concertar operaciones de préstamo de valores.

Por lo que se refiere a los Préstamos interbancarios estos mostraron un aumento de \$2,426 millones, el cual estuvo dado por el fondeo que obtiene la Emisora de su casa matriz mediante depósitos a la vista.

El Balance General de la Emisora al cierre de 2012 tuvo un incremento del 79% respecto a 2011, motivado principalmente por los rubros de Inversiones en Valores, Otras Cuentas por Cobrar, Deudores por Reporto y Cartera de Crédito Neta.

Al cierre de 2012, el rubro de Inversiones en Valores mostró un incremento de \$2,716 millones o 72% al pasar de \$3,785 millones al cierre de 2011 a \$6,501 millones al cierre de 2012. Dicho concepto está compuesto en su mayoría por posiciones en valores gubernamentales. Asimismo al cierre de 2012, el rubro de Deudores por Reporto mostró un aumento de \$5,738, esto como reflejo de un aumento en los volúmenes operados de Reportos al cierre de dicho periodo comparativo. Cabe mencionar que la Emisora tiene una participación activa en el mercado de reportos, además de actuar como formador de mercados de bonos emitidos por el Gobierno Federal en Pesos y, por ende, tiene acceso a la ventanilla única del Banco de México para concertar operaciones de préstamo de valores.

Al cierre de 2012, la Emisora mostró un incremento de \$4,303 millones en Otras Cuentas por Cobrar y una aumento de \$6,830 millones en Otras Cuentas por Pagar, variación del 97% y 125%, respectivamente. Estos rubros reflejan los importes a recibir y a entregar por operaciones de valores y divisas pendientes de liquidar relacionadas directamente con los volúmenes de operación en los últimos días de cierre de cada periodo.

Al cierre de 2012, el rubro de Cartera de Crédito Neta muestra un incremento de \$1,946 millones, al pasar de \$320 millones al cierre de 2011 a \$2,266 millones al cierre de 2012. Dicho movimiento explicado como el resultado de un crecimiento en los volúmenes de créditos otorgados por la Emisora.

El Balance General de la Emisora al cierre de 2011 tuvo un decremento del 16% respecto a 2010, generado principalmente por los rubros de Otras Cuentas por Cobrar y Disponibilidades, que se ven parcialmente compensados por un incremento en Inversiones en Valores y en Deudores por Reporto.

Al cierre de 2011, la Emisora mostró un decremento de \$6,300 millones en Otras Cuentas por Cobrar y una disminución de \$6,016 millones en Otras Cuentas por Pagar, variación del 59% y 52%, respectivamente. Estos rubros reflejan los importes a recibir y a entregar por operaciones de valores y divisas pendientes de liquidar relacionadas directamente con los volúmenes de operación en los últimos días de cierre de cada periodo.

Al cierre de 2011, la Emisora presentó un decremento de Disponibilidades por \$3,459 millones, o 65%.

Al cierre de 2011, los rubros de Inversiones en Valores y Deudores por Reporto mostraron un incremento de \$2,993 millones y de \$2,394 millones, o 61% y 273%, respectivamente. Dichos conceptos están compuestos en su mayoría por posiciones en valores gubernamentales.

Al cierre de 2011, el rubro de Derivados observa una disminución de \$1,204 millones, o 27%, la cual estuvo es resultado de un decremento en las posiciones de contratos adelantados de divisas y swaps, mismos que son valuados a mercado con los índices, tasas de interés, precios y tipos de cambio del día de cierre de cada periodo, que le son proporcionados por el proveedor de precios.

Cabe resaltar que un análisis comparativo de los rubros referentes a producto, entre los balances de un año contra otro, no es representativo dado a que estos conceptos representan posiciones de los últimos días de cada periodo en donde se reflejan las condiciones generales del mercado particularmente.

En lo que respecta al Índice de Capitalización al cierre de diciembre de 2013, 2012, 2011 y marzo de 2014 y 2013, la Emisora mantiene un índice superior al mínimo requerido por la regulación aplicable, como se muestra a continuación:

La información al 30 de junio de 2014 se incorpora por referencia a los estados financieros a esa fecha, los cuales fueron presentados ante la CNBV y la BMV, el 28 y 31 de julio de 2014, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la CNBV, de la BMV y de la Emisora.

	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2011	Marzo 2014	Marzo 2013
Capital Neto	7,173	6,801	3,760	7,289	5,754
Activos en Riesgo de Mercado	12,772	9,861	11,325	14,725	15,256
Activos en Riesgo de Crédito	5,950	4,994	2,051	5,798	5,413
Activos en Riesgo Operacional	797	714	666	2,444	872
Activos en Riesgo Totales	19,519	15,569	14,043	22,967	21,541
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	120.57%	136.18%	183.31%	125.71%	106.31%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	36.75%	43.68%	26.78%	31.74%	26.71%

La Emisora no ha decretado dividendos desde septiembre de 2007, continuando con una política de reinversión de utilidades.

1.3 Factores de Riesgo

Los inversionistas deben considerar cuidadosamente los siguientes factores de riesgo y el resto de la información incluida en este Prospecto antes de realizar una decisión de inversión en los Títulos Opcionales. Los riesgos e incertidumbres que se describen a continuación no son los únicos a los que se enfrenta la Emisora. Las operaciones de la Emisora y los Títulos Opcionales también pueden enfrentarse a riesgos desconocidos o que actualmente no se consideran importantes. Si alguno de los riesgos descritos a continuación llegase a ocurrir, el mismo podría afectar en forma adversa y significativa las actividades, los resultados de operación, proyecciones y la situación financiera de la Emisora o en el Valor de Mercado de los Títulos Opcionales. En dicho supuesto, el Valor de Mercado de los Títulos Opcionales podría disminuir y los inversionistas podrían perder la totalidad o una parte de su inversión.

Los Títulos Opcionales son documentos que representan un derecho temporal adquirido por los Tenedores a cambio del pago de una Prima de Emisión. Dicho derecho expira al término del Plazo de Vigencia de cada Serie, por lo que la tenencia de los mismos implica el reconocimiento de que el Valor Intrínseco y el Precio de Mercado del Título Opcional en el mercado secundario pueden variar en función del Nivel de Mercado de los Activos de Referencia.

Cada Título Opcional otorga a su tenedor el derecho de (i) respecto de los Títulos Opcionales en efectivo, de recibir de la Emisora en efectivo, en la Fecha o Fechas de Ejercicio que corresponde, el Valor Intrínseco del Título Opcional, si lo hubiera, conforme a lo que se describe en el Acta de Emisión y en este Prospecto; y (ii) respecto de los Títulos Opcionales en especie, vender a o comprar de la Emisora los Activos Subyacentes al Precio de Ejercicio que corresponda, en la fecha de ejercicio.

Los Títulos Opcionales de Compra o de Venta en Efectivo o en Especie, Americanos y/o Europeos, en su caso con rendimiento limitado, con o sin Porcentaje Retornable de Prima de Emisión mediante Colocaciones Subsecuentes sobre la Canasta son instrumentos financieros especializados diseñados para inversionistas conocedores de dichos instrumentos, así como con los factores que determinan su precio. El adquirente tiene el riesgo de perder íntegramente la diferencia entre la Prima de Emisión y el Porcentaje retornable de la Prima de Emisión siempre que este porcentaje sea menor al 100% (cien por ciento).

Asimismo, el adquirente debe conocer los riesgos que asume en caso de un Evento Extraordinario y que se mencionan en la Cláusula Décima Segunda del extracto del Acta de Emisión que se menciona en este Prospecto.

(a) Riesgos relacionados con los Títulos Opcionales

(i) Riesgos de los Tenedores de Títulos Opcionales.

Los Títulos Opcionales referidos a alguna Canasta de Referencia no tienen derechos corporativos ni patrimoniales, ya que no se ajustan por dividendos. Por lo tanto, un Título Opcional sobre un Activo Subyacente con estas características, tampoco tiene derechos patrimoniales ni corporativos.

Si el Tenedor del Título Opcional decide vender su posición antes del vencimiento, deberá considerar cuidadosamente, entre otras cosas, los niveles en los que se estarán operando los Activos de Referencia, el Valor y la volatilidad de la Canasta de Referencia, el tiempo que le quede por vencer, cambios en las tasas de interés, profundidad y liquidez de los Activos de Referencia, Eventos Extraordinarios y los costos relacionados a dicha transacción.

El Tenedor deberá estar preparado ante la posibilidad de perder el total de su inversión en los Títulos Opcionales. Este riesgo comprende la naturaleza de cualquier activo que puede a perder valor con el paso del tiempo y que al vencimiento puede también, no tener valor alguno.

El régimen legal aplicable a los Títulos Opcionales puede ser sujeto de modificaciones durante la vigencia de la Emisión. La Emisora no puede asegurar que en caso de presentarse tales modificaciones, las mismas no tendrán un efecto adverso para los Tenedores. Se recomienda a los Tenedores a consultar con sus propios asesores, las posibles contingencias legales a las que están sujetas como resultado de la tenencia de los Títulos Opcionales.

(ii) Riesgo de Mercado.

Algunas de las variantes que determinan el valor teórico de los Títulos Opcionales y su Precio de Mercado al momento de la emisión y durante su vigencia en tanto no lleguen a su fecha de vencimiento son, entre otros: el precio del Activo Subyacente, las tasas de interés, la volatilidad implícita del Activo Subyacente y el plazo a vencimiento. El movimiento de dichas variables depende de diversos factores ajenos al Emisor de los Títulos Opcionales como son:

- (A) La valuación teórica y precio de los Títulos Opcionales se verán afectados por fluctuaciones en el nivel del Activo Subyacente (“Valor de la Canasta de Valores de Referencia”), en algunos casos ante incrementos en el nivel del Activo Subyacente se observará una apreciación en la valuación teórica de los Títulos Opcionales. Sin embargo, dicho cambio dependerá también de la volatilidad, del tiempo que le quede por vencer y del Valor Ponderado.
- (B) Los Títulos Opcionales a su vez son sensibles a la volatilidad, y se observará un movimiento en el valor teórico de los Títulos Opcionales que dependerá del nivel en el que se encuentre la Canasta de Referencia con respecto al Precio de Ejercicio, y del tiempo que le quede por vencer.
- (C) Los movimientos en las tasas de interés producen un efecto combinado en la valuación teórica de los Títulos Opcionales por lo que un incremento en tasas podrá producir una variación hacia arriba o hacia abajo del precio y valuación teórica de los títulos, dependiendo de la magnitud del movimiento y del plazo que los mismos tengan por vencer.

Independientemente del movimiento que pudieran tener las variables antes descritas, la liquidación a vencimiento de los Títulos Opcionales dependerá exclusivamente del Porcentaje Retornable de Prima de Emisión más el Valor Intrínseco del Título Opcional si lo hubiera, multiplicado por el Factor, como se define en este Prospecto y en el Acta de Emisión.

(iii) Riesgo de Liquidez.

No es posible predecir el precio al que los Títulos Opcionales estarán operando en mercado secundario, y si habrá o no liquidez. Ocasionalmente, se pueden presentar condiciones especiales de mercado (falta de liquidez en el mercado) o eventos extraordinarios (por ejemplo, suspensiones a las negociaciones por rompimiento de parámetros de precios establecidos).

En caso de que algún Tenedor quisiera vender de manera anticipada tendría que realizar la operación en mercado secundario, cuyas condiciones de oferta y demanda de los Títulos Opcionales, pudieran llegar a provocar que no hubiera compradores o bien que las posturas de compra estén a precios inferiores que el precio de colocación de los Títulos Opcionales de referencia, de modo que el Tenedor que decida vender su posición en estas circunstancias podrá llegar a observar una pérdida al hacer líquida su posición.

(iv) Riesgo de Mercado Secundario.

Los Títulos Opcionales podrán ser comprados y vendidos por su Tenedor libremente en la Bolsa, y en función de las propias condiciones del mercado, pudiera haber o no otros participantes interesados en adquirir los Títulos Opcionales en mercado secundario.

En el caso de los Títulos Opcionales del tipo europeo la Emisora pagará a su Tenedor el valor intrínseco si lo hubiera y el Porcentaje Retornable de Prima de Emisión, hasta la Fecha de

Vencimiento de cada Serie, por lo que el Tenedor no podrá exigir a la Emisora el pago por estos conceptos en fecha previa a su vencimiento

(v) Riesgos derivados de Eventos Extraordinarios

Los Tenedores deberán tomar en consideración los efectos de los Eventos Extraordinarios descritos a continuación:

- (a) Si se especifica una Fecha de Valuación de Respaldo de Acciones en el Aviso de Oferta respectivo, la cual será aplicable a cualquier Fecha de Observación o Fecha de Periodo de Observación que sea declarada por el Emisor como un Día Interrumpido de Acciones respecto a cualquier Activo Subyacente (excepto Índices) (una “Fecha Relevante”), la Fecha de Valuación de Respaldo de Acciones será considerada como la Fecha Relevante respecto del Activo Subyacente (excepto Índices) correspondiente. Si la Fecha de Valuación de Respaldo de Acciones no es un Día de Intermediación Programado o es un Día Interrumpido de Acciones, con respecto de dicho Activo Subyacente (excepto Índices), según sea el caso, el Emisor determinará su estimado del valor del Activo Subyacente (excepto Índices) a la hora de valuación correspondiente en dicha Fecha de Valuación de Respaldo de Acciones, y dicha determinación será considerada como el Nivel de Mercado de los Activos Subyacentes correspondiente, con respecto de la Fecha Relevante.
- (b) Si el Emisor determina que un Posible Evento de Ajuste ha ocurrido respecto de un Activo Subyacente (excepto Índices), el Emisor determinará si dicho Posible Evento de Ajuste tiene un efecto dilutivo o concentrador sobre el valor teórico del Activo Subyacente (excepto Índices) correspondiente y, en su caso, el Emisor (i) realizará el(los) ajuste(s) correspondientes a una o más variables relevantes para el ejercicio, liquidación, pago o cualesquier otros términos de los Títulos Opcionales, según lo determine el Emisor para contabilizar dicho efecto dilutivo o concentrador (en el entendido que no se realizarán ajustes para contabilizar variaciones derivadas únicamente de la volatilidad, dividendos esperados, tasa de créditos con garantía de acciones o liquidez relativa al Activo Subyacente (excepto Índices) correspondiente) y (ii) determinará la(s) fecha(s) efectiva(s) del(los) ajuste(s). Al realizar dicho ajuste, el Emisor deberá notificar lo antes posible a la Bolsa, Indeval y el Representante Común, a través de los medios que determinen, del inicio del ajuste respecto de cualquier monto pagadero conforme a los Títulos Opcionales y/o a cualesquier términos relevantes, y deberá proporcionar detalles breves de dicho Posible Evento de Ajuste, en el entendido que la falta de notificación no afectará la validez del Posible Evento de Ajuste o cualquier determinación tomada.
- (c) Si el Emisor determina que ha ocurrido un Evento de Fusión, una Oferta de Compra, o una Suspensión de Listado, respecto de un Activo Subyacente (excepto Índices), entonces, en o después de la Fecha de Fusión, de la Fecha de Oferta de Compra, o de la Fecha de Publicación aplicable, según sea el caso, el Emisor podrá:
 - (i) (A) realizar dicho ajuste al ejercicio, liquidación, pago o a cualesquier otros términos de los Títulos Opcionales, conforme dicho Emisor considere apropiado para contabilizar el efecto económico sobre los Títulos Opcionales derivado de dicho Evento de Fusión, Oferta de Compra o Suspensión de Listado, según sea el caso, (incluyendo ajustes para contabilizar las variaciones en la volatilidad, dividendos esperados, tasa de créditos con garantía de acciones, o liquidez que sean relevantes para los Activos Subyacentes (excepto Índices) o para los Títulos Opcionales).

(B) determinar la fecha efectiva de dicho ajuste (pero, en el caso de una Oferta de Compra, el emisor del Activo Subyacente (excepto Índices) y el Activo Subyacente (excepto Índices) no podrán cambiar); o

- (ii) si se especifica en el Aviso de Oferta correspondiente que una “Sustitución del Activo Subyacente (excepto Índices)” es aplicable, entonces, el Emisor podrá a su entera y razonable discreción comercial, seleccionar un nuevo Activo Subyacente (excepto Índices) dentro de los autorizados (con respecto del Evento de Fusión, Oferta de Compra, o Suspensión de Listado, según sea el caso, el “Activo Subyacente Sustituto”), y dicho Activo Subyacente Sustituto será considerado como un Activo Subyacente (excepto Índices) en lugar del Activo Subyacente (excepto Índices) sustituido por el Emisor como consecuencia de dicho Evento de Fusión, Oferta de Compra o Suspensión de Listado, según sea el caso (y el emisor del Activo Subyacente Sustituto, sustituirá al emisor del Activo Subyacente (excepto Índices) que sea sustituido), y el Emisor podrá realizar dicho ajuste al ejercicio, liquidación, pago o a cualesquier otros términos de los Títulos Opcionales, según éstos sean determinados apropiados por el Emisor para contabilizar el efecto económico sobre los Títulos Opcionales derivado del Evento de Fusión, Oferta de Compra o Suspensión de Listado, según sea aplicable, y/o la sustitución del Activo Subyacente (excepto Índices) sustituido por el Activo Subyacente Sustituto (incluyendo los ajustes para contabilizar las variaciones en la volatilidad, dividendos esperados, tasa de créditos con garantía de acciones o liquidez que sean relevantes para los Activos Subyacentes (excepto Índices) o para los Títulos Opcionales). Cualquier Activo Subyacente Sustituto será, en la medida aplicable, seleccionado de la misma industria, tendrá acciones denominadas en la misma moneda y tendrá una capitalización de mercado similar al Activo Subyacente (excepto Índices) sustituido correspondiente; o
 - (iii) si el Emisor determina que ningún ajuste que pudiera realizar conforme el inciso (a) o (de ser aplicable) el inciso (b), produciría un resultado comercialmente razonable, el Emisor notificará a la Bolsa, Indeval y el Representante Común, a través de los medios que determinen, que la consecuencia aplicable será la amortización anticipada de los Títulos Opcionales, en cuyo caso, en la fecha de, o después de, la Fecha de Fusión, la Fecha de Oferta de Compra, o la Fecha de Publicación correspondiente, según sea el caso, y conforme sea determinada por el Emisor, se deberá amortizar los Títulos Opcionales por un monto igual al del Monto de Amortización Anticipada de los Títulos Opcionales previa notificación realizada al Representante Común de los Tenedores.
- (d) Si se especifica una Fecha de Valuación de Respaldo de Índice en el Aviso de Oferta respectivo, la cual será aplicable a cualquier Fecha de Observación o Fecha de Periodo de Observación que sea declarada por el Emisor como un Día Interrumpido de Índice (una “Fecha Relevante de Índice”), la Fecha de Valuación de Respaldo de Índice será considerada como la Fecha Relevante de Índice respecto al Índice correspondiente. Si la Fecha de Valuación de Respaldo de Índices no es un Día de Intermediación Programado de Índice o es un Día Interrumpido de Índice, con respecto de dicho Índice, según sea el caso, el Emisor determinará el Nivel de Cierre del Índice a la hora de valuación correspondiente en dicha Fecha de Valuación de Respaldo de Índices, utilizando la última fórmula y método para calcular el Índice, que estuvieron en efecto antes del primer día que no sea un Día de Intermediación Programado de Índice o que sea un Día Interrumpido de Índice, utilizando:
- (i) con respecto de cualquier Índice Unitario (Unitary Index) o Índice que Cotiza en Diversos Mercados de Referencia (Multi Exchange Index), el precio de cotización en un Mercado de Referencia a la hora de valuación en la Fecha de

Valuación de Respaldo de Índice de cada componente integrado en el Índice (o, si ha ocurrido un evento que derive en un Día de Interrupción en la Acción de Índice con respecto de algún componente relevante que sea una acción (o que haya ocurrido un evento análogo con respecto de cualquier componente relevante que no sea una acción) en dicha Fecha de Valuación de Respaldo de Índice o que dicha Fecha de Valuación de Respaldo de Índice no sea un Día de Intermediación Programado de Índice para cualquier componente relevante, según sea determinado por el Emisor en su estimado del valor del componente relevante a la hora de valuación correspondiente en la Fecha de Valuación de Respaldo de Índice); y

- (ii) con respecto de cada Índice Propietario (Proprietary Index), dichos niveles o valores según se determinen apropiados por el Emisor a la hora de valuación en la Fecha de Valuación de Respaldo de Índice de cada componente integrado en el Índice.

Dicha determinación por el Emisor será considerada como el Nivel de Cierre del Índice correspondiente con respecto de la Fecha Relevante de Índice.

- (e) Si el nivel de un Índice Propietario respecto de una Fecha Relevante de Índice está programado para ser publicado en un día distinto a dicha Fecha Relevante de Índice, y si el nivel de dicho Índice Propietario no es publicado a la hora de valuación en la Fecha de Valuación de Respaldo de Índice, entonces el Emisor deberá determinar el nivel del Índice Propietario a la hora de valuación o, con respecto de la Fecha de Valuación de Respaldo de Índice, de conformidad con la fórmula y método para calcular el Índice Propietario que estuvieron en efecto antes del primer día que no sea un Día de Intermediación Programado de Índice o que sea un Día Interrumpido de Índice, utilizando dichos niveles o valores según el Emisor determine apropiados a la hora de valuación en la Fecha de Valuación de Respaldo de Índice de cada componente integrado en dicho Índice Propietario. Dicha determinación por el Emisor será considerada como el nivel correspondiente del Índice Propietario respecto de una Fecha Relevante de Índice.
- (f) Si un Índice (i) no es calculado o anunciado por el Patrocinador del Índice, pero es calculado y anunciado por un patrocinador sustituto aceptable para el Emisor (el “Patrocinador Sustituto del Índice”) o (ii) es reemplazado por un índice sustituto utilizando, a criterio del Emisor, la misma, o sustancialmente la misma fórmula y método de cálculo en efecto en dicho Índice, entonces, en cada caso, dicho índice (el “Índice Sustituto”) será considerado como el Índice.
- (g) Si ocurre un Evento de Ajuste de Índice, a criterio del Emisor, éste determinará si dicho Evento de Ajuste de Índice tiene un efecto material en los Títulos Opcionales, y de ser el caso, calculará el nivel relevante del Índice utilizando, en lugar de un nivel publicado para dicho Índice, el nivel para dicho Índice que, con respecto de la Fecha de Observación, Fecha de Periodo de Observación o en cualquier otra fecha relevante a criterio del Emisor, sea determinado por dicho Emisor de conformidad con la fórmula y método de cálculo que estuvieron en efecto en dicho Índice antes del Evento de Ajuste de Índice correspondiente, pero utilizando únicamente los componentes que integraban dicho Índice inmediatamente antes del Evento de Ajuste de Índice.

Si el Emisor determina, a su entera y razonable discreción comercial, que no es razonablemente práctico (tomando en consideración los costos necesarios) calcular o continuar calculando el Índice de conformidad con el párrafo anterior, el Emisor podrá cambiar la base de los Títulos Opcionales por otros índices según el Emisor determine que sean comparables al Índice correspondiente, y después de dicho cambio de base, el Emisor realizará los ajustes que determine apropiados, en su caso, a cualquier variable, metodología de cálculo, valuación, liquidación,

términos de pago, o a cualesquier otros términos de los Títulos Opcionales para contabilizar dicho cambio de base.

Si el Emisor determina, a su entera y razonable discreción comercial, que no existe un índice comparable con el Índice correspondiente, y/o que la aplicación de lo dispuesto en los párrafos anteriores no logrará el resultado razonable comercial, el Emisor podrá determinar que los Títulos Opcionales sean amortizados, en cuyo caso el Emisor se cerciorará que se pague a cada Tenedor con respecto de cada uno de sus Títulos Opcionales respectivos, un monto igual al Monto de Amortización Anticipada.

Al realizar dichos ajustes o determinaciones, el Emisor deberá notificar lo antes posible a la Bolsa, Indeval y el Representante Común, a través de los medios que determinen, describiendo el ajuste a cualquier monto pagadero conforme a los Títulos Opcionales, la determinación de y/o cualquiera otros términos relevantes y proporcionando breves detalles del Evento de Ajuste de Índice, en el entendido que la falta de notificación no afectará la validez del Evento de Ajuste de Índice o cualquier determinación tomada.

(vi) Riesgo de Contraparte.

Riesgo de contraparte es la exposición a pérdidas como resultado del incumplimiento o falta de capacidad crediticia de la Emisora de los Títulos Opcionales.

El cumplimiento a las reglas de cobertura y liquidez por parte de la Emisora disminuye considerablemente el riesgo de contraparte. En este sentido, conforme a lo señalado en el apartado 3 de este Prospecto, denominado “La Emisora”, la experiencia de la Emisora resulta fundamental para una adecuada administración de los requerimientos de cobertura y liquidez.

(vii) Riesgo Sistémico.

Este tipo de riesgo se presenta por insuficiencias estructurales del sistema financiero y/o capacidad para soportar grandes magnitudes de riesgo de mercado, de crédito de contraparte y de liquidez. En estas condiciones, se podrían generar quebrantos, reducir la liquidez o generar la suspensión temporal o cierre de operaciones.

En caso de presentarse en el mercado condiciones estructurales que incrementen el riesgo de mercado y la volatilidad en los Activos Subyacentes, como se menciona en el primer párrafo de este apartado, el Tenedor de los Títulos Opcionales podrá observar que las condiciones de oferta y demanda generan a su vez volatilidad en los precios a los que son negociados los Títulos Opcionales en el mercado secundario.

(viii) Riesgo sobre Licencias de los Activos Subyacentes.

En el supuesto que la Emisora se encuentre obligada a contar con licencias para el uso y explotación de marca de diversos Activos Subyacentes y no la tuviese, los derechos de los Tenedores de los Títulos Opcionales podrían verse afectados, ya que podría afectar adversamente el precio de mercado de los Títulos Opcionales y/o su liquidez, al no poder estar referidos al Activo Subyacente respecto al cual fueron emitidos.

(ix) Riesgo sobre la Poca o Nula Disponibilidad de Activos Subyacentes.

Por lo que respecta a los Títulos Opcionales en Especie, los Tenedores podrán tener el derecho de recibir acciones listadas en el SIC y ETFs, sin embargo en el mercado mexicano hay poca e inclusive nula disponibilidad de dichos valores por lo que su liquidación en especie podría representar un riesgo para los Tenedores, ya que podrían tener dificultades para hacer líquidos los valores que reciban.

(b) Factores de Riesgo Específicos de la Emisora

- (i) Los resultados de los negocios de la Emisora han sido, y pudieran continuar viéndose adversamente afectados por la situación económica y de los mercados financieros de EUA y a nivel internacional.

En años recientes, la economía mundial ha padecido y continua padeciendo un periodo de crisis y volatilidad sin precedentes y también se vio afectada por una falta generalizada de liquidez, pérdida de confianza en el sector financiero, trastornos en los mercados crediticios, menores operaciones de negocios, aumento en el desempleo, reducción en las tasas de interés y deterioro en la confianza de los consumidores. La crisis económica global y la recesión de EUA en particular, tuvieron un impacto negativo en la economía mexicana y tuvieron efectos adversos en los negocios de J.P. Morgan. El ambiente económico que se prevé pudiera ser incluso menos favorable que el de los últimos años. No existe certeza acerca del momento en que estas condiciones mejorarán. Particularmente J.P. Morgan podría enfrentar, entre otros, los siguientes riesgos relacionados con la recesión económica:

- (A) Podría enfrentar un aumento en la regulación de la industria de la Emisora derivada de los problemas de capitalización y liquidez que ha presentado el sector financiero a nivel mundial como resultado de la recesión económica. El cumplimiento con dicha regulación podría incrementar los costos de la Emisora, limitar su crecimiento y las posibilidades de encontrar nuevas oportunidades de negocios.
 - (B) El proceso que utiliza J.P. Morgan para estimar las pérdidas inherentes en su exposición crediticia requiere de análisis complejos, incluyendo pronósticos sobre las condiciones económicas y la manera en que dichas condiciones impactarán las posibilidades de los acreditados para pagar sus créditos. La falta de certeza respecto de las condiciones económicas podría afectar adversamente la precisión de los pronósticos en los que se basa la Emisora para realizar sus cálculos y, en consecuencia, la exactitud del proceso de estimación de pérdidas.
 - (C) El valor de la cartera de crédito de J.P. Morgan podría verse afectado adversamente, derivado de un incremento en incumplimientos como resultado de la recesión económica.
 - (D) El valor de la cartera de valores de J.P. Morgan podría verse afectado adversamente, derivado de la volatilidad de los mercados de capitales.
 - (E) El empeoramiento de las condiciones anteriores podría retrasar la recuperación del sector financiero e impactar la situación financiera de J.P. Morgan.
- (ii) El desarrollo de los mercados, así como las acciones que tome el gobierno mexicano para mitigar el impacto de la crisis de deuda soberana Europea, pudieran tener un efecto material adverso en la situación financiera de J.P. Morgan y el resultado de sus operaciones.

Actualmente existe preocupación relacionada con la habilidad de ciertos países europeos de poder cumplir con sus obligaciones derivadas de la deuda soberana, así como la preocupación relacionada con la estabilidad general del Euro, y la conveniencia de utilizar el Euro como una moneda única, dadas las circunstancias económicas y políticas dentro de los países individuales de la zona europea. La recesión y el deterioro global de los mercados financieros ha generado preocupación en relación con el acceso a los mercados capitales y con la solvencia de los estados miembros de la Unión Europea, también ha generado preocupación en las instituciones financieras que tienen una exposición directa o indirecta a la deuda emitida por estos países, o a las economías de estos países. La incertidumbre actual relacionada con el resultado de los programas internacionales de sustento financiero, y la posibilidad de que los estados miembros de la Unión Europea puedan experimentar problemas financieros similares, podría afectar de mayor manera los

mercados globales. El deterioro de las calificaciones otorgadas por agencias calificadoras de cierta deuda soberana europea, al igual que el deterioro en las calificaciones otorgadas a ciertas instituciones financieras europeas, y la creciente preocupación de un potencial incumplimiento de las emisoras gubernamentales, o de un posible retiro de uno o más de los estados miembros de la Unión Europea de la zona europea, o de un rompimiento dentro de la Unión Europea ha contribuido en mayor manera a esta incertidumbre. No obstante lo anterior, el impacto negativo del desarrollo de los mercados y las acciones que han tomado los gobiernos sobre las condiciones económicas de la crisis de deuda soberana europea y de manera general, sobre los mercados globales, pudieran ocasionar un deterioro en la condición económica del país y desaceleración de la industria en general, lo que podría tener un efecto adverso en los negocios, situación financiera y liquidez de J.P. Morgan.

- (iii) J.P. Morgan está sujeto a riesgos de mercado y de operación asociados con operaciones de derivados, así como a riesgos de estructuración y el riesgo de que la documentación no incorpore con precisión los términos y condiciones de las operaciones derivadas.

J.P. Morgan está sujeto a riesgos de mercado y de operación asociados con las operaciones financieras derivadas que celebra, incluyendo el riesgo base (el riesgo de pérdida asociada con variaciones en el margen entre el rendimiento del activo y el costo de financiamiento y/o de cobertura) y riesgo crediticio o de incumplimiento (el riesgo de insolvencia u otra incapacidad de la contraparte en una transacción concreta de cumplir sus obligaciones correspondientes).

Los tribunales mexicanos tienen experiencia limitada en el tratamiento de cuestiones relacionadas con operaciones de derivados. Teniendo en cuenta que para algunas operaciones financieras con derivados el mercado de derivados no está tan desarrollado en México como en otras jurisdicciones, J.P. Morgan encuentra riesgos estructurales adicionales y el riesgo de que la documentación no incorpore con precisión los términos y condiciones de dichas operaciones financieras derivadas. La celebración y desempeño de este tipo de transacciones depende de la capacidad para desarrollar sistemas de control y administración adecuados de parte de J.P. Morgan, así como de contratar y mantener personal calificado. Por otra parte, la capacidad de J.P. Morgan para supervisar, analizar e informar adecuadamente las operaciones con derivados, depende, en gran medida, de sus sistemas de tecnología de la información. Estos factores pueden incrementar aún más los riesgos asociados con estas transacciones y en consecuencia, esto podría tener un efecto negativo sustancial en los resultados de operación y situación financiera de J.P. Morgan.

- (iv) Posibles Quebrantos en Operaciones Financieras Derivadas.

J.P. Morgan cuenta con autorización de Banxico para celebrar diversos tipos de operaciones financieras derivadas en mercados bursátiles y extrabursátiles. En virtud de la actual crisis financiera mundial, es posible que exista un deterioro generalizado en la situación financiera del país, lo cual podría provocar incumplimientos al amparo de las operaciones financieras derivadas. Lo anterior, podría tener un efecto adverso en los resultados de J.P. Morgan y, por lo tanto, afectar su capacidad de pago respecto de los Títulos Opcionales.

- (v) Los resultados financieros de J.P. Morgan se encuentran expuestos constantemente a riesgos de mercado. La Emisora está sujeta a fluctuaciones en las tasas de interés y otros riesgos de mercado que pudieran afectar adversamente su situación financiera y el resultado de sus operaciones.

Los riesgos de mercado se refieren a la probabilidad de variaciones en el margen financiero de la Emisora, o en el valor de mercado de sus activos, pasivos y su posición en valores, debido a la volatilidad de las tasas de interés y el mercado de capitales. Los cambios en las tasas de interés y valores en activos financieros afectan, entre otras, las siguientes áreas de los negocios de J.P. Morgan:

- (A) márgenes financieros;
- (B) el valor de mercado de los instrumentos financieros de J.P. Morgan; y
- (C) las ganancias derivadas de la venta de valores y otros instrumentos.

Cuando aumentan las tasas de interés, J.P. Morgan debe pagar intereses más altos por los préstamos que le son otorgados, mientras los intereses obtenidos por los créditos que la Emisora otorga a sus clientes, no aumentan con la misma rapidez, lo cual genera disminución en las utilidades. El aumento en las tasas de interés puede resultar en una disminución en los márgenes financieros de J.P. Morgan, lo cual puede afectar de manera adversa su situación financiera y el resultado de sus operaciones.

El aumento en las tasas de interés también puede reducir el valor de los activos financieros de J.P. Morgan. El valor de mercado de los valores con tasa de interés fija generalmente disminuye cuando la tasa de interés vigente aumenta, lo cual puede tener un efecto adverso en las utilidades o situación financiera de J.P. Morgan. Además, la Emisora puede incurrir en costos (que como consecuencia pueden afectar sus resultados) mientras se implementan estrategias para reducir la exposición a las tasas de interés en el futuro. El valor de mercado de una obligación sujeta a interés variable puede verse afectada adversamente cuando la tasa de interés aumenta, debido a un retraso en la implementación de estrategias de revaluación.

El aumento en las tasas de interés puede reducir las ganancias u obligar a J.P. Morgan a registrar pérdidas en las ventas de sus valores e instrumentos financieros. En años recientes, las tasas de interés en México han alcanzado mínimos históricos; sin embargo, no se puede asegurar que las bajas tasas de interés se mantengan en el futuro.

- (vi) J.P. Morgan realiza operaciones a mercado con partes relacionadas por las cuales en el futuro podrían aparecer conflictos de interés entre J.P. Morgan y cualquiera de sus subsidiarias o afiliadas, que pudieran o no resolverse en favor de la Emisora.

La Emisora ha celebrado y continuará celebrando distintas operaciones con diversas sociedades que, directa o indirectamente, son propiedad controladas por su principal accionista.

En particular, la Emisora tiene celebrados diversos contratos con partes relacionadas (véase 6.2 “Operaciones con Partes Relacionadas y Conflicto de Interés”). Al respecto, en el futuro podrían aparecer conflictos de interés entre J.P. Morgan y cualquiera de sus subsidiarias o afiliadas, y entre sus subsidiarias o afiliadas, que pudieran o no resolverse en favor de la Emisora.

Aunque J.P. Morgan pretende continuar celebrando operaciones con partes relacionadas en condiciones de mercado, y conforme a los términos permitidos por las regulaciones que le son aplicables, dichas operaciones podrían estar afectadas por conflictos de intereses entre tales partes relacionadas y la Emisora. En consecuencia, J.P. Morgan no puede asegurar que las operaciones que celebre en el futuro con cualquiera de sus subsidiarias o afiliadas o partes relacionadas no tendrán un efecto adverso en su situación financiera.

- (vii) Una posible falta de implementación o de mejora del sistema de administración de riesgos de J.P. Morgan podría afectar de manera sustancial y adversa sus operaciones de negocios y perspectivas.

Como institución de crédito, uno de los principales riesgos inherentes en las operaciones de J.P. Morgan es el riesgo crediticio. J.P. Morgan podría desarrollar un sistema de administración de riesgos que no funcione de manera efectiva. Debido a que estos procesos involucran un análisis detallado del riesgo del cliente, considerando factores cualitativos y cuantitativos, se encuentra sujeto a errores humanos. En el ejercicio de evaluación del perfil de riesgo de los clientes, los empleados de J.P. Morgan pudieran ocasionalmente encontrarse en posibilidades de asignar una

calificación que no es certera o no identificar el riesgo de un cliente, lo que pudiera resultar en una exposición de J.P. Morgan a un riesgo mayor que el indicado por su sistema de clasificación de riesgos. Adicionalmente, J.P. Morgan ha procurado mejorar y fortalecer sus lineamientos y políticas de crédito para hacer frente a los posibles riesgos asociados con industrias o clientes específicos. Sin embargo, J.P. Morgan pudiera no detectar de manera oportuna el riesgo de algunos de sus clientes, o sus empleados, al contar con las herramientas o recursos limitados, podrían no implementar el sistema de identificación y administración de riesgos de J.P. Morgan de manera efectiva, lo cual podría aumentar su riesgo. En consecuencia, la incapacidad de implementar de manera efectiva, dar seguimiento constante, o actualizar y revisar de manera continua el sistema de administración de riesgos de J.P. Morgan, pudiera resultar en una mayor exposición al riesgo para J.P. Morgan, lo que podría afectar de manera sustancial y adversa el resultado de sus operaciones y su situación financiera.

- (viii) La falta de control sobre el nivel de incumplimiento en las operaciones activas de J.P. Morgan o la insuficiencia de sus estimaciones preventivas para riesgos crediticios, pudiera afectar en forma adversa la situación financiera y resultados de operación de J.P. Morgan.

Los créditos o instrumentos financieros en incumplimiento o de baja calidad pueden impactar negativamente los resultados de operación de J.P. Morgan. La Emisora no puede asegurar que será capaz de controlar y reducir efectivamente el nivel de incumplimiento en sus operaciones activas. Particularmente, el nivel de incumplimiento sus clientes o contrapartes pudiera incrementarse en el futuro como resultado de factores fuera de su control, tales como el impacto de la crisis financiera global y variables macroeconómicas y eventos políticos en México u otros eventos que afecten las industrias en las que se desarrollan los clientes de J.P. Morgan.

Adicionalmente, las estimaciones preventivas para riesgos crediticios actualmente constituidas podrían ser insuficientes para cubrir un aumento en los incumplimientos o cualquier deterioro futuro en la calidad de los activos de J.P. Morgan. En consecuencia, si la calidad de las operaciones activas de J.P. Morgan se deteriora, sería necesario aumentar las estimaciones preventivas para riesgos crediticios actualmente constituidas, lo que a su vez podría afectar adversamente su situación financiera y sus resultados de operación. Adicionalmente, no existe un método preciso para calcular las pérdidas crediticias futuras, y J.P. Morgan no puede asegurar que sus estimaciones preventivas para riesgos crediticios actuales sean suficientes para cubrir las pérdidas en que efectivamente incurra. Si no se logra controlar o reducir el nivel de incumplimiento de las operaciones activas de J.P. Morgan, su situación financiera y resultados de operación pudieran verse adversamente afectados.

- (ix) Se podrían experimentar problemas en la calidad de los activos de la Emisora, incluyendo garantías.

En México, los procedimientos de ejecución de garantías pueden estar sujetos a retrasos y requisitos administrativos que pueden resultar en la recuperación de un valor menor del valor original de la garantía. Además, otros factores tales como defectos en el perfeccionamiento de las garantías, transmisiones en fraude de acreedores por parte de los acreditados de J.P. Morgan o una reducción en el valor o liquidez de las garantías, podrían afectar la capacidad de recuperación al amparo de dichas garantías. Por lo tanto, no puede asegurarse que se estará en posibilidad de recuperar el valor total de las garantías. En consecuencia, menores tasas de recuperación, el deterioro en la calidad de los activos, la disminución en el valor de las garantías y menores niveles de recuperación sobre garantías respecto de su valor, podrían tener un efecto negativo en el negocio, situación financiera y resultados de operación de J.P. Morgan.

- (x) La concentración de las operaciones de J.P. Morgan en determinados sectores o clientes lo sujeta a riesgos relativos a dichos sectores o clientes.

J.P. Morgan celebra operaciones financieras en distintos sectores, incluyendo distintos participantes del sistema financiero. La Emisora está obligada a mantener cierto grado de diversificación en sus operaciones activas conforme a las reglas emitidas por la CNBV y Banxico.

En la medida que las operaciones de J.P. Morgan se concentren en determinados sectores, en el caso que un cliente o grupo de clientes relacionados entre sí representen una parte importante de su riesgo de crédito, factores que afecten adversamente a dicho sector o clientes, y afecten su capacidad de pago, podrían afectar los ingresos, resultados de operación y situación financiera de J.P. Morgan. (véase 3.2 (e) “Principales Clientes”).

- (xi) J.P. Morgan puede enfrentar problemas de liquidez.

Muchos bancos mexicanos han sufrido graves problemas de liquidez en el pasado, no se puede garantizar que dichos problemas de liquidez no afectarán al sistema bancario mexicano de nuevo o que las restricciones de liquidez no afectarán a J.P. Morgan en el futuro. Si bien la Emisora espera poder pagar o refinanciar sus pasivos a futuro, no se puede asegurar que J.P. Morgan sea capaz de pagar o refinanciar tales pasivos en términos favorables.

- (xii) La volatilidad del tipo de cambio y las tasas de interés en México pueden afectar adversamente el negocio de J.P. Morgan.

La Emisora está expuesta a riesgo cambiario cada vez que mantiene una posición abierta en divisas distintas al Peso, y al riesgo de tasa de interés cuando tiene un desajuste en la revalorización de las tasas de interés o mantiene valores que devengan intereses con tasas de interés fijas en términos reales o nominales. El tipo de cambio y las tasas de interés en México han estado sujetos a fluctuaciones importantes en los últimos años. Debido a la volatilidad histórica del tipo de cambio del Peso y las tasas de interés en México, los riesgos asociados a ello pueden ser mayores que en otros países. Los tipos de cambio de diversas monedas y las tasas de interés de diversos países han experimentado una volatilidad considerable desde octubre de 2008 a la fecha, debido a la crisis financiera internacional y en los EUA. Si bien J.P. Morgan ha seguido numerosos procedimientos de administración de riesgos en relación con sus actividades de intermediación y de tesorería, no puede asegurarse que J.P. Morgan no vaya a experimentar pérdidas con respecto de estas posiciones en el futuro, cualquiera de las cuales podría tener un efecto material adverso en sus resultados de operación y situación financiera.

Al 31 de marzo de 2014, los activos en Dólares de J.P. Morgan ascendían a US\$5,909 millones, mientras que los pasivos ascendían a un monto de US\$6,420 millones, lo cual representa el 2% y 3% de los activos totales y de los pasivos totales, respectivamente. Por otro lado, a dicha fecha, los activos y pasivos en otras divisas extranjeras de J.P. Morgan representan montos mínimos los cuales equivalen a menos del 0.2% de los activos y pasivos totales de la Emisora. La información al 30 de junio de 2014 se incorpora por referencia a los estados financieros a esa fecha, los cuales fueron presentados ante la CNBV y la BMV, el 28 y 31 de julio de 2014, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la CNBV, de la BMV y de la Emisora.

En años recientes, las tasas de interés en México se han mantenido en bajos niveles históricos; sin embargo, no se puede asegurar que dichas tasas de interés se mantengan en dichos niveles en el futuro. Un aumento sostenido en las tasas de interés también aumentará los costos de financiamiento de J.P. Morgan y puede reducir la demanda de crédito. El aumento de las tasas de interés obligaría a J.P. Morgan a re-balancear su cartera de activos y sus pasivos con el objeto de minimizar el riesgo de posibles desajustes y mantener la rentabilidad. Adicionalmente, el aumento de los niveles de las tasas de interés puede afectar negativamente a la economía mexicana y la

situación financiera y capacidad de pago de los acreditados corporativos y particulares de J.P. Morgan, lo que a su vez puede conducir a un deterioro en la calidad de los activos de J.P. Morgan.

Además, la volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés podría afectar la capacidad de los clientes de J.P. Morgan para pagar sus créditos o de sus contrapartes de cumplir con sus obligaciones bajo las operaciones financieras derivadas, lo que podría resultar en un aumento de la cartera vencida de la Emisora, y por lo tanto afectar en forma adversa y significativa su negocio, situación financiera y resultados de operación.

- (xiii) En el futuro J.P. Morgan podría necesitar capital adicional, y pudiera no ser capaz de obtener ese capital en términos aceptables, o no encontrarlo en absoluto.

Para que la Emisora pueda crecer, mantenerse competitiva, entrar a nuevos negocios, o mantener el índice de capitalización requerido por las autoridades, es posible que necesite nuevo capital en el futuro. Asimismo, necesitaría capital adicional en caso de sufrir pérdidas considerables en virtud de cualquiera de sus actividades que resultaren en una reducción en su capital social. La capacidad para obtener capital adicional en el futuro de parte de J.P. Morgan, está sujeta a diversas incertidumbres, incluyendo:

- (A) la posición financiera, resultados de operación y flujos de efectivo futuros;
- (B) cualquier aprobación gubernamental o aprobaciones corporativas;
- (C) condiciones generales del mercado para las actividades de recaudación de capital por las instituciones de crédito y otras instituciones financieras; y
- (D) las condiciones económicas, políticas u otras, en México y en otros lugares.

J.P. Morgan podría necesitar capital adicional, y pudiera no ser capaz de obtener ese capital en términos aceptables, o no encontrarlo en absoluto.

- (xiv) La reducción en la calificación crediticia de J.P. Morgan aumentaría el costo de la obtención de préstamos y complicaría su capacidad de obtención de nuevos fondos o la renovación de pasivos a su vencimiento.

Las calificaciones crediticias son un componente importante del perfil de liquidez de J.P. Morgan. Entre otros factores, la calificación crediticia se basa en la fortaleza financiera, la calidad del crédito y la composición de la cartera de crédito de J.P. Morgan, el nivel y la volatilidad de sus utilidades, la adecuación de capital y apalancamiento, la liquidez, la disponibilidad de una base importante de los depósitos de los principales clientes personas físicas y morales de la Emisora, y la capacidad para acceder a una amplia gama de fuentes de financiamiento. Los acreedores y contrapartes en operaciones de derivados (y los de las subsidiarias) son sensibles al riesgo de una baja en la calificación de J.P. Morgan. Los cambios en las calificaciones crediticias o las de cualquiera de las subsidiarias aumentarían el costo de obtención de fondos en los mercados de deuda. Además, podría hacer más costoso y complicado el refinanciamiento de la deuda próxima al vencimiento de J.P. Morgan.

La capacidad de J.P. Morgan para competir con éxito en el mercado para la obtención de depósitos depende de varios factores, incluyendo su estabilidad financiera que se refleja en la calificación crediticia. Una disminución en la calificación crediticia puede afectar negativamente la percepción de la estabilidad financiera y la capacidad de obtener depósitos de parte de J.P. Morgan, lo cual podría afectar significativa y materialmente el negocio, situación financiera y resultados de operación de J.P. Morgan.

- (xv) La fuerte competencia de otros grupos financieros en la prestación de servicios financieros puede afectar negativamente el desempeño financiero de J.P. Morgan y su participación en el mercado financiero mexicano.

J.P. Morgan enfrenta una fuerte competencia en todos los aspectos de su negocio. Sus principales competidores son otros bancos mexicanos y extranjeros, y otras instituciones de crédito. J.P. Morgan anticipa que va a encontrar una mayor competencia a medida que continúe expandiendo sus operaciones en México. Algunas de las instituciones con las que la Emisora compite tienen activos y capital superiores a los suyos. Como resultado, algunos de los competidores pueden tener ventajas en la realización de determinadas actividades y en la prestación de determinados servicios financieros.

También es probable que aumente la competencia como consecuencia de la entrada de nuevos participantes en el sector de servicios financieros. Las autoridades financieras mexicanas han concedido recientemente una serie de autorizaciones para la constitución y funcionamiento de diversas instituciones financieras. Es probable que la CNBV continúe concediendo autorizaciones bancarias a nuevos participantes.

Además, las reformas legales y regulatorias en la industria bancaria mexicana han aumentado la competencia entre bancos y entre otras instituciones financieras. El 1 de febrero de 2008, fueron promulgadas diversas reformas a la LIC, que entre otras cosas permiten la constitución de bancos para fines específicos (bancos de nicho), que sólo pueden participar en las actividades expresamente autorizadas por la CNBV y las establecidas en sus estatutos, y están sujetos a menores requisitos legales (dentro de los que se encuentran menores requerimientos de capital) en función de las actividades autorizadas. Por lo tanto, J.P. Morgan podría experimentar mayor competencia en determinados sectores de su negocio conforme la CNBV emita autorizaciones para este tipo de instituciones. La Emisora considera que el compromiso del gobierno mexicano de implementar reformas para acelerar y liberalizar la industria financiera en México se traduce en una mayor competencia entre las instituciones financieras en México. En tanto continúe la reforma del sector financiero en este sentido, instituciones financieras extranjeras, muchas de las cuales cuentan con más recursos que J.P. Morgan, seguirán entrando en el mercado mexicano para competir, ya sea por sí mismas o en colaboración con las instituciones financieras mexicanas. No se puede asegurar que la Emisora será capaz de competir con éxito con instituciones financieras nacionales o extranjeras o que el aumento en la competencia no tendrá un efecto sustancial adverso en su situación financiera o resultados de operación.

El aumento en la competencia en el sector bancario o una estrategia competitiva más agresiva por parte de los competidores de J.P. Morgan, podría obligar a J.P. Morgan a disminuir ciertas tasas activas o a pagar mayores intereses a sus depositantes y otros acreedores operativos, a fin de no perder clientela con otros bancos que ofrezcan tasas más atractivas, lo que incrementaría sus gastos por intereses y podría afectar su margen financiero y consecuentemente sus resultados de operación.

- (xvi) Las regulaciones gubernamentales pueden afectar negativamente a los resultados de operación y situación financiera de J.P. Morgan.

J.P. Morgan está sujeto a una amplia gama de disposiciones respecto a su organización, operaciones, capitalización, reservas, tasas aplicables, gobierno corporativo, operaciones con partes relacionadas y otros asuntos. Las leyes y reglamentos que regulan a J.P. Morgan imponen numerosos requisitos, incluyendo el mantenimiento de niveles mínimos de capital considerando los riesgos de los activos aplicables y de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, regulación de las prácticas comerciales, la diversificación de las inversiones, el mantenimiento de niveles de liquidez, la regulación de las políticas de otorgamiento de créditos y las tasas de interés cobradas y otros términos contenidos en los contratos de crédito, así como la aplicación de la normatividad contable obligatoria. Muchas de las leyes y reglamentos aplicables han sido objeto

de modificaciones de importancia en los últimos años, algunos de los cuales han tenido un efecto sustancial en la situación financiera y de capitalización de J.P. Morgan, así como en sus resultados de operación. Por otra parte, las autoridades financieras mexicanas poseen facultades significativas para hacer cumplir los requisitos normativos aplicables para el caso de que J.P. Morgan no cumpla o sus subsidiarias incumplan con tales requisitos normativos, incluyendo la imposición de multas, la obligación de realizar aportaciones de capital adicional, la prohibición del pago de dividendos a accionistas o el pago de bonificaciones a los empleados, la imposición de sanciones o la revocación de las autorizaciones y permisos para operar sus negocios. En el caso que J.P. Morgan tenga problemas financieros, cayera en insolvencia (o en hipotético concurso mercantil o quiebra), las autoridades financieras mexicanas tienen la facultad de intervenir y controlar su gestión y operaciones.

Dada la tendencia de cambios en las leyes y reglamentos que afectan al sector de servicios financieros, podría haber cambios en la legislación aplicable o en la aplicación de las leyes y regulaciones que afecten negativamente a J.P. Morgan así como a sus subsidiarias.

En particular, el 26 de julio de 2010, el Grupo de Gobernadores y Jefes de Supervisión, el órgano supervisor del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (el “*Comité de Basilea*”), alcanzó un amplio acuerdo respecto del diseño integral de un paquete de reforma para establecer requisitos de capital y liquidez a organizaciones bancarias internacionales (dichos requisitos se conocen como Basilea III), mismas que incluyen, entre otras cuestiones, la definición de capital, el tratamiento del riesgo crediticio de la contraparte, el índice de apalancamiento y el estándar global de liquidez. El 12 de septiembre de 2010, el Comité de Basilea anunció un fortalecimiento sustancial a los requerimientos de capital en relación con Basilea III. El texto completo de las reglas de Basilea III y los resultados de un estudio de impacto cuantitativo para determinar los efectos de las reformas sobre las organizaciones bancarias fueron publicados el 16 de diciembre de 2010.

Si bien el impacto a corto y largo plazo por la implementación de Basilea III en México es incierto, se espera que Basilea III imponga mayores niveles de requerimiento mínimo de capitalización a instituciones bancarias, así como reservas adicionales de capital que podrán ser utilizadas por los bancos para absorber pérdidas durante los periodos de estrés financiero y económico. J.P. Morgan no puede predecir el alcance que tendrá la aplicación del marco de Basilea III en la legislación mexicana, de igual manera, no puede prever como cualquiera de dichas regulaciones podrán impactar su negocio, situación financiera o resultado de operación. No obstante lo anterior, es posible que mayores requerimientos de capitalización en el futuro, como resultado de dicha regulación o de diversas disposiciones resultantes de la situación de negocios que impere en el futuro, ocasionen que los índices de capitalización de J.P. Morgan sean insuficientes conforme a criterios regulatorios, lo cual podría llevar a J.P. Morgan a tomar medidas tendientes a la conservación de capital o a requerir aumentos de su capital social, lo cual podría resultar en la dilución de ganancias y menores rendimientos sobre capital.

Asimismo, actualmente las autoridades mexicanas han distribuido proyectos de reformas entre el gremio financiero, a fin de modificar la regulación relacionada con el listado de valores en el Sistema Internacional de Cotizaciones, la emisión, colocación y oferta de valores estructurados y las prácticas de ventas de valores en general. Aunque el impacto de dichas regulaciones a corto o largo plazo es incierto, podrían tener un efecto adverso en la forma en que J.P. Morgan actualmente realiza sus operaciones y ofrece servicios a sus clientes en relación con mercados de dinero y mercados de capitales. En caso que dichas regulaciones impongan cargas adicionales a las instituciones financieras para la oferta de productos y servicios similares a los que actualmente ofrece J.P. Morgan, sus resultados de operación y situación financiera pudieran verse adversamente afectados.

- (xvii) Restricciones en el futuro sobre las tasas de interés, las comisiones bancarias o las reservas por parte del gobierno mexicano podrían afectar negativamente la rentabilidad de J.P. Morgan.

La Ley Federal de Protección y Defensa al Usuario de Servicios Financieros actualmente no impone límite en las tasas de interés o las comisiones que un banco puede cobrar, sujeto a ciertas excepciones. Sin embargo, la posibilidad de imponer tales límites ha sido y sigue siendo debatida por el Congreso de la Unión y las autoridades financieras. En el futuro, el gobierno federal podría imponer limitaciones a los montos, o requisitos de información adicionales respecto a, las tasas de interés o comisiones. Además, si las autoridades mexicanas exigen a los bancos y a otras instituciones financieras aumentar sus requerimientos de reservas para posibles pérdidas crediticias o cambiar la forma en que dichas reservas se calculan o cambian los requisitos de capitalización, podrían afectar negativamente los resultados de las operaciones y posición financiera de J.P. Morgan.

- (xviii) El éxito de J.P. Morgan depende, en parte, de su capacidad de mantener cierto personal clave, contratar personal clave adicional, y de mantener buenas relaciones laborales.

J.P. Morgan depende de sus funcionarios, ejecutivos y empleados clave. El equipo directivo de la Emisora tiene una gran experiencia en el sector bancario y servicios financieros, por lo que la pérdida de cualquiera de los ejecutivos, empleados o directivos clave podría afectar negativamente su capacidad para continuar e implementar la estrategia de negocios.

El éxito futuro de J.P. Morgan depende también de su capacidad para identificar, contratar, capacitar y mantener al personal de ventas, marketing y administración.

La competencia por personal calificado es intensa y J.P. Morgan podría ser incapaz de atraer, integrar o retener personal calificado con los niveles de experiencia o compensación que son necesarios para mantener o expandir sus operaciones. Los negocios de J.P. Morgan podrían verse adversamente afectados si no se puede atraer al personal necesario.

- (xix) Los negocios de J.P. Morgan dependen en gran medida de los sistemas de obtención, procesamiento, mantenimiento y almacenamiento de información, cuya falla podría afectar sustancial y adversamente la eficacia de sus sistemas de administración de riesgos y de control interno, así como su posición financiera y los resultados de operación.

Las principales operaciones de J.P. Morgan dependen en gran medida de su capacidad de obtener y procesar a tiempo una gran cantidad de información financiera y de otro tipo a través de diversos mercados y productos en varias localidades o sucursales, en un entorno en que los procesos transaccionales son cada vez más complejos y mayores en volumen. El adecuado funcionamiento de los sistemas de control financiero, de contabilidad o de captación de información, entre otros, es fundamental para los negocios y para la capacidad de competir en forma efectiva de parte de J.P. Morgan. Una falla parcial o total de cualquiera de estos importantes sistemas, podría afectar sustancial y adversamente el proceso de toma de decisiones, los sistemas de administración de riesgos y de control interno, así como la respuesta oportuna a las cambiantes condiciones del mercado por parte de J.P. Morgan. Asimismo, si J.P. Morgan no puede mantener un sistema de captación de información y administración adecuado, sus operaciones de negocios, situación financiera y resultados de operación también podrían ser sustancial y adversamente afectados.

La Emisora depende de los sistemas de información para operar su sitio web, procesar transacciones, responder a consultas de los clientes en forma oportuna y mantener operaciones rentables. J.P. Morgan puede experimentar problemas adicionales con los sistemas de información como resultado de fallas en el sistema, virus informáticos, “hackers” u otras causas. Cualquier interrupción o retraso sustancial de los sistemas podría provocar que la información, incluyendo datos sobre las solicitudes de clientes, se pierda o que se entregue a los clientes con retrasos o

errores, lo que podría reducir la demanda de los servicios y productos de J.P. Morgan afectando sustancial y adversamente su situación financiera y los resultados de operación.

- (xx) Cualquier falla en el desarrollo efectivo o actualización oportuna de la infraestructura tecnológica y administración de los sistemas de información de J.P. Morgan podría afectar negativamente su competitividad, situación financiera y resultados de operación.

La capacidad de J.P. Morgan para mantenerse competitivo en los mercados en que opera depende en parte de su capacidad para mejorar la infraestructura tecnológica de manera oportuna y rentable, mediante inversiones continuas. La apertura de nuevas oficinas y sucursales ha obligado a J.P. Morgan a mejorar su infraestructura tecnológica, y a mantener y actualizar sus sistemas de software y hardware y las operaciones de back-office.

Adicionalmente, cualquier falla o interrupción en el proceso de mejora, desarrollo y expansión de los sistemas informáticos o tecnológicos de J.P. Morgan podría resultar en un retraso en su capacidad de respuesta a las demandas de sus clientes o en el manejo de riesgos. Cualquier falla de esa naturaleza en la mejora o actualización efectiva de los sistemas de tecnología e informática de J.P. Morgan podría afectar sustancial y adversamente su competitividad, la situación financiera y los resultados de sus operaciones.

- (xxi) J.P. Morgan podría no detectar en forma oportuna el lavado de dinero y otras actividades ilegales, inapropiadas o inadecuadas, lo que podría exponerlo a responsabilidades adicionales y perjudicar sus negocios.

La Emisora está obligada a cumplir con normatividad en materia de prevención de lavado de dinero y leyes contra el terrorismo. Estas leyes y regulaciones requieren que J.P. Morgan adopte y ejecute las políticas y procedimientos “conozca a su cliente” y de reportar operaciones sospechosas y por montos sustanciales a las autoridades reguladoras competentes. La normatividad reciente adoptada en México restringe la capacidad de los bancos mexicanos para recibir físicamente divisas extranjeras a cambio de Pesos u otras divisas y otras operaciones similares. Si bien J.P. Morgan ha adoptado políticas y procedimientos destinados a detectar y prevenir el uso de su red para actividades de lavado de dinero, financiamiento al terrorismo y otras actividades ilegales o inapropiadas, a través de organizaciones y personas relacionadas con el terrorismo, dichas políticas y procedimientos han sido adoptadas recientemente y podrían no funcionar en forma efectiva para detectar todas las actividades relacionadas con lavado de dinero y otras actividades ilegales o inapropiadas. En la medida que J.P. Morgan no pueda cumplir plenamente con las leyes y reglamentos aplicables o implementar políticas y procedimientos eficientes en materia de prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo, las autoridades gubernamentales competentes a quienes se reportan tienen el poder y las facultades para imponer multas y otras sanciones. Además, el negocio y reputación de J.P. Morgan podrían verse afectados si los clientes acuden para realizar actividades de lavado de dinero o con fines ilegales o inapropiados.

- (xxii) La emisión de resoluciones adversas a J.P. Morgan como resultado de procesos judiciales, administrativos o arbitrales podría afectar su situación financiera.

J.P. Morgan podría estar sujeto a procedimientos judiciales, administrativos o arbitrales resultado de sus operaciones activas, pasivas o de servicios, incluyendo aquellos que se den como resultado de las relaciones laborales con sus empleados. El inicio de un número sustancial de dichos procedimientos o de procedimientos por montos relevantes, podría, en el caso que sean resueltos de una manera adversa a J.P. Morgan, afectar su posición financiera y resultados operativos.

- (xxiii) Riesgos previstos en las notas a los estados financieros.

J.P. Morgan se encuentra sujeto a una serie de riesgos, entre los cuales se encuentran el riesgo de mercado, de crédito, de liquidez, operativo, tecnológico y legal. Las notas a los estados financieros consolidados que se incluyen como anexo de este Prospecto, contienen una descripción de dichos riesgos. Cualquier actualización de dichos riesgos podría afectar de manera adversa el negocio, situación financiera o resultados de operación de J.P. Morgan.

- (xxiv) Revocación de la autorización.

Conforme a la LIC, algunos de los supuestos bajo los cuales la CNBV podría revocar la autorización de J.P. Morgan para operar como institución de banca múltiple, son los siguientes si J.P. Morgan (i) no cumple con las medidas correctivas que, en su caso, imponga la CNBV; (ii) no cumple con los requerimientos de capitalización establecidos conforme a las disposiciones legales aplicables; (iii) en ciertos supuestos, incumple en el pago de sus adeudos o incumple con sus obligaciones derivadas de procesos de compensación o aquellas frente a sus depositantes; y (iv) reincide en la realización de operaciones prohibidas y sancionadas conforme a la LIC (véase 3.2(f) “Legislación Aplicable y Situación Tributaria”). En caso que se revoque la autorización de J.P. Morgan para operar como institución de banca múltiple, sus negocios, situación financiera y resultados de operación se verían afectados adversamente.

- (xxv) La Emisora puede ser requerida para realizar aportaciones significativas al IPAB.

Conforme a la legislación aplicable, las instituciones de crédito se encuentran obligadas a realizar contribuciones mensuales al IPAB para apoyar sus operaciones financieras y proteger los depósitos, por un monto igual a un doceavo del 0.4% (la tasa anual) multiplicada por el promedio de ciertos pasivos menos el promedio de ciertos activos. En el caso de que el IPAB encuentre que sus reservas son insuficientes para administrar el sistema de protección al ahorro bancario y para proporcionar el apoyo financiero suficiente para garantizar la operación de instituciones bancarias con problemas de solvencia, el IPAB tiene la facultad de requerir el pago de aportaciones extraordinarias a los integrantes del sistema. Cualquier requerimiento en ese sentido podría afectar en forma negativa el negocio, situación financiera o resultado de operaciones de J.P. Morgan.

- (xxvi) Posibles incumplimientos de los requisitos de mantenimiento de listado de valores en la BMV o de su inscripción en el RNV podría afectar a los Títulos Opcionales.

La Emisora, derivado de la inscripción de los Títulos Opcionales en el RNV y su listado en la BMV, está sujeta al cumplimiento de diversos requisitos de divulgación de información, entre otros, a fin de mantener dicha inscripción y listado. En caso que la Emisora no sea capaz de cumplir con dichos requisitos, la cotización de los Títulos Opcionales en la BMV podría suspenderse o incluso cancelarse.

(c) Riesgos Económicos en los mercados financieros

Los Títulos Opcionales se podrían ver afectados adversamente por factores relacionados con mercados financieros internacionales, en caso de tener como Activos Subyacentes valores extranjeros o valores o Índices referidos a los mismos. A continuación se enlistan algunos de los principales riesgos.

- (i) Riesgos en Inversiones Extranjeras.

Inversiones en valores de emisores no estadounidenses estarán sujetos a todos los riesgos de inversión de los mercados de dichos países emisores, incluyendo fluctuaciones de mercado causados por factores como desarrollos económicos y políticos, cambios en tasas de interés y cambios abruptos en los precios de las acciones. Los Títulos Opcionales que tengan como Activos

Subyacentes valores extranjeros, pueden ser objeto de los riesgos que se enlistan a continuación y pueden disminuir el valor de su inversión:

- (A) Valores menos líquidos y menos eficientes;
- (B) Alta volatilidad de los precios de los valores;
- (C) Fluctuaciones en las tasas cambiarias;
- (D) Menos información pública disponible sobre los emisores;
- (E) Imposición de retenciones u otros impuestos;
- (F) Altos costos de transacción y de custodia y retrasos en procedimientos de liquidación;
- (G) Falta de incumplimiento de obligaciones contractuales;
- (H) Bajos niveles de regulación de los mercados de valores;
- (I) Uso de distintos estándares contables y/o Normas de Información Financiera así como requerimientos de reportes;
- (J) Altas tasas de inflación;
- (K) Gran incertidumbre social, política y económica, el riesgo de nacionalización o expropiación de los activos y riesgos de guerra.

(ii) Riesgos Económicos de Sudamérica y Centroamérica.

Si bien actualmente existen dificultades desde el punto de vista de crecimiento y funcionamiento de los mercados financieros en los países de Centro y Sudamérica, los cuales afrontan dicho escenario en una situación significativamente más cómoda con respecto a crisis pasadas, aún no están exentos de riesgo. Altas tasas de interés, inflación y desempleo caracterizan la economía de algunos países de América Central y América del Sur. Una devaluación monetaria en cualquier país de América Central y/o América del Sur podría tener un efecto significativo en la región entera, y por lo tanto afectar el valor de los Títulos Opcionales referidos a valores o Índices relacionados con dichos mercados. Los principales riesgos de esta región vienen determinados por: (i) una elevada exposición a factores cíclicos globales, especialmente vinculados a una fuerte dependencia del comportamiento de los mercados de materias primas (tanto energéticas como industriales) que suponen un Peso elevado sobre el total de exportaciones, y (ii) la creciente volatilidad de los flujos de inversión hacia la zona tanto en términos de inversión directa (también concentradas en sectores vinculados a materias primas), como de cartera (donde los riesgos de mayores desequilibrios externos y fiscales en un contexto de crecimientos negativo pueden desincentivar los flujos hacia la zona). Adicionalmente, el hecho de que la mayor parte de países de Centro y Sudamérica esté mostrando rentabilidades reales muy bajas e incluso en muchos de los casos negativas, es un factor de desconfianza desde el punto de vista del posicionamiento inversor internacional.

(iii) Riesgos Económicos de Asia.

Los riesgos que afrontan los mercados asiáticos vienen determinados por la interacción de dos elementos globales: (i) un riesgo de fuerte devaluación del dólar que se tradujese en apreciaciones generalizadas en las divisas de la región (mermando su posicionamiento competitivo, y (ii) riesgos sobre la recuperación en el crecimiento en el mercado americano y el impacto que esto tendría en términos de comercio mundial (con unas economías altamente dependientes del sector externo).

Un elemento más local viene por el riesgo sobre la sostenibilidad de los niveles de actividad en China que actúa como motor para el conjunto de la región.

(iv) Riesgos Generales de Mercados Emergentes.

Las inversiones en mercados emergentes están aún más sujetas al riesgo de incurrir en grandes pérdidas que aquellas inversiones en mercados desarrollados. Esto se debe a, entre otras cosas, una mayor volatilidad, bajo volumen de operación, inestabilidad política y económica, y gobiernos más limitativos en cuestión de políticas de inversión extranjeras que las que típicamente se encuentran en mercados desarrollados.

(v) Riesgos Económicos de Mercados Emergentes.

La inestabilidad económica en un mercado emergente puede surgir debido a la fuerte dependencia en los precios de las materias primas y, en su caso, de negociaciones internacionales. La economía de los mercados emergentes ha estado, y continuará estando afectada por las economías de sus socios comerciales, barreras comerciales, y otras medidas proteccionistas impuestas por los países con quienes negocian. Estas economías también pueden sufrir de altas tasas de inflación. Algunos de estos países han experimentado devaluaciones monetarias y otros han experimentado recesiones económicas que han tenido un efecto negativo en sus economías y mercados de valores.

(vi) Riesgos Económicos de Europa.

El principal riesgo que tendrá que afrontar Europa es un riesgo de crecimiento, con las principales economías mostrando síntomas de estancamiento. Esta situación podría incluso agravarse en caso de fuertes movimientos de depreciación del Dólar o incluso riesgos de vuelta en el proceso de recuperación global (en un contexto en el que Europa muestra una creciente dependencia del sector externo). Un riesgo adicional podría venir por el lado financiero, con un mayor deterioro de lo esperado en los balances de los bancos de la región que tuviese un impacto negativo en términos de financiación. Todo ello, en un contexto de crecientes déficits públicos que podrían suponer un factor de riesgo adicional para la recuperación.

(vii) Riesgos de la Economía de América del Norte.

Dos son los riesgos principales para estos mercados: (i) huida del Dólar: por percepción de que el déficit en EUA no sea sostenible, lo que provocaría una depreciación del Dólar, este escenario podría en peligro la recuperación económica de EUA ya que presionaría al alza las tasas, en un momento en que son necesarias tasas bajas para apuntalar la recuperación económica, y (ii) ausencia de recuperación en EUA. La recuperación cíclica se ha reflejado en algunos indicadores y ha estado muy influida por las medidas de política fiscal. En ausencia de nuevas medidas existe riesgo de "doble dip" en el crecimiento de EUA. Este escenario repercutiría negativamente sobre el PIB mundial dado que el PIB de EUA representa en 25% del PIB mundial.

(d) Riesgo asociado con los Activos Subyacentes

Los Títulos Opcionales podrán contar con Acciones, Índices o ETFs como Activos Subyacentes, los cuales están relacionados o se pueden ver afectados por mercados o sectores diversos, los cuales podrían afectar solo a algunos Activos Subyacentes. Derivado de lo anterior, la Emisora no puede asegurar que eventos que sucedan en mercados o sectores que no afecten directamente a la Emisora, puedan llegar a tener un efecto adverso en algunos Activos Subyacentes, lo que repercutiría en los Títulos Opcionales que estén referidos a los Activos Subyacentes afectados. Los potenciales Tenedores deberán considerar la naturaleza y mercados o sectores relevantes para cada Activo Subyacentes antes de invertir en los Títulos Opcionales de cada Serie.

Los Activos Subyacentes y, por lo tanto, los Títulos Opcionales de cada Serie podrán tener un comportamiento distinto respecto a otros Activos Subyacentes y Títulos Opcionales de otras Series. Por lo tanto, los Tenedores

deberán considerar que el comportamiento histórico que han presentado los Títulos Opcionales de alguna Serie, pueden no ser representativos del comportamiento que podrían presentar los Títulos Opcionales de otra Serie que cuente con un Activo Subyacente distinto.

En el caso de los Títulos Opcionales en Especie de Compra, en caso que los Tenedores decidan ejercer su derecho de adquirir los Activos Subyacentes respectivos, la Emisora no puede asegurar que existirá un mercado secundario para dichos Activos Subyacentes o que los Tenedores serán capaces de liquidar dichos Activos Subyacentes.

(e) Prelación en caso de quiebra

En términos de la Ley de Concursos Mercantiles, los Títulos Opcionales serán considerados, en cuanto a su prioridad de pago, en igualdad de condiciones respecto de todas las demás obligaciones quirografarias de la Emisora, siendo preferente el pago de créditos contra la masa, créditos fiscales, algunas obligaciones laborales y otras obligaciones de acreedores con garantía real y privilegiados. Conforme a dicha Ley, a la fecha en que se dicte la sentencia de concurso mercantil, los Títulos Opcionales dejarán de causar intereses ya sea que estén denominados en Pesos o en UDIs. En caso de que los Títulos Opcionales estén denominados en Pesos, podrán ser convertidos a UDIs, utilizando al efecto la equivalencia de dichas UDIs que dé a conocer Banxico precisamente en la fecha en que se dicte la sentencia de concurso mercantil.

En caso de que se declarara el concurso mercantil de la Emisora en términos de la Ley de Concursos Mercantiles, no se abriría etapa de conciliación y el procedimiento correspondiente iniciaría directamente en la etapa de quiebra.

(f) La Emisora y el Agente Colocador son parte del mismo Grupo Financiero

La Emisora y J.P. Morgan Casa de Bolsa son integrantes de J.P. Morgan Grupo Financiero. No es posible garantizar que en algún momento la Emisora y el Agente Colocador, al pertenecer al mismo grupo, se abstendrán de tomar decisiones respecto de los Títulos Opcionales que pudieran representar un conflicto de interés respecto de los Tenedores.

1.4 Otros Valores

La Emisora únicamente cuenta con inscripciones genéricas de certificados de depósito bancario, bonos bancarios, pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento y aceptaciones bancarias en el RNV y a plazos menores a un año.

Fuera de dichas inscripciones, la Emisora no cuenta con otros valores registrados en el RNV. Por tratarse de inscripciones genéricas, la Emisora no está obligada a reportar información en términos de lo dispuesto en los artículos 85 a 89 y 104 a 107 de la LMV.

2. Características de la Oferta

2.1 Transcripción de las Cláusulas Relevantes del Acta de Emisión

El Consejo de Administración de la Emisora, mediante resoluciones adoptadas el día 7 de diciembre de 2012, aprobó la emisión y oferta pública de los Títulos Opcionales.

Por otra parte, la Emisora por declaración unilateral de voluntad otorgó la emisión de los Títulos Opcionales, a través del Acta de Emisión, de la cual a continuación se transcriben las Cláusulas siguientes:

El extracto del clausulado del Acta de Emisión que a continuación se transcribe forma parte integral del presente Prospecto, por lo que se tiene por reproducido como si a la letra se insertase.

CLÁUSULAS

PRIMERA.- DEFINICIONES.

Los términos que a continuación se definen tendrán los siguientes significados, siendo igualmente aplicables en su forma singular o plural:

“Acciones” significan los títulos que representan parte del capital social de una sociedad o títulos de crédito que representen dichas acciones inscritos en el RNV, los cuales son colocados entre el gran público inversionista a través de la Bolsa para obtener financiamiento.

“Acciones del SIC” significan los títulos que representen parte del capital social de una sociedad o títulos de crédito que representen dichas acciones que se encuentren listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones.

“Acta de Emisión” significa la presente acta de emisión que amparará cada una de las distintas Series que se emitan de acuerdo al Activo Subyacente de que se trate.

“Activo de Referencia” significa uno o varios Activos Subyacentes a los que podrá estar referenciada cada Serie de Títulos Opcionales y que se dará a conocer en el Aviso de Oferta Pública, en términos de la LMV.

“Activos Subyacentes” significa cada uno de los activos que sean acciones de sociedades anónimas inscritas en el RNV o títulos de crédito que representen dichas acciones; grupos o Canastas integrados por acciones representativas del capital social o títulos de crédito que representan acciones de dos o más sociedades de las mencionadas; acciones o títulos equivalentes a éstas listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones, así como índices de precios accionarios nacionales y extranjeros de mercados reconocidos por la CNBV, mismos que se detallan en la Cláusula Décima Tercera y que se darán a conocer en el Aviso de Oferta Pública.

“Agente Colocador de los Títulos Opcionales” o “Agente Colocador” significa J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero, o cualquier otra casa de bolsa mexicana que designe la Emisora en el Aviso de Oferta Pública respectivo, en su carácter de intermediario colocador en la oferta pública de los Títulos Opcionales.

“Aviso de Oferta Pública” significa el aviso de oferta pública de los Títulos Opcionales correspondientes al Activo Subyacente y Serie de que se trate.

“Boletín Bursátil” significa el boletín que publica la Bolsa.

“Bolsa Mexicana de Valores” o “Bolsa” significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

“Canasta” significa el conjunto de Acciones o títulos de crédito que las representen respecto de dos o más sociedades anónimas inscritas en el RNV, a los que podrá estar referenciada una Serie de Títulos Opcionales, mismos que se darán a conocer en el Aviso de Oferta Pública.

“Cancelación del Índice” significa que el Patrocinador del Índice o el Patrocinador Sustituto del Índice correspondiente, según sea aplicable, en o antes de cualquier Fecha de Observación, Fecha de Periodo de Observación o en cualquier otra fecha relevante, permanentemente cancele el Índice correspondiente y no exista un Índice Sustituto en la fecha de dicha cancelación, según sea determinado por el Emisor.

“Cierre Temprano” significa, con respecto de un Activo Subyacente (excepto Índices), el cierre del Mercado de Referencia en cualquier Día Hábil de Intermediación respecto de algún Activo Subyacente (excepto Índices), antes de su hora de cierre programada, a menos que dicha hora de cierre temprana sea anunciada por dicho Mercado de Referencia, según sea el caso, con al menos una hora de anterioridad a lo que ocurra antes de (a) la hora efectiva de cierre de la sesión de intermediación regular en dicho Mercado de Referencia en dicho día hábil de intermediación y (b) el límite para envío de órdenes a través del sistema de dicho Mercado de Referencia para ejecución a la hora de valuación del Activo Subyacente (excepto Índices) correspondiente en dicho día hábil de intermediación.

“Cierre Temprano de Índice” significa:

- a) para cualquier Índice Unitario, el cierre en cualquier Día Hábil de Intermediación de cualquier Mercado de Referencia relacionado con componentes que comprendan 20 por ciento o más del nivel del Índice relevante o que cualquier Mercado de Referencia, antes de su Hora de Cierre Programada, salvo que dicha hora de cierre anticipada sea anunciada por dicho Mercado de Referencia con al menos una hora de anterioridad a lo que ocurra antes de (i) la hora efectiva de cierre de la sesión de intermediación regular en dicho Mercado de Referencia en dicho Día Hábil de Intermediación y (ii) el límite para envío de órdenes a través del sistema de dicho Mercado de Referencia para ejecución al momento de valuación correspondiente en dicho Día Hábil de Intermediación, y*
- b) para cualquier Índice que Cotiza en Diversos Mercados de Referencia, el cierre en cualquier Día Hábil de Intermediación de cualquier Mercado de Referencia relacionado con componentes o cualquier Mercado de Referencia antes de su Hora de Cierre Programada, salvo que dicha hora de cierre anticipada sea anunciada por dicho Mercado de Referencia con al menos una hora de anterioridad a lo que ocurra antes de (i) la hora efectiva de cierre de la sesión de intermediación regular en dicho Mercado de Referencia en dicho Día Hábil de Intermediación y (ii) el límite para envío de órdenes a través del sistema de dicho Mercado de Referencia para ejecución al momento de valuación correspondiente en dicho Día Hábil de Intermediación.*

“Circular Única de Bancos” significa las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, emitidas por la CNBV.

“CNBV” significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

“Coeficiente” significa el o los números positivos, negativos o cero determinados por la Emisora y publicados en el Aviso de Oferta Pública del título opcional de cada Serie, los cuales representan un valor de ajuste al Precio de Ejercicio.

“Día de Intermediación Programado” significa, con respecto de una Acción, cualquier día en que el Mercado de Referencia esté programado para operar y realizar actividades de intermediación en su sesión regular de intermediación.

“Día de Intermediación Programado de Índice” significa, con respecto de:

- a) algún Índice Unitario, cualquier día en el que el Mercado de Referencia correspondiente del Índice esté programado para estar abierto y realizar actividades de intermediación en sus sesiones regulares de intermediación.
- b) algún Índice que Cotiza en Diversos Mercados de Referencia, cualquier día en que (i) el Patrocinador del Índice esté programado para publicar el nivel del Índice y (ii) el Mercado de Referencia esté programado para estar abierto y realizar actividades de intermediación en sus sesiones regulares de intermediación;
- c) algún Índice Propietario, cualquier día en que, según sea el caso, el Patrocinador del Índice esté programado para publicar el nivel de dicho Índice;
- d) algún componente que sea una acción, cualquier día en el que el Mercado de Referencia referenciado por el Índice y el Mercado de Referencia para dicho componente, estén programados para abrir y realizar operaciones de intermediación en sus sesiones regulares de intermediación; y
- e) algún componente que no sea una acción, cualquier día en el que el valor, nivel o precio, como sea aplicable esté programado para ser publicado o difundido o de cualquier otra manera, programado para estar disponible.

“Día de Interrupción en la Acción de Índice” significa, con respecto de algún componente del Índice que sea una acción, cualquier Día de Intermediación Programado de Índice en el cual el Mercado de Referencia no abra y no realice operaciones de intermediación durante sus sesiones regulares de intermediación o que ocurra (a) una Interrupción de Intermediación de Índice, (b) una Interrupción en el Mercado de Referencia de Índice que el Emisor determine que es material y (c) un Cierre Temprano de Índice con respecto de dicho componente.

“Día Interrumpido de Acciones” significa cualquier Día de Intermediación Programado en el cual el Mercado de Referencia correspondiente no realice operaciones de intermediación durante su sesión regular de intermediación, o en el que haya ocurrido un Evento de Interrupción de Mercado de Referencia.

“Día Interrumpido de Índice” significa, cualquiera de:

- a) para cualquier Índice Unitario, cualquier Día de Intermediación Programado de Índice en el que (i) el Mercado de Referencia correspondiente no abra y no realice operaciones de intermediación durante sus sesiones regulares de intermediación, o (ii) que haya ocurrido un Evento de Interrupción de Mercado de Referencia de Índice;
- b) para cualquier Índice que Cotiza en Diversos Mercados de Referencia, cualquier Día de Intermediación Programado de Índice en el que (i) el Patrocinador del Índice no publique el nivel del Índice (en el entendido que el Emisor podrá determinar que dicho evento resulte en su lugar, en una Interrupción del Índice), (ii) cualquier Mercado de Referencia no abra y no realice operaciones de intermediación durante sus sesiones regulares de intermediación, o (iii) que haya ocurrido un Evento de Interrupción de Mercado de Referencia de Índice; y
- c) para cualquier Índice Propietario, cualquier Día de Intermediación Programado de Índice en el que haya ocurrido un Evento de Interrupción de Mercado de Referencia de Índice (en el entendido que el Emisor podrá determinar que dicho evento resulte en su lugar, en una Interrupción del Índice).

“Día Hábil” significa cualquier día en que opere la Bolsa.

“EMISNET” significa el Sistema Electrónico de Comunicación con Emisoras de Valores de la Bolsa Mexicana de Valores.

“Emisión” significa la emisión al amparo de la presente Acta de Emisión.

“Emisor” o “Emisora” significa Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero.

“ETFs” significa los títulos referenciados a índices y/o acciones, también conocidos como “iShares®” o “TRACs”, cuyo objetivo principal es replicar el comportamiento de los valores a los que estará referido.

“Evento de Ajuste de Índice” significa una Cancelación del Índice, una Interrupción del Índice o una Modificación del Índice.

“Evento de Fusión” significa, con respecto de cualesquier Activos Subyacentes (excepto Índices) correspondientes, cualquier (a) reclasificación o cambio en dichos Activos Subyacentes (excepto Índices) que resulte en una transferencia o en un compromiso irrevocable de transferencia de todos esos Activos Subyacentes (excepto Índices) en circulación a otra entidad o persona, (b) la consolidación, amalgamación, fusión o intercambio vinculatorio de las acciones del emisor del Activo Subyacente (excepto Índices) con o en otra entidad o persona (distinta a la consolidación, amalgamación, fusión o intercambio vinculatorio de acciones en las cuales el emisor del Activo Subyacente (excepto Índices) es la entidad que subsiste y no resulta en una reclasificación o cambio en todos los Activos Subyacentes (excepto Índices) en circulación), (c) la oferta de adquisición, oferta de compra, oferta de intercambio, propuesta u otro evento por cualquier entidad o persona para la adquisición del 100 por ciento de las acciones en circulación del emisor de los Activos Subyacentes (excepto Índices) que resulte en una transferencia o en un compromiso irrevocable para transmitir todos las acciones del emisor del Activo Subyacente (excepto Índices) (distintos a las acciones del emisor de los Activos Subyacentes (excepto Índices) que son propiedad o controladas por dicha entidad o persona), o (d) consolidación, amalgamación, fusión o intercambio vinculatorio de las acciones del emisor del Activo Subyacente (excepto Índices) o sus subsidiarias con o dentro de otras entidades en las cuales el emisor de los Activos Subyacentes (excepto Índices) es la entidad que subsiste y no resulta en la reclasificación o cambio en todas las acciones del emisor de los Activos Subyacentes (excepto Índices) en circulación, pero resulta en que las acciones del emisor de los Activos Subyacentes (excepto Índices) en circulación (distintas de las acciones del emisor de los Activos Subyacentes (excepto Índices) que son propiedad o son controlados por dicha entidad o persona) en su conjunto representen, inmediatamente antes de dicho evento, menos del 50 por ciento de las acciones del emisor de los Activos Subyacentes (excepto Índices) en circulación inmediatamente después de dicho evento (una “Fusión Inversa”), en cada caso, si la Fecha de Fusión es en o antes de la Fecha de Observación o de la Fecha de Periodo de Observación, según sea aplicable.

“Evento de Interrupción de Mercado de Referencia” significa, con respecto de un Activo Subyacente (excepto Índices), que ocurra o exista una Interrupción de Intermediación en el Mercado de Referencia que el Emisor determine que es material durante el periodo de una hora previo al momento de valuación correspondiente, y un Cierre Temprano.

“Evento de Interrupción de Mercado de Referencia de Índice” significa:

- a) para algún Índice Unitario, que ocurra o exista (i) una Interrupción de Intermediación de Índice, (ii) una Interrupción en el Mercado de Referencia de Índice, en cuyos casos el Emisor determine que son materiales en cualquier tiempo durante el periodo de una hora que pone fin a la hora de valuación correspondiente, y (iii) un Cierre Temprano de Índice.

Para efecto de determinar si un Evento de Interrupción de Mercado de Referencia de Índice con respecto de un Índice Unitario existe en algún momento, si un Evento de Interrupción de Mercado de Referencia de Índice ocurre con respecto de un componente incluido en el Índice en cualquier momento, la contribución porcentual correspondiente de dicho componente al nivel del Índice deberá ser con base en una comparación de (i) la porción del nivel del Índice atribuible a dicho componente y (ii) el nivel general del Índice, en cada caso inmediatamente antes de que ocurra dicho Evento de Interrupción de Mercado de Referencia de Índice.

- b) para algún Índice que Cotiza en Diversos Mercados de Referencia, cualquiera de:

- (i) (I) que en cualquier momento ocurran o existan, con respecto de cualquier componente:

- (A) una Interrupción de Intermediación de Índice respecto de dicho componente, que sea determinada como material por el Emisor en cualquier momento durante el periodo de una hora previo al momento de valuación correspondiente respecto del Mercado de Referencia en el cual dicho componente sea principalmente intermediado;
 - (B) una Interrupción en el Mercado de Referencia de Índice respecto de dicho componente, que sea determinada como material por el Emisor en cualquier momento durante el periodo de una hora previo al momento de valuación correspondiente respecto del Mercado de Referencia en la cual dicho componente sea principalmente intermediado; o
 - (C) un Cierre Temprano de Índice respecto de dicho componente;
- (II) el total de todos los componentes respecto de los cuales la Interrupción de Intermediación de Índice, la Interrupción en el Mercado de Referencia de Índice, y el Cierre Temprano de Índice, ocurre o existe, comprende el 20 por ciento o más del nivel de dicho Índice que Cotiza en Diversos Mercados de Referencia; o
- (ii) que ocurra o exista, en cada caso respecto de contratos de futuros y de opciones relacionados con el Índice, (A) una Interrupción de Intermediación de Índice, (B) una Interrupción en el Mercado de Referencia de Índice en cuyos casos el Emisor determine que es material en cualquier tiempo durante el periodo de una hora previo al momento de valuación correspondiente, y (C) un Cierre Temprano de Índice.

Para efecto de determinar si un Evento de Interrupción de Mercado de Referencia de Índice con respecto de un Índice que Cotiza en Diversos Mercados de Referencia existe en algún momento, si un Cierre Temprano de Índice, una Interrupción en el Mercado de Referencia de Índice, o una Interrupción de Intermediación de Índice ocurren con respecto de un componente en ese momento, entonces la contribución porcentual correspondiente de dicho componente al nivel del Índice deberá ser con base en una comparación de (i) la porción del nivel del Índice atribuible a dicho componente y (ii) el nivel general del Índice, en cada caso inmediatamente antes de que ocurra dicho Evento de Interrupción de Mercado de Referencia de Índice. Para algún Índice Propietario, que el Patrocinador del Índice no calcule y no publique el nivel del Índice en cualquier Día de Intermediación Programado de Índice o, que con respecto de dicho Día de Intermediación Programado de Índice, no lo calcule y publique dentro del plazo programado y usual para su publicación.

“Eventos Extraordinarios” significa los eventos descritos en la Cláusula Décima Segunda.

“Factor” significa el o los números positivos, negativos o cero determinados por la Emisora y publicados en el Aviso de Oferta Pública del Título Opcional de cada Serie, los cuales representan un valor de ajuste al Valor Intrínseco.

“Factor Monetario” significa un valor igual a uno, al Tipo de Cambio Fix o el que se determine, conforme a lo que se indique en el Aviso de Oferta Pública de la Serie de Títulos Opcionales correspondiente.

“Fecha de Ejercicio” significa, (i) en caso que los Títulos Opcionales tengan ejercicio tipo Europeo, el último Día Hábil del Plazo de Vigencia de cada Serie, y (ii) en caso que los Títulos Opcionales tengan ejercicio tipo Americano, los Días Hábles en los que se puedan ejercer los derechos de los Títulos Opcionales. La fecha o fechas de ejercicio se indicarán en el Aviso de Oferta Pública del Título Opcional correspondiente.

“Fecha de Liquidación” significa, (i) respecto del pago de la Prima de Emisión, el Día Hábil que se determine, posterior a la fecha en que sea puesta en circulación cada Serie, que se indicará en el Aviso de Oferta Pública de la Serie de Títulos Opcionales correspondiente, y (ii) respecto del ejercicio de los Títulos Opcionales, el tercer Día Hábil posterior a aquel en que se ejerza el derecho otorgado por los Títulos Opcionales, conforme a la Cláusula Décima Quinta; o aquella fecha que se establezca en el Aviso de Oferta Pública respectivo.

“Fecha de Observación” significa la o las fechas en las cuales se tomará el Nivel de Mercado del Activo Subyacente para determinar el Valor Acumulable del Título Opcional y, en el caso de los Títulos Opcionales en Efectivo, el Valor del Título Opcional en Efectivo.

“Fecha de Observación de Nivel de Barrera” significa la o las fechas en las cuales se tomará el Nivel de Mercado del Activo Subyacente o de cada uno de los Activos de Referencia, en su caso, para determinar si su valor es mayor al Nivel de Barrera en el caso de Títulos Opcionales en Efectivo que se emitan con Nivel de Barrera, según se determine en el Aviso de Oferta Pública respectivo.

“Fecha de Oferta” o “Fecha de Emisión” significa el día que se indique en el Aviso de Oferta Pública de la Serie de Títulos Opcionales correspondiente, en que se llevará a cabo una o varias ofertas públicas primarias de los Títulos Opcionales a través de la Bolsa.

“Fecha de Oferta de Compra” significa, respecto de una Oferta de Compra, la fecha en la cual las acciones con derecho a voto, conforme al monto del umbral porcentual correspondiente, sean efectivamente adquiridas (según sea determinado por el Emisor).

“Fecha de Pago del Valor Acumulable” significa la o las fechas en las cuales se deberá pagar el Valor Acumulable, en su caso, si se cumplen las condiciones que al efecto se establezca en el Aviso de Oferta Pública respectivo.

“Fecha de Periodo de Observación” significa la o las fechas dentro de un periodo de observación en las cuales se tomará el Nivel de Mercado del Activo Subyacente para determinar el Valor Acumulable del Título Opcional y en el caso de los Títulos Opcionales en Efectivo el Valor del Título Opcional en Efectivo.

“Fecha de Publicación” significa, con respecto de (a) un Evento de Fusión, la fecha del primer anuncio público de la intención de celebrar una operación (ya sea que dicho anuncio sea o no modificado posteriormente) que conlleve a un Evento de Fusión, (b) una Oferta de Compra, la fecha del primer anuncio público de la intención de adquirir el número requerido de acciones con derechos a voto (ya sea que dicho anuncio sea o no modificado) que conlleve a una Oferta de Compra, y (c) en el caso de una Suspensión de Listado, la fecha del primer anuncio público por parte del Mercado de Referencia de que los Activos Subyacentes (excepto Índices) dejarán de estar listados, intermediados o cotizados públicamente, en la manera descrita en la definición de Suspensión de Listado.

En cualquier caso, si el anuncio de cualquiera de los eventos anteriores se realiza después de la fecha efectiva de cierre de la sesión regular de intermediación del Mercado de Referencia correspondiente, la Fecha de Publicación será el siguiente Día de Intermediación Programado.

“Fecha de un Evento de Fusión” significa la fecha de cierre de un Evento de Fusión o, cuando una fecha de cierre no pueda ser determinada conforme a la legislación aplicable a dicho Evento de Fusión, la fecha que al efecto determine el Emisor.

“Fecha de Valuación de Respaldo de Acciones” significa, respecto de cualquier Activo Subyacente (excepto Índices), la(s) fecha(s) especificada como tal en el Aviso de Oferta correspondiente o, si no se especifica fecha alguna para la Fecha de Valuación de Respaldo de Acciones en el Aviso de Oferta correspondiente, entonces, la Fecha de Valuación de Respaldo de Acciones para cualquier fecha en la cual el precio de dicho Activo Subyacente (excepto Índices) requiera ser determinado, será el segundo Día Hábil antes de la siguiente fecha en la cual se deba realizar cualquier pago o entrega de activos por parte del Emisor, por referencia al precio de dicho Activo Subyacente (excepto Índices) en dicho día.

“Fecha de Valuación de Respaldo de Índice” significa, respecto de cualquier Índice, la(s) fecha(s) especificada como tal en el Aviso de Oferta correspondiente o, si no se especifica fecha alguna para la Fecha de Valuación de Respaldo de Índice en el Aviso de Oferta correspondiente, entonces, la Fecha de Valuación de Respaldo de Índice para cualquier fecha en la que el nivel del Índice requiera ser determinado será el segundo Día Hábil antes de la siguiente fecha en la cual se deba realizar cualquier pago o entrega de activos por parte del Emisor por referencia al nivel del Índice en dicho día.

“Fecha Relevante” significa la Fecha de Observación y/o la Fecha de Periodo de Observación.

“Fecha Relevante de Índice” significa la Fecha de Observación y/o la Fecha de Periodo de Observación.

“Hora de Cierre Programada” significa con respecto de un índice y con respecto de un Mercado de Referencia y de un Día de Intermediación Programado de Índice, la hora de cierre diario programada de dicho Mercado de Referencia en Día de Intermediación Programado de Índice, sin considerar extensiones o cualquier intermediación fuera de las horas regulares de las sesiones de intermediación del Mercado de Referencia.

“Indeval” significa S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

“Índice” significa un indicador del desempeño del mercado accionario en su conjunto, que expresa un valor en función de los precios de una muestra balanceada, ponderada y representativa del total de las acciones cotizadas en un mercado, ya sea sectorial, regional o global.

“Índice Propietario” significa cualquier Índice que se especifique como tal en el Aviso de Oferta correspondiente, o si no se especifica, cualquier Índice que el Emisor determine como tal.

“Índice que Cotiza en Diversos Mercados de Referencia” significa cualquier Índice que se especifique como tal en el Aviso de Oferta correspondiente, o si no se especifica, cualquier Índice que el Emisor determine como tal.

“Índice Sustituto” tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula Décimo Segunda.

“Índice Unitario” significa cualquier Índice que se especifique como tal en el Aviso de Oferta correspondiente, o si no se especifica, cualquier Índice que el Emisor determine como tal.

“Interrupción de Intermediación” significa, con respecto de un Activo Subyacente (excepto Índices), cualquier suspensión o limitación impuesta en la intermediación por la el Mercado de Referencia correspondiente por razón de movimientos en el precio que excedan los límites permitidos por dicho Mercado de Referencia correspondiente, (a) en relación con el Activo Subyacente (excepto Índices) en el Mercado de Referencia correspondiente o (b) sobre contratos de futuros o de opciones relacionados con el Activo de Referencia (excepto Índices) en cualquier Mercado de Referencia.

“Interrupción de Intermediación de Índice” significa:

- a) con respecto de un Índice Unitario, cualquier suspensión o limitación impuesta en la intermediación por el Mercado de Referencia correspondiente por razón de movimientos en el precio que excedan los límites permitidos por dicho Mercado de Referencia correspondiente, o de cualquier otra forma (i) en relación con componentes que comprendan 20 por ciento o más del nivel del Índice en cualquier Mercado de Referencia correspondiente o (ii) sobre contratos de futuros o de opciones relacionados con los Índices en cualquier Mercado de Referencia correspondiente; y*
- b) con respecto de un Índice que Cotiza en Diversos Mercados de Referencia, cualquier suspensión o limitación impuesta en la intermediación por el Mercado de Referencia correspondiente por razón de movimientos en el precio que excedan los límites permitidos por dicho Mercado de Referencia correspondiente, o de cualquier otra forma (i) en relación con cualquier componente en el Mercado de Referencia respecto de dicho componente o (ii) sobre contratos de futuros o de opciones relacionados con los Índices en cualquier Mercado de Referencia.*

“Interrupción del Índice” significa que el Patrocinador del Índice o el Patrocinador Sustituto del Índice correspondiente, según sea aplicable, en cualquier Fecha de Observación, Fecha de Periodo de Observación o en cualquier otra fecha relevante, no calcule y no anuncie el nivel del Índice correspondiente, según sea determinado por el Emisor, en el entendido que, con respecto de Índices que Cotizan en Diversos Mercados de Referencia o

Índices Propietarios, el Emisor podrá determinar que dicho evento resulte en su lugar en un Día Interrumpido de Índice.

“Interrupción en el Mercado de Referencia” significa, con respecto de un Activo Subyacente (excepto Índices), cualquier evento (distinto del Cierre Temprano) que interrumpa o limite (según sea determinado por el Emisor) la habilidad de los participantes del mercado en general (a) para realizar operaciones en, u obtener valores de mercado para los Activos Subyacentes (excepto Índices) en el Mercado de Referencia, o (b) para realizar operaciones en, u obtener valores de mercado para contratos de futuros o de opciones relacionados con dicho Activo Subyacente (excepto Índices) en el Mercado de Referencia correspondiente.

“Interrupción en el Mercado de Referencia de Índice” significa:

- a) Para cualquier Índice Unitario, cualquier evento (distinto del Cierre Temprano de Índice) que interrumpa o limite según sea determinado por el Emisor la habilidad de los participantes del mercado en general para realizar operaciones en, u obtener valores de mercado para (i) los componentes en cualquier Mercado de Referencia correspondiente que comprendan el 20 por ciento o más del nivel del Índice, o (ii) para contratos de futuros o de opciones relacionados con el Índice en el Mercado de Referencia correspondiente.*
- b) Para cualquier Índice que Cotiza en Diversos Mercados de Referencia, cualquier evento (distinto del Cierre Temprano de Índice) que interrumpa o limite según sea determinado por el Emisor la habilidad de los participantes del mercado en general para realizar operaciones en, u obtener valores de mercado para (i) cualquier componente en el Mercado de Referencia correspondiente con respecto de dicho componente o (ii) para contratos de futuros o de opciones relacionados con el Índice en el Mercado de Referencia correspondiente.*

“LMV” significa la Ley del Mercado de Valores.

“Lote” significa la cantidad de Títulos Opcionales que determine la Bolsa conforme a su Reglamento Interior.

“Mercado de Origen” significa los mercados y bolsas de valores, incluyendo la Bolsa Mexicana de Valores, en los que coticen los Activos de Referencia, los cuales son mercados reconocidos por la CNBV, y que son: American Stock Exchange, National Association of Securities Dealers Automated Quotation, New York Stock Exchange, Australian Stock Exchange, Bolsa de Madrid, Euronext, Borsa Italiana, Swiss Exchange, London Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Stockholmsbörsen, Toronto Stock Exchange, Deutsche Börse AG y Hong Kong Stock Exchange.

“Mercado de Referencia” significa el Mercado de Origen específico a cada Activo Subyacente, el cual será especificado en el Aviso de Oferta Pública respectivo.

“Modificación del Índice” significa que el Patrocinador del Índice o el Patrocinador Sustituto del Índice correspondiente, según sea aplicable, en o antes de cualquier Fecha de Observación, Fecha de Periodo de Observación o en cualquier otra fecha relevante, realice o anuncie que realizará cambios materiales a la fórmula y método para calcular el Índice correspondiente, o que modificará en cualquier otra manera material dicho Índice (distinta a una modificación prescrita en la fórmula o método para mantener dicho Índice en el evento de cambios en los componentes, capitalización y/o otros eventos rutinarios), según sea determinado por el Emisor.

“Monto de Amortización Anticipada” significa el monto que se indique como tal en el Aviso de Oferta.

“Nivel de Barrera” significa el Nivel de Barrera Inferior y el Nivel de Barrera Superior.

“Nivel de Barrera Inferior” significa el o los valores que se indiquen como “Nivel de Barrera Inferior” en el Aviso de Oferta Pública de la Serie de Títulos Opcionales en Efectivo correspondiente, en relación al cual, en su caso, se calculará el respectivo Valor del Título Opcional en Efectivo, según se establezca en el Aviso de Oferta Pública correspondiente.

“Nivel de Barrera Superior” significa el o los valores que se indiquen como “Nivel de Barrera Superior” en el Aviso de Oferta Pública de la Serie de Títulos Opcionales en Efectivo correspondiente, en relación al cual, en su caso, se calculará el respectivo Valor del Título Opcional en Efectivo, según se establezca en el Aviso de Oferta Pública correspondiente.

“Nivel de Cierre del Índice” significa, en cualquier día, con respecto a un Índice, el nivel oficial de cierre de dicho Índice a la hora de valuación, o con respecto del día relevante, como sea calculado y publicado por el Patrocinador del Índice correspondiente, o de cualquier otra forma determinado por el Emisor.

“Nivel de Mercado de los Activos Subyacentes” o “Precio de Mercado de los Activos Subyacentes” significa el precio al que se realicen las operaciones de compra o de venta de los Activos Subyacentes en el Mercado de Referencia donde coteo o se publique dicho valor.

“Nivel de Referencia” significa el precio de mercado en el Mercado de Referencia de cada Activo de Referencia utilizado para determinar el Valor de la Canasta, en su caso, como se indique en el Aviso de Oferta Pública del Título Opcional correspondiente.

“Oferta de Compra” significa una oferta de adquisición, oferta de compra, oferta de intercambio, solicitud, propuesta o cualquier otro evento por alguna entidad o persona que resulte en que dicha entidad o persona compre, o de cualquier otra manera obtenga o tenga el derecho a obtener, por conversión o cualquier otro medio, más del diez por ciento y menos del 100 por ciento de las acciones con derecho a voto en circulación del emisor del Activo Subyacente (excepto Índices), según sea determinado por el Emisor con base en la realización de diversos trámites con autoridades gubernamentales o Mercados de Referencia, y cualquier otra información que el Emisor determine relevante.

“Patrocinador del Índice” significa, para cada Índice:

- a) la entidad especificada como tal en el Aviso de Oferta correspondiente; o*
- b) si no se especifica una entidad en el Aviso de Oferta correspondiente, la sociedad o cualquier otra entidad que sea responsable de establecer y revisar las reglas y procedimientos de los métodos de cálculo y ajustes, en su caso, de dicho Índice,*

e incluye cualquier sociedad o cualquier otra entidad designada por dicha entidad que sea responsable de anunciar periódicamente con respecto de cada Día de Intermediación Programado de Índice (directamente o a través de un agente) el nivel de dicho Índice.

“Patrocinador Sustituto del Índice” tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula Décimo Segunda.

“Plazo de Vigencia de cada Serie” significa el plazo que se indique en el Aviso de Oferta Pública de la Serie de Títulos Opcionales correspondiente, sin que en caso alguno exceda del Plazo de Vigencia de la Emisión; en el entendido que si dicho plazo vence en un día que no sea Día Hábil, el ejercicio de cualquier derecho que deba realizarse en dicha fecha, se realizará el Día Hábil inmediato siguiente.

“Plazo de Vigencia de la Emisión” significa hasta 10 (diez) años contados a partir de la fecha de la presente Acta de Emisión.

“Porcentaje Máximo del Valor Intrínseco” significa el límite porcentual del Valor Intrínseco calculado sobre el Precio de Ejercicio que se indica en el Aviso de Oferta Pública del Título Opcional correspondiente a cada Serie. El rango del Porcentaje Máximo del Valor Intrínseco será de entre 0% hasta 10,000%.

“Porcentaje Retornable de Prima de Emisión” significa el porcentaje de la Prima de Emisión que será retornable en la Fecha de Liquidación indicada en el Aviso de Oferta Pública correspondiente, conforme a lo dispuesto en la Cláusula Quinta. El Porcentaje Retornable de Prima de Emisión del Título Opcional de cada Serie estará indicado en el Aviso de Oferta Pública correspondiente.

“Posible Evento de Ajuste” significa cualquiera de los siguientes:

- a) una subdivisión, consolidación o reclasificación de los Activos Subyacentes (excepto Índices) correspondientes (salvo que resulte en un Evento de Fusión), o una distribución o decreto de dividendos sobre alguno de dichos Activos Subyacentes (excepto Índices) en favor de los tenedores existentes por vía de bonos, capitalización, o alguna otra emisión similar;
- b) una distribución, emisión o decreto de dividendos en favor de los tenedores existentes de los Activos Subyacentes (excepto Índices) correspondientes de (i) acciones, u (ii) otras participaciones en capital o valores que otorguen el derecho al pago de dividendos y/o los recursos derivados de la liquidación y/o disolución del emisor del Activo Subyacente (excepto Índices), u (iii) otras participaciones en capital u otros valores de otra emisión adquiridos o que sean propiedad (directa o indirectamente) del emisor del Activo Subyacente (excepto Índices) como resultado de una escisión o cualquier otra operación similar, o (iv) cualquier otro tipo de valores, derechos, opciones u otros activos, en cualquier caso, para el pago (en efectivo o de otro tipo) en una proporción menor que el precio de mercado prevaleciente, según sea determinado por el Emisor;
- c) con respecto de un Activo Subyacente (excepto Índices)s, que el Emisor determine que el valor recibido por dicho Activo Subyacente (excepto Índices) sea un dividendo extraordinario;
- d) una opción de compra por el emisor del Activo Subyacente (excepto Índices) con respecto del Activo Subyacente (excepto Índices) correspondiente que no esté totalmente pagado;
- e) una recompra por el emisor del Activo Subyacente (excepto Índices) o cualquiera de las subsidiarias del emisor del Activo Subyacente (excepto Índices) correspondiente, ya sea con utilidades o capital, o que la contraprestación por dicha recompra sea en efectivo, valores o de cualquier otra forma;
- f) con respecto del emisor del Activo Subyacente (excepto Índices), un evento que resulte en que cualquiera de los derechos de los accionistas sean distribuidos o separados de las acciones del capital del emisor del Activo Subyacente (excepto Índices) de conformidad con un plan de derechos del accionista o un acuerdo para evitar adquisiciones hostiles que dispongan que al ocurrir ciertos eventos, procederá, una distribución de acciones preferentes, opciones, instrumentos de deuda o derechos sobre acciones a un precio menor que su precio de mercado, según sea determinado por el Emisor, en el entendido, que cualquier ajuste realizado como resultado de tal evento deberá ser reajustado cuando se realice la amortización de tales derechos; o
- g) cualquier otro evento que pueda tener un efecto dilutivo o concentrador sobre el valor teórico del Activo Subyacente (excepto Índices) correspondiente.

“Precio de Ejercicio” significa aquellos precios en efectivo que se indican en el Aviso de Oferta Pública de la Serie de Títulos Opcionales correspondiente, en relación con el cual (i) respecto a los Títulos Opcionales en Efectivo, se determinarán las diferencias a favor en su caso, de los Tenedores de los Títulos Opcionales en Efectivo; o (ii) respecto a los Títulos Opcionales en Especie, los Tenedores podrán ejercer su derecho a vender o comprar de la Emisora los Activos Subyacentes respectivos.

“Precio de la Acción al Cierre” significa, en cualquier día con respecto de un Activo Subyacente (excepto Índices), el precio oficial al cierre de dicho Activo Subyacente (excepto Índices) en el Mercado de Referencia a la hora de valuación en el día correspondiente, o si no existe un precio oficial al cierre, la media del precio de mercado de dicho Activo Subyacente (excepto Índices) en el Mercado de Referencia a la hora de valuación en tal día, todo según sea determinado por el Emisor.

“Precio de Mercado de los Títulos Opcionales” significa el precio a que se realicen las operaciones de compra o de venta de los Títulos Opcionales en la Bolsa o en el mercado secundario.

“Prima de Emisión” significa el importe que pagarán los Tenedores de los Títulos Opcionales a la Emisora, como contraprestación por el derecho que otorgan los citados Títulos Opcionales, de acuerdo a lo que se indique en el Aviso de Oferta Pública de la Serie de Títulos Opcionales correspondiente.

“Prospecto” significa el Prospecto de Colocación de los Títulos Opcionales que ampara la presente Acta de Emisión.

“Proveedor de Precios” significa Proveedor Integral de Precios, S.A. de C.V., o cualquier otro proveedor de precios independiente que se indique en el Aviso de Oferta Pública de la Serie de Títulos Opcionales correspondiente.

“Rango de Porcentaje Retornable de Prima de Emisión” significa el importe entre el 0.001% y el 350% y será el que, en su caso, se indique en el Aviso de Oferta Pública correspondiente a cada Serie de Títulos Opcionales.

“Rango de Precio de Ejercicio” significa los precios en efectivo que será entre 0% y el 1’000,000% del Nivel de Mercado del Activo Subyacente al cierre del Día Hábil anterior a la Fecha de Emisión de cada Serie, de conformidad con lo señalado en la presente Acta de Emisión. El Precio de Ejercicio correspondiente a cada Serie, se especificará en el Aviso de Oferta Pública correspondiente.

“Rango de Prima” significa el importe entre el 0.001% y el 100,000% del Nivel de Mercado del Activo Subyacente al cierre del Día Hábil anterior a la Fecha de Emisión de cada Serie, de conformidad con lo señalado en la presente Acta de Emisión. La Prima de Emisión correspondiente a cada Serie, se especificará en el Aviso de Oferta Pública correspondiente.

“Reglamento Interior” significa el reglamento emitido por la Bolsa Mexicana de Valores debidamente autorizado por la CNBV el día 27 de septiembre de 1999, mediante oficio número 601-I-CGN-78755/99, según el mismo sea modificado de tiempo en tiempo.

“Representante Común” significa CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (antes The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple), como representante de los Tenedores de los Títulos Opcionales y para los efectos de llevar a cabo la mecánica de ejercicio y liquidación de los Títulos Opcionales de que trata la Cláusula Décima Quinta.

“RNV” significa el Registro Nacional de Valores.

“SEDI” significa el Sistema Electrónico de Envío y Difusión de Información de la Bolsa Mexicana de Valores.

“Series” significa las distintas series que integran la presente emisión de Títulos Opcionales, las cuales podrán ser emitidas en forma subsecuente.

“Suspensión de Listado” significa que el Mercado de Referencia anuncie que de conformidad con su reglamento interno, los Activos Subyacentes (excepto Índices) dejan (o dejarán) de estar listados, intermediados o negociados públicamente en dicho Mercado de Referencia por cualquier razón (distinta a un Evento de Fusión u Oferta de Compra) y que no sean inmediatamente re-listadas, re-intermediadas o re-negociadas en una bolsa de valores o sistema de negociación localizado dentro del mismo país que el Mercado de Referencia.

“Tenedores” o “Tenedores de los Títulos Opcionales” significa las personas físicas o morales que sean propietarias de los Títulos Opcionales de esta emisión en una fecha determinada durante el Plazo de Vigencia de cada Serie, siempre que su régimen de inversión lo permita.

“Tipo de Cambio Fix” significa el tipo de cambio que determina el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, pagaderas en la República Mexicana.

“Título Global” significa el documento que la Emisora suscribirá para representar la totalidad de los Títulos Opcionales que ampara cada Serie, el cual se mantendrá en depósito con el Indeval.

“Títulos Opcionales” significa conjuntamente los Títulos Opcionales en Efectivo y los Títulos Opcionales en Especie.

“Títulos Opcionales en Efectivo” significa los títulos de crédito emitidos con base en el Acta de Emisión y que son susceptibles de oferta pública y de intermediación en el mercado de valores que confieren a sus Tenedores, a cambio del pago de la Prima de Emisión, el derecho de recibir de la Emisora una determinada suma de dinero resultante de la variación del Activo Subyacente o de la Canasta, en su caso, al Precio de Ejercicio, en la Fecha de Ejercicio.

“Títulos Opcionales en Especie” significa los títulos de crédito emitidos con base en el Acta de Emisión y que son susceptibles de oferta pública y de intermediación en el mercado de valores que confieren a sus Tenedores, a cambio del pago de la Prima de Emisión, el derecho de comprar o de vender a la Emisora los Activos Subyacentes respectivos al Precio de Ejercicio en la Fecha de Ejercicio.

“Títulos Opcionales en Circulación” significa los Títulos Opcionales que la Emisora haya puesto en circulación, en oferta pública primaria o en el mercado secundario, salvo aquellos que sean adquiridos por la Emisora en el mercado secundario.

“Valor Acumulable” significa la o las cantidades fijas y positivas que se indicarán en el Aviso de Oferta Pública correspondiente a cada Serie cuyo pago quedará condicionado a que el Nivel de Mercado del Activo Subyacente en la Fecha de Observación correspondiente, según sea el caso, sea mayor en el caso de los Títulos Opcionales de Compra o menor en los Títulos Opcionales de Venta al Nivel de Mercado correspondiente a cada Valor Acumulable según se indique en el Aviso de Oferta Pública.

“Valor de la Canasta” significa el valor que resulte de la ponderación de los Niveles de Referencia o del cambio en los Niveles de Referencia de los componentes de los Activos de Referencia que compongan la Canasta según el peso específico de cada uno tal y como se defina en el Aviso de Oferta Pública.

“Valor del Título Opcional en Efectivo” significa, en la Fecha de Ejercicio, un monto igual a la cantidad en efectivo que deba pagar la Emisora, calculada según aplique para cada Serie, según se indique en el Aviso de Oferta Pública de la Serie correspondiente.

“Valor Final de la Canasta” significa el Valor de la Canasta en la Fecha de Ejercicio, el cual se calculará aplicando la fórmula que, en su caso, se indique en el Aviso de Oferta Pública de la Serie correspondiente.

“Valor Inicial de la Canasta” significa el Valor de la Canasta en la Fecha de Oferta, el cual se determinará aplicando la fórmula que, en su caso, se indique en el Aviso de Oferta Pública de la Serie correspondiente.

“Valor Intrínseco” significa:

(a) Para los Títulos Opcionales de compra, conforme lo que al efecto se determine en el Aviso de Oferta Pública de cada Serie, significa la diferencia positiva o negativa entre el Precio de Mercado del Activo Subyacente o el Valor de la Canasta en la Fecha de Observación, en su caso, y el Precio de Ejercicio.

(b) Para los Títulos Opcionales de venta, conforme lo que al efecto se determine en el Aviso de Oferta Pública de cada Serie, significa la diferencia positiva o negativa entre el Precio de Ejercicio y el Precio de Mercado del Activo Subyacente o el Valor de la Canasta en la Fecha de Observación, en su caso.

En los Títulos Opcionales de compra o de venta el Valor Intrínseco no podrá tener un valor superior al Porcentaje Máximo del Valor Intrínseco calculado sobre el Precio de Ejercicio.

“Valor Nocional” significa la cantidad fija y positiva que se indica en el Aviso de Oferta Pública correspondiente a cada Serie.

“Valor Ponderado” significa la proporción asignada a cada Activo de Referencia que componga la Canasta que en suma deberá ser igual a 100%. El Valor Ponderado de cada componente será mencionado en el Aviso de Oferta Pública correspondiente.

SEGUNDA.- OBJETO SOCIAL DE LA EMISORA.

La Emisora, como institución de banca múltiple, tiene por objeto:

“(1) la prestación del servicio de banca y crédito en los términos de la Ley de Instituciones de Crédito, en todas sus modalidades, de conformidad con tal Ley y con las demás disposiciones legales aplicables, y con apego a las sanas prácticas y a los usos bancarios y mercantiles;

(2) 2.1 Recibir depósitos bancarios de dinero: (a) a la vista; (b) retirables en días preestablecidos; (c) de ahorro; y (d) a plazo o con previo aviso;

2.2 Aceptar préstamos y créditos;

2.3 Emitir bonos bancarios;

2.4 Emitir obligaciones subordinadas;

2.5 Constituir depósitos en instituciones de crédito y entidades financieras del exterior;

2.6 Efectuar descuentos y otorgar préstamos o créditos;

2.7 Expedir tarjetas de crédito con base en contratos de apertura de crédito en cuenta corriente;

2.8 Asumir obligaciones por cuenta de terceros, con base en créditos concedidos, a través del otorgamiento de aceptaciones, endoso o aval de títulos de crédito, así como de la expedición de cartas de crédito;

2.9 Operar con valores en los términos de las disposiciones de la presente Ley y de la Ley del Mercado de Valores;

2.10 Promover la organización y transformación de toda clase de empresas o sociedades mercantiles y suscribir y conservar acciones o partes de interés en las mismas, en los términos previstos en la Ley de Instituciones de Crédito;

2.11 Operar con documentos mercantiles por cuenta propia;

2.12 Llevar a cabo por cuenta propia o de terceros operaciones con oro, plata y divisas, incluyendo reportos sobre estas últimas;

2.13 Prestar servicios de cajas de seguridad;

2.14 Expedir cartas de crédito previa recepción de su importe, hacer efectivos créditos y realizar pagos por cuenta de clientes;

2.15 Practicar las operaciones de fideicomiso a que se refiere la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, y llevar a cabo mandatos y comisiones; la Sociedad podrá celebrar operaciones consigo misma en el cumplimiento de fideicomisos, mandatos o comisiones, cuando el Banco de México lo autorice mediante disposiciones de carácter general, en las que se establezcan requisitos, términos y condiciones que promuevan que

las operaciones de referencia se realicen en congruencia con las condiciones de mercado al tiempo de su celebración, así como que se eviten conflictos de interés;

2.16 Recibir depósitos en administración o custodia, o en garantía por cuenta de terceros, de títulos o valores y en general de documentos mercantiles;

2.17 Actuar como representante común de los tenedores de títulos de crédito;

2.18 Hacer servicio de caja y tesorería relativo a títulos de crédito, por cuenta de las emisoras;

2.19 Llevar la contabilidad y los libros de actas y de registro de sociedades y empresas;

2.20 Desempeñar cargos de albacea;

2.21 Desempeñar la sindicatura o encargarse de la liquidación judicial o extrajudicial de negociaciones, establecimientos, concursos o herencias;

2.22 Encargarse de hacer avalúos que tendrán la misma fuerza probatoria que las leyes asignan a los hechos por corredor público o perito;

2.23 Adquirir los bienes muebles e inmuebles necesarios para la realización de su objeto y enajenarlos cuando corresponda;

2.24 Celebrar contratos de arrendamiento financiero y adquirir los bienes que sean objeto de tales contratos;

2.25 Realizar operaciones derivadas, sujetándose a las disposiciones técnicas y operativas que expida el Banco de México, en las cuales se establezcan las características de dichas operaciones, tales como tipos, plazos, contrapartes, subyacentes, garantías y formas de liquidación;

2.26 Efectuar operaciones de factoraje financiero;

2.26 bis Emitir y poner en circulación cualquier medio de pago que determine el Banco de México, sujetándose a las disposiciones técnicas y operativas que éste expida, en las cuales se establezcan entre otras características, las relativas a su uso, monto y vigencia, a fin de propiciar el uso de diversos medios de pago;

2.27 Intervenir en la contratación de seguros para lo cual deberán cumplir con lo establecido en la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros y en las disposiciones de carácter general que de la misma emanen; y

2.28 Las análogas o conexas que autorice la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, oyendo la opinión del Banco de México y de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores;

(3) adquirir, enajenar, poseer, tomar en arrendamiento, usufructuar y, en general, utilizar y administrar, bajo cualquier título, toda clase de derechos y bienes muebles e inmuebles, que sean necesarios o convenientes para la realización de su objeto social;

(4) realizar cualquier otra actividad que pueda llevar a cabo de conformidad con la Ley de Instituciones de Crédito, las disposiciones que al efecto dicten la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, el Banco de México y otras autoridades competentes y, en general, la legislación aplicable; en el entendido que la Sociedad en ningún caso podrá realizar las actividades prohibidas a las Instituciones de Crédito en los términos del Artículo Ciento Seis (106) de la Ley de Instituciones de Crédito; y

(5) realizar todos los actos jurídicos necesarios o convenientes para la realización de su objeto social.”

TERCERA.- EMISIÓN DE LOS TÍTULOS OPCIONALES.

El Consejo de Administración de la Emisora, mediante resoluciones unánimes tomadas fuera de sesión el día 7 de diciembre de 2012, mismas que continúan vigentes, aprobó la emisión de los Títulos Opcionales, por lo que en este acto emite por declaración unilateral de voluntad de Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero, en la Ciudad de México, Distrito Federal, la cantidad de hasta 100'000,000 (cien millones) de Títulos Opcionales de compra o venta en Efectivo o en Especie, Americanos y/o Europeos, en su caso con rendimiento limitado, con o sin Porcentaje Retornable de Prima de Emisión dividida hasta en 1,000 (mil) Series de colocación subsecuente, al portador sobre Activos Subyacentes o sobre una Canasta de Activos de Referencia. La Emisora podrá poner en circulación en cualquier momento durante el Plazo de Vigencia de la Emisión, las Series antes referidas, mismas que podrán tener un número variable de Títulos Opcionales, siempre y cuando en su conjunto no se emitan más de 100'000,000 (cien millones) de Títulos Opcionales, sin que en caso alguno el Plazo de Vigencia de cada Serie exceda del Plazo de Vigencia de la Emisión.

La Emisora no podrá emitir Títulos Opcionales en Especie que tengan como activos subyacentes Acciones o Acciones del SIC representativas de capital social de entidades financieras del mismo grupo empresarial, de otras entidades financieras y de entidades financieras del exterior.

CUARTA.- DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN.

La presente emisión se denominará “Emisión de Títulos Opcionales de compra o venta en Efectivo o en Especie, Americanos y/o Europeos, en su caso con rendimiento limitado, con o sin Porcentaje Retornable de Prima de Emisión dividida hasta en 1,000 (mil) Series, a emitirse en colocaciones subsecuentes, referidos a un Activo Subyacente o a una Canasta de Activos de Referencia, que cotizarán en la Bolsa con las claves de pizarra que serán determinadas por la Bolsa, con anterioridad a la Fecha de Oferta y aparecerán en el Aviso de Oferta Pública de la Serie de Títulos Opcionales correspondiente”.

La citada denominación podrá ser modificada por requerimientos del mercado que determine la Bolsa, para efectuar el ajuste en los Títulos Opcionales, evento que deberá contar con la previa autorización de la Emisora y del Representante Común.

QUINTA.- PRIMA DE EMISIÓN.

(a) Como contraprestación por el derecho que otorgan los Títulos Opcionales, los adquirentes en oferta pública primaria se obligan a pagar a la Emisora por cada Título Opcional que adquieran, la Prima de Emisión según la Serie de que se trate.

El valor de la Prima de Emisión, el Porcentaje Máximo del Valor Intrínseco, el Porcentaje Retornable de Prima de Emisión, el Nivel de Barrera, el Valor Nocional, así como el Factor y el Factor Monetario (según corresponda dependiendo de si se trata de Títulos Opcionales en Efectivo o Títulos Opcionales en Especie), para cada una de las Series que se emitan, serán determinados el Día Hábil anterior a la Fecha de Oferta y aparecerán en el Aviso de Oferta Pública de la Serie de Títulos Opcionales correspondiente.

(b) El pago de las Primas de Emisión se deberá hacer en la Fecha de Liquidación en el domicilio de la Emisora señalado en la presente Acta de Emisión.

SEXTA.- PRECIO DE EJERCICIO.

(a) Los Tenedores de los Títulos Opcionales podrán ejercer el derecho conferido en los mismos, a los Precios de Ejercicio según la Serie a que pertenezcan los Títulos Opcionales que adquieran.

El Precio de Ejercicio para cada una de las Series que se emitan, se determinará el Día Hábil previo a la Fecha de Oferta respectiva y aparecerá en el Aviso de Oferta Pública de la Serie correspondiente.

(b) Para los Títulos Opcionales en Especie, los Tenedores que decidan ejercer su derecho de comprar o vender a la Emisora los Activos Subyacentes, deberán entregar (salvo que conforme al Aviso de Oferta Pública la Prima de Emisión ya cubra dicho concepto) a la Emisora el Precio de Ejercicio o los Activos Subyacentes correspondientes en la Fecha de Liquidación. En caso que algún Tenedor no entregue el Precio de Ejercicio o los Activos Subyacentes en la Fecha de Liquidación, la Emisora no estará obligada a entregar los recursos correspondientes o los Activos Subyacentes respectivos (según corresponda), y el Tenedor perderá el derecho a ejercer la opción otorgada por los Títulos Opcionales en Especie de que se trate.

SÉPTIMA.- FECHA DE OFERTA.

(a) El Agente Colocador de los Títulos Opcionales, llevará a cabo a través de Bolsa, una o varias ofertas públicas primarias de hasta 1,000 (mil) Series, que podrán comprender la totalidad o parte de los Títulos Opcionales que ampara esta Emisión en la Fecha de Oferta.

(b) En caso de que no se coloquen la totalidad de los Títulos Opcionales durante las Fechas de Oferta, la Emisora se reserva el derecho de llevar a cabo posteriores colocaciones en el mercado secundario, a través de la Bolsa.

La Emisora notificará por escrito al Representante Común y a Indeval los resultados de las colocaciones de los Títulos Opcionales, el Día Hábil inmediato siguiente a la colocación.

OCTAVA.- TÍTULO GLOBAL.

(a) Cada Serie de la presente Emisión estará representada por un Título Global que será emitido para su depósito en Indeval. Durante toda la vigencia de cada Serie, el Título Global respectivo deberá permanecer depositado en Indeval o en alguna otra institución para del depósito de valores autorizada en términos de la LMV, lo anterior mientras no se contravenga la legislación y disposiciones aplicables, en el entendido que los Tenedores no tendrán derecho a solicitar el retiro del Título Global.

(b) Contra el pago de la Prima de Emisión, se hará el traspaso de los Títulos Opcionales mediante el mecanismo de acreditamiento de tales Títulos Opcionales, a la cuenta que la casa de bolsa que actúe por cuenta del Tenedor de los Títulos Opcionales mantenga con Indeval.

(c) Los Títulos Globales de cada Serie serán firmados por dos representantes legales de la Emisora y por un apoderado del Representante Común.

NOVENA.- PLAZO DE VIGENCIA, FECHA DE EJERCICIO Y LUGAR Y FORMA DE LIQUIDACIÓN.

(a) El Plazo de Vigencia de la Emisión será de hasta 10 (diez) años contados a partir de la presente Acta de Emisión.

(b) El Plazo de Vigencia de cada Serie se indicará en el Aviso de Oferta Pública de la Serie correspondiente, sin que en ningún caso exceda del Plazo de Vigencia de la Emisión.

(c) Los Tenedores de los Títulos Opcionales podrán ejercer los derechos que estos confieren, en la Fecha de Ejercicio, sujeto a lo previsto en la Cláusula Décima Primera.

(d) Los Títulos Opcionales se liquidarán en Indeval con domicilio en Paseo de la Reforma, No. 255, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 6500, México, Distrito Federal, mediante depósito en la cuenta del Agente Colocador.

(e) El ejercicio del derecho que confieren los Títulos Opcionales, ya sea de compra o de venta, se liquidará en la Fecha de Liquidación de acuerdo con el procedimiento que al efecto se establezca en la Cláusula Décima Quinta y en el Aviso de Oferta Pública respectivo; en el entendido que dicha liquidación se llevará a cabo fuera de Bolsa y será dada a conocer a la Bolsa conforme a lo previsto en el Reglamento Interior.

DÉCIMA.- DERECHOS DE EJERCICIO.

- (a) Cada Título Opcional en Efectivo otorga a su Tenedor, en la Fecha de Ejercicio respectiva, el derecho de recibir de la Emisora en efectivo un monto calculado según aplique para cada Serie, de acuerdo con lo que al efecto se establezca en el Aviso de Oferta Pública respectivo.*
- (b) Cada Título Opcional en Especie otorga a sus Tenedores el derecho de comprar o vender a la Emisora en efectivo, el número de títulos del Activo Subyacente que se determine para cada Serie, al Precio de Ejercicio establecido en el Aviso de Oferta Pública respectivo.*
- (c) La cantidad mínima de Títulos Opcionales que sus Tenedores podrán ejercer es de un Lote.*
- (d) Una vez que los Tenedores de los Títulos Opcionales instruyan a la casa de bolsa que actúe por su cuenta que ejerza los derechos que confieren los Títulos Opcionales, y dicha casa de bolsa lo notifique a Indeval y a la Bolsa, la instrucción de los Tenedores de los Títulos Opcionales se considerará irrevocable y no podrá modificarse total o parcialmente.*

En caso que algún Tenedor no entregue el Precio de Ejercicio o los Activos Subyacentes en la Fecha de Liquidación, la Emisora no estará obligada a entregar los recursos correspondientes o los Activos Subyacentes respectivos (según corresponda), y el Tenedor perderá el derecho a ejercer la opción otorgada por los Títulos Opcionales en Especie de que se trate.

DÉCIMA PRIMERA.- EJERCICIO DE DERECHOS CORPORATIVOS Y PATRIMONIALES.

Los Títulos Opcionales no otorgan derechos corporativos de propiedad o patrimoniales sobre los Activos Subyacentes. La Emisora no estará obligada a ejercer los derechos patrimoniales o corporativos que confieren los Activos Subyacentes que haya adquirido para fines de cobertura y no tendrán responsabilidad alguna respecto de la forma en que los ejerza o deje de hacerlo.

No obstante lo anterior, los ajustes técnicos a los Títulos Opcionales por pago de dividendos en acciones, suscripción, canje de títulos, split, split inverso, reembolso, escisión, fusión, así como por la compra y suscripción recíproca de acciones o por cualquier otro derecho que esté considerado en la presente Acta de Emisión, se efectuarán conforme a los procedimientos que la Bolsa establezca en su Reglamento Interior y en el Manual (según dicho término se define en el referido ordenamiento) o por los aplicables en el Mercado de Origen.

DÉCIMA SEGUNDA.- EVENTOS EXTRAORDINARIOS.

(a) Si se especifica una Fecha de Valuación de Respaldo de Acciones en el Aviso de Oferta respectivo, la cual será aplicable a cualquier Fecha de Observación o Fecha de Periodo de Observación que sea declarada por el Emisor como un Día Interrumpido de Acciones respecto a cualquier Activo Subyacente (excepto Índices) (una “Fecha Relevante”), la Fecha de Valuación de Respaldo de Acciones será considerada como la Fecha Relevante respecto del Activo Subyacente (excepto Índices) correspondiente. Si la Fecha de Valuación de Respaldo de Acciones no es un Día de Intermediación Programado o es un Día Interrumpido de Acciones, con respecto de dicho Activo Subyacente (excepto Índices), según sea el caso, el Emisor determinará su estimado del valor del Activo Subyacente (excepto Índices) a la hora de valuación correspondiente en dicha Fecha de Valuación de Respaldo de Acciones, y dicha determinación será considerada como el Nivel de Mercado de los Activos Subyacentes correspondiente, con respecto de la Fecha Relevante.

(b) Si el Emisor determina que un Posible Evento de Ajuste ha ocurrido respecto de un Activo Subyacente (excepto Índices), el Emisor determinará si dicho Posible Evento de Ajuste tiene un efecto dilutivo o concentrador sobre el valor teórico del Activo Subyacente (excepto Índices) correspondiente y, en su caso, el Emisor (i) realizará el(los) ajuste(s) correspondientes a una o más variables relevantes para el ejercicio, liquidación, pago o cualesquier otros términos de los Títulos Opcionales, según lo determine el Emisor para contabilizar dicho efecto dilutivo o concentrador (en el entendido que no se realizarán ajustes para contabilizar variaciones derivadas únicamente de la volatilidad, dividendos esperados, tasa de créditos con garantía de acciones o liquidez relativa al

Activo Subyacente (excepto Índices) correspondiente) y (ii) determinará la(s) fecha(s) efectiva(s) del(los) ajuste(s). Al realizar dicho ajuste, el Emisor deberá notificar lo antes posible a la Bolsa, Indeval y el Representante Común, a través de los medios que determinen, del inicio del ajuste respecto de cualquier monto pagadero conforme a los Títulos Opcionales y/o a cualesquier términos relevantes, y deberá proporcionar detalles breves de dicho Posible Evento de Ajuste, en el entendido que la falta de notificación no afectará la validez del Posible Evento de Ajuste o cualquier determinación tomada.

(c) Si el Emisor determina que ha ocurrido un Evento de Fusión, una Oferta de Compra, o una Suspensión de Listado, respecto de un Activo Subyacente (excepto Índices), entonces, en o después de la Fecha de Fusión, de la Fecha de Oferta de Compra, o de la Fecha de Publicación aplicable, según sea el caso, el Emisor podrá:

(iii) (A) realizar dicho ajuste al ejercicio, liquidación, pago o a cualesquier otros términos de los Títulos Opcionales, conforme dicho Emisor considere apropiado para contabilizar el efecto económico sobre los Títulos Opcionales derivado de dicho Evento de Fusión, Oferta de Compra o Suspensión de Listado, según sea el caso, (incluyendo ajustes para contabilizar las variaciones en la volatilidad, dividendos esperados, tasa de créditos con garantía de acciones, o liquidez que sean relevantes para los Activos Subyacentes (excepto Índices) o para los Títulos Opcionales).

(B) determinar la fecha efectiva de dicho ajuste (pero, en el caso de una Oferta de Compra, el emisor del Activo Subyacente (excepto Índices) y el Activo Subyacente (excepto Índices) no podrán cambiar); o

(iv) si se especifica en el Aviso de Oferta correspondiente que una “Sustitución del Activo Subyacente (excepto Índices)” es aplicable, entonces, el Emisor podrá a su entera y razonable discreción comercial, seleccionar un nuevo Activo Subyacente (excepto Índices) dentro de los autorizados (con respecto del Evento de Fusión, Oferta de Compra, o Suspensión de Listado, según sea el caso, el “Activo Subyacente Sustituto”), y dicho Activo Subyacente Sustituto será considerado como un Activo Subyacente (excepto Índices) en lugar del Activo Subyacente (excepto Índices) sustituido por el Emisor como consecuencia de dicho Evento de Fusión, Oferta de Compra o Suspensión de Listado, según sea el caso (y el emisor del Activo Subyacente Sustituto, sustituirá al emisor del Activo Subyacente (excepto Índices) que sea sustituido), y el Emisor podrá realizar dicho ajuste al ejercicio, liquidación, pago o a cualesquier otros términos de los Títulos Opcionales, según éstos sean determinados apropiados por el Emisor para contabilizar el efecto económico sobre los Títulos Opcionales derivado del Evento de Fusión, Oferta de Compra o Suspensión de Listado, según sea aplicable, y/o la sustitución del Activo Subyacente (excepto Índices) sustituido por el Activo Subyacente Sustituto (incluyendo los ajustes para contabilizar las variaciones en la volatilidad, dividendos esperados, tasa de créditos con garantía de acciones o liquidez que sean relevantes para los Activos Subyacentes (excepto Índices) o para los Títulos Opcionales). Cualquier Activo Subyacente Sustituto será, en la medida aplicable, seleccionado de la misma industria, tendrá acciones denominadas en la misma moneda y tendrá una capitalización de mercado similar al Activo Subyacente (excepto Índices) sustituido correspondiente; o

(v) si el Emisor determina que ningún ajuste que pudiera realizar conforme el inciso (a) o (de ser aplicable) el inciso (b), produciría un resultado comercialmente razonable, el Emisor notificará a la Bolsa, Indeval y el Representante Común, a través de los medios que determinen, que la consecuencia aplicable será la amortización anticipada de los Títulos Opcionales, en cuyo caso, en la fecha de, o después de, la Fecha de Fusión, la Fecha de Oferta de Compra, o la Fecha de Publicación correspondiente, según sea el caso, y conforme sea determinada por el Emisor, se deberá amortizar los Títulos Opcionales por un monto igual al del Monto de Amortización Anticipada de los Títulos Opcionales previa notificación realizada al Representante Común de los Tenedores.

(d) Si se especifica una Fecha de Valuación de Respaldo de Índice en el Aviso de Oferta respectivo, la cual será aplicable a cualquier Fecha de Observación o Fecha de Periodo de Observación que sea declarada por el Emisor como un Día Interrumpido de Índice (una “Fecha Relevante de Índice”), la Fecha de Valuación de Respaldo de Índice será considerada como la Fecha Relevante de Índice respecto al Índice correspondiente. Si la Fecha de Valuación de Respaldo de Índices no es un Día de Intermediación Programado de Índice o es un Día Interrumpido de Índice, con respecto de dicho Índice, según sea el caso, el Emisor determinará el Nivel de Cierre

del Índice a la hora de valuación correspondiente en dicha Fecha de Valuación de Respaldo de Índices, utilizando la última fórmula y método para calcular el Índice, que estuvieron en efecto antes del primer día que no sea un Día de Intermediación Programado de Índice o que sea un Día Interrumpido de Índice, utilizando:

- (i) con respecto de cualquier Índice Unitario (Unitary Index) o Índice que Cotiza en Diversos Mercados de Referencia (Multi Exchange Index), el precio de cotización en un Mercado de Referencia a la hora de valuación en la Fecha de Valuación de Respaldo de Índice de cada componente integrado en el Índice (o, si ha ocurrido un evento que derive en un Día de Interrupción en la Acción de Índice con respecto de algún componente relevante que sea una acción (o que haya ocurrido un evento análogo con respecto de cualquier componente relevante que no sea una acción) en dicha Fecha de Valuación de Respaldo de Índice o que dicha Fecha de Valuación de Respaldo de Índice no sea un Día de Intermediación Programado de Índice para cualquier componente relevante, según sea determinado por el Emisor en su estimado del valor del componente relevante a la hora de valuación correspondiente en la Fecha de Valuación de Respaldo de Índice); y
- (ii) con respecto de cada Índice Propietario (Proprietary Index), dichos niveles o valores según se determinen apropiados por el Emisor a la hora de valuación en la Fecha de Valuación de Respaldo de Índice de cada componente integrado en el Índice.

Dicha determinación por el Emisor será considerada como el Nivel de Cierre del Índice correspondiente con respecto de la Fecha Relevante de Índice.

(e) Si el nivel de un Índice Propietario respecto de una Fecha Relevante de Índice está programado para ser publicado en un día distinto a dicha Fecha Relevante de Índice, y si el nivel de dicho Índice Propietario no es publicado a la hora de valuación en la Fecha de Valuación de Respaldo de Índice, entonces el Emisor deberá determinar el nivel del Índice Propietario a la hora de valuación o, con respecto de la Fecha de Valuación de Respaldo de Índice, de conformidad con la fórmula y método para calcular el Índice Propietario que estuvieron en efecto antes del primer día que no sea un Día de Intermediación Programado de Índice o que sea un Día Interrumpido de Índice, utilizando dichos niveles o valores según el Emisor determine apropiados a la hora de valuación en la Fecha de Valuación de Respaldo de Índice de cada componente integrado en dicho Índice Propietario. Dicha determinación por el Emisor será considerada como el nivel correspondiente del Índice Propietario respecto de una Fecha Relevante de Índice.

(f) Si un Índice (i) no es calculado o anunciado por el Patrocinador del Índice, pero es calculado y anunciado por un patrocinador sustituto aceptable para el Emisor (el “Patrocinador Sustituto del Índice”) o (ii) es reemplazado por un índice sustituto utilizando, a criterio del Emisor, la misma, o sustancialmente la misma fórmula y método de cálculo en efecto en dicho Índice, entonces, en cada caso, dicho índice (el “Índice Sustituto”) será considerado como el Índice.

(g) Si ocurre un Evento de Ajuste de Índice, a criterio del Emisor, éste determinará si dicho Evento de Ajuste de Índice tiene un efecto material en los Títulos Opcionales, y de ser el caso, calculará el nivel relevante del Índice utilizando, en lugar de un nivel publicado para dicho Índice, el nivel para dicho Índice que, con respecto de la Fecha de Observación, Fecha de Periodo de Observación o en cualquier otra fecha relevante a criterio del Emisor, sea determinado por dicho Emisor de conformidad con la fórmula y método de cálculo que estuvieron en efecto en dicho Índice antes del Evento de Ajuste de Índice correspondiente, pero utilizando únicamente los componentes que integraban dicho Índice inmediatamente antes del Evento de Ajuste de Índice.

Si el Emisor determina, a su entera y razonable discreción comercial, que no es razonablemente práctico (tomando en consideración los costos necesarios) calcular o continuar calculando el Índice de conformidad con el párrafo anterior, el Emisor podrá cambiar la base de los Títulos Opcionales por otros índices según el Emisor determine que sean comparables al Índice correspondiente, y después de dicho cambio de base, el Emisor realizará los ajustes que determine apropiados, en su caso, a cualquier variable, metodología de cálculo, valuación, liquidación, términos de pago, o a cualesquier otros términos de los Títulos Opcionales para contabilizar dicho cambio de base.

Si el Emisor determina, a su entera y razonable discreción comercial, que no existe un índice comparable con el Índice correspondiente, y/o que la aplicación de lo dispuesto en los párrafos anteriores no logrará el resultado razonable comercial, el Emisor podrá determinar que los Títulos Opcionales sean amortizados, en cuyo caso el Emisor se cerciorará que se pague a cada Tenedor con respecto de cada uno de sus Títulos Opcionales respectivos, un monto igual al Monto de Amortización Anticipada.

Al realizar dichos ajustes o determinaciones, el Emisor deberá notificar lo antes posible a la Bolsa, Indeval y el Representante Común, a través de los medios que determinen, describiendo el ajuste a cualquier monto pagadero conforme a los Títulos Opcionales, la determinación de y/o cualquiera otros términos relevantes y proporcionando breves detalles del Evento de Ajuste de Índice, en el entendido que la falta de notificación no afectará la validez del Evento de Ajuste de Índice o cualquier determinación tomada.

DÉCIMA TERCERA.- DATOS DE IDENTIFICACIÓN DE LOS ACTIVOS SUBYACENTES.

Los datos de identificación de los Activos Subyacentes de los Títulos Opcionales son los siguientes:

(a) Acciones inscritas en el RNV

Las siguientes Acciones son títulos que representan parte del capital social de una sociedad o títulos de crédito que representen dichas acciones, los cuales son colocados entre el gran público inversionista a través de la Bolsa Mexicana de Valores para obtener financiamiento. Las Acciones inscritas en el RNV que conforman la lista de Activos de Referencia son:

Razón Social	Clave de Pizarra BMV
Arca Continental, S.A.B. de C.V.	AC *
Alfa, S.A.B. de C.V.	ALFA A
Alpek, S.A.B. de C.V.	ALPEK A
America Movil, S.A.B. de C.V.	AMX L
Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.	BIMBO A
Cemex, S.A.B. de C.V.	CEMEX CPO
Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.	ELEKTRA *
Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V.	FEMSA UBD
Grupo Financiero Banorte, S.A.B. De C.V.	GFNORTE O
Grupo Mexico, S.A.B. de C.V.	GMEXICO B
Empresas ICA, S.A.B. de C.V.	ICA *
Kimberly - Clark de Mexico, S.A.B. de C.V.	KIMBER A
Coca-Cola Femsa, S.A.B. de C.V.	KOF L
Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V.	LAB B
Mexichem, S.A.B. de C.V.	MEXCHEM *
Industrias Peñoles, S. A.B. de C. V.	PE&OLES *
Grupo Televisa, S.A.B.	TLEVISA CPO
Wal - Mart de Mexico, S.A.B. de C.V.	WALMEX V
Grupo Lala, S.A.B. de C.V.	LALAB
Promotora y Operadora de Infraestructura, S.A.B. de C.V.	PINFRA*

(b) ETFs (Exchange Traded Fund) o iShares®

Los Exchange Traded Funds (“ETF’s” conocidos también con el nombre de “Trackers” o iShares®) constituyen instrumentos financieros cuyo atributo principal consiste en combinar algunos beneficios de la inversión directa en instrumentos de renta variable listados en bolsas de valores susceptibles de ser adquiridos intradía, con los beneficios similares a los de una sociedad de inversión indizada, con frecuencia con menos costos que los que implica la inversión en sociedades de inversión. Actualmente existen aproximadamente 500 Trackers a nivel mundial. Los ETFs que constituyen la lista de Activos de Referencia son:

ETFs	Clave de Pizarra BMV/SIC
<i>Powershares QQQ Nasdaq 100</i>	<i>QQQ *</i>
<i>iShares Latin America 40 ETF</i>	<i>ILF *</i>
<i>iShares 20+ Year Treasury Bond ETF</i>	<i>TLT *</i>
<i>iShares MSCI Emerging Markets ETF</i>	<i>EEM *</i>
<i>iShares MSCI EAFE ETF</i>	<i>EFA *</i>
<i>iShares MSCI Pacific ex Japan ETF</i>	<i>EPP *</i>
<i>iShares MSCI Canada ETF</i>	<i>EWC *</i>
<i>iShares MSCI Japan ETF</i>	<i>EWJ *</i>
<i>iShares Russell 2000 ETF</i>	<i>IWM *</i>
<i>iShares Russell 3000 ETF</i>	<i>IWV *</i>
<i>iShares MSCI Hong Kong ETF</i>	<i>EWH *</i>
<i>iShares MSCI South Korea Capped ETF</i>	<i>EWY *</i>
<i>iShares S&P / TSX 60 Index ETF</i>	<i>XIU *</i>
<i>iShares TIPS Bond ETF</i>	<i>TIP *</i>
<i>iShares MSCI Australia ETF</i>	<i>EWA *</i>
<i>iShares MSCI Germany ETF</i>	<i>EWG *</i>
<i>iShares MSCI Spain Capped ETF</i>	<i>EWP *</i>
<i>SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust</i>	<i>DIA *</i>
<i>SPDR S&P 500 ETF Trust</i>	<i>SPY *</i>
<i>Materials Select Sector SPDR</i>	<i>XLB *</i>
<i>Industrial Select Sector SPDR</i>	<i>XLI *</i>
<i>Technology Select Sector SPDR</i>	<i>XLK *</i>
<i>Health Care Select Sector SPDR</i>	<i>XLV *</i>
<i>Consumer Staples Select Sector SPDR</i>	<i>XLP *</i>
<i>Consumer Discretionary Select Sector SPDR</i>	<i>XLY *</i>
<i>Energy Select Sector SPDR</i>	<i>XLE *</i>
<i>Financial Select Sector SPDR</i>	<i>XLF *</i>
<i>Utilities Select Sector SPDR</i>	<i>XLU *</i>
<i>iShares MSCI Taiwan ETF</i>	<i>EWT *</i>
<i>iShares MSCI Malaysia ETF</i>	<i>EWM *</i>
<i>iShares China Large-Cap ETF</i>	<i>FXI *</i>
<i>iShares MSCI Brazil Capped ETF</i>	<i>EWZ *</i>
<i>iShares MSCI Singapore ETF</i>	<i>EWS *</i>
<i>iShares U.S. Energy ETF</i>	<i>IYE *</i>
<i>iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF</i>	<i>LQD *</i>
<i>iShares MSCI BRIC ETF</i>	<i>BKF *</i>
<i>Market Vectors Russia ETF</i>	<i>RSX *</i>
<i>iShares MSCI Chile Capped Investable Market ETF</i>	<i>ECH *</i>

<i>iShares Euro Stoxx 50 UCITS(INC)</i>	<i>EUE N</i>
<i>iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF</i>	<i>HYG *</i>
<i>iShares S&P GSCI (TM) Commodity Indexed Trust</i>	<i>GSG *</i>
<i>iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF</i>	<i>EMB *</i>
<i>Market Vectors Agribusiness ETF</i>	<i>MOO *</i>
<i>iShares S&P 500 UCITS ETF (INC)</i>	<i>IUSA N</i>
<i>Market Vectors Global Alternative Energy ETF</i>	<i>GEX *</i>
<i>Market Vectors Gold Miners ETF</i>	<i>GDX *</i>
<i>iShares U.S. Real Estate ETF</i>	<i>IYR *</i>
<i>iShares MSCI All Peru Capped ETF</i>	<i>EPU *</i>
<i>Vanguard REIT ETF</i>	<i>VNQ *</i>
<i>Market Vectors Brazil Small-Cap ETF</i>	<i>BRF *</i>
<i>iShares MSCI All Country Asia ex Japan ETF</i>	<i>AAXJ *</i>
<i>CurrencyShares Australian Dollar Trust</i>	<i>FXA *</i>
<i>CurrencyShares British Pound Sterling Trust</i>	<i>FXB *</i>
<i>CurrencyShares Canadian Dollar Trust</i>	<i>FXC *</i>
<i>CurrencyShares Euro Trust</i>	<i>FXE *</i>
<i>CurrencyShares Swiss Franc Trust</i>	<i>FXF *</i>
<i>CurrencyShares Swedish Krona Trust</i>	<i>FXS *</i>
<i>CurrencyShares Japanese Yen Trust</i>	<i>FXY *</i>
<i>WisdomTree India Earnings Fund</i>	<i>EPI *</i>
<i>iShares MSCI Emerging Markets Eastern Europe ETF</i>	<i>ESR *</i>
<i>iShares Euro Stoxx Banks 30-15 UCITS ETF (DE)</i>	<i>SX7EEX N</i>
<i>iShares Euro Stoxx Telecommunications 30-15 UCITS ETF (DE)</i>	<i>SXKEEX N</i>
<i>iShares Emerging Markets Infrastructure ETF</i>	<i>EMIF *</i>
<i>Global X MSCI Colombia ETF</i>	<i>GXG *</i>
<i>iShares Canadian Short Term Bond Index</i>	<i>XSB N</i>
<i>SPDR S&P Metals and Mining ETF</i>	<i>XME *</i>
<i>SPDR S&P Homebuilders ETF</i>	<i>XHB *</i>
<i>SPDR S&P Oil & Gas Equipment & Services ETF</i>	<i>XES *</i>
<i>iShares MSCI USA Minimum Volatility ETF</i>	<i>USMV *</i>
<i>iShares MSCI All Country World Minimum Volatility ETF</i>	<i>ACWV *</i>
<i>iShares MSCI Emerging Markets Minimum Volatility ETF</i>	<i>EEMV *</i>
<i>iShares Core High Dividend ETF</i>	<i>HDV *</i>
<i>iShares Emerging Markets Local Currency Bond ETF</i>	<i>LEMB *</i>
<i>iShares MSCI Thailand Capped Investable Market ETF</i>	<i>THD *</i>
<i>iShares MSCI Philippines Investable Market ETF</i>	<i>EPHE *</i>
<i>WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Fund</i>	<i>DGS *</i>
<i>Market Vectors Oil Services ETF</i>	<i>OIH *</i>
<i>iShares Silver Trust</i>	<i>SLV *</i>
<i>SPDR Gold Trust</i>	<i>GLD *</i>
<i>Angeld 10</i>	<i>ANGELD</i>
<i>iShares Naftrac – ISHRS</i>	<i>NAFTRAC ISHRS</i>

(c) Acciones del SIC

Las Acciones del SIC son títulos que representan parte del capital social de una sociedad o títulos de crédito que representen dichas Acciones, los cuales se encuentran listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones; en el entendido que las canastas o grupos integrados por dichas Acciones del SIC no podrán ser Activos Subyacentes. Las Acciones listadas en el Sistema Internacional de Cotizaciones que conforman la lista de Activos de Referencia son:

Razón Social	Clave de Pizarra SIC
Alcoa Inc.	AA *
American Express Company	AXP *
The Boeing Company	BA *
Caterpillar Inc.	CAT *
General Electric Company	GE *
Home Depot Inc.	HD *
Hewlett Packard Company	HPQ *
International Business Machines Corp.	IBM *
Intel Corporation	INTC *
Johnson & Johnson	JNJ *
The Coca Cola Company	KO *
McDonald's Corporation	MCD *
3m Company	MMM *
Altria Group Inc.	MO *
Merck & Company Inc.	MRK *
Microsoft Corporation	MSFT *
Procter & Gamble Company	PG *
AT&T Inc.	T *
Wal-Mart Stores Inc.	WMT *
Exxon Mobil Corporation	XOM *
Glaxosmithkline	GSK N
Nestle SA	NESN N
Telefonica S.A.	TEF N
Total S.A.	TOT N
Pfizer Inc.	PFE *
Verizon Communications Inc.	VZ *
Apple Computer Inc.	AAPL *
Ebay Inc.	EBAY *
Oracle Corp.	ORCL *
Starbucks Corp.	SBUX *
Amazon.Com, Inc.	AMZN *
Yahoo Inc.	YHOO *
Bank of America Corporation	BAC *
Chevron Corp.	CVX *
The Dow Chemical Co.	DOW *
Ford Motor Co	F *

<i>Fedex Corp</i>	<i>FDX *</i>
<i>Google Inc.</i>	<i>GOOGL *</i>
<i>The Goldman Sachs Group, Inc.</i>	<i>GS *</i>
<i>Eli Lilly & Co</i>	<i>LLY *</i>
<i>Morgan Stanley</i>	<i>MS *</i>
<i>Pepsico Inc.</i>	<i>PEP *</i>
<i>Rio Tinto Plc</i>	<i>RIO N</i>
<i>Schlumberger Ltd</i>	<i>SLB N</i>
<i>Wells Fargo & Co</i>	<i>WFC *</i>
<i>Best Buy Co., Inc.</i>	<i>BBY *</i>
<i>Costco Wholesale Corp</i>	<i>COST *</i>
<i>The Gap, Inc.</i>	<i>GPS *</i>
<i>JC Penney Co. Inc. Holding Co.</i>	<i>JCP *</i>
<i>Southern Copper Corp.</i>	<i>SCCO *</i>
<i>Target Corporation</i>	<i>TGT *</i>
<i>Colgate-Palmolive Co.</i>	<i>CL *</i>
<i>Petroleo Brasileiro Sa</i>	<i>PBR N</i>
<i>VALE S.A.</i>	<i>VALE N</i>
<i>United States Steel Corp.</i>	<i>X *</i>
<i>Freeport McMoran Cooper & Gold Inc.</i>	<i>FCX *</i>
<i>Valero Energy Corp</i>	<i>VLO *</i>
<i>Sandisk Corp.</i>	<i>SNDK *</i>
<i>Banco Bradesco, S.A.</i>	<i>BBD N</i>
<i>ITAU UNIBANCO BANCO HOLDING S.A.</i>	<i>ITUB N</i>
<i>Gerdau, S.A.</i>	<i>GGB N</i>
<i>KB Home</i>	<i>KBH *</i>
<i>Companhia Siderúrgica Nacional</i>	<i>SID N</i>
<i>Monsanto Company</i>	<i>MON *</i>
<i>Apache Corporation</i>	<i>APA *</i>
<i>CVS Caremark Corporation.</i>	<i>CVS *</i>
<i>Potash Corporation of Saskatchewan Inc.</i>	<i>POT N</i>
<i>Las Vegas Sands Corp.</i>	<i>LVS *</i>
<i>MGM Resorts International</i>	<i>MGM *</i>
<i>AK Steel Holding Corporation</i>	<i>AKS *</i>
<i>Wynn Resorts Limited</i>	<i>WYNN *</i>
<i>ArcelorMittal</i>	<i>MT N</i>
<i>Banco Santander (Brasil) S.A.</i>	<i>BSBR N</i>
<i>Chesapeake Energy Corporation</i>	<i>CHK *</i>
<i>Peabody Energy Corporation</i>	<i>BTU *</i>
<i>Alpha Natural Resources, Inc.</i>	<i>ANR *</i>
<i>Walgreen Company.</i>	<i>WAG *</i>
<i>Apollo Education Group, Inc.</i>	<i>APOL *</i>
<i>Credicorp, Ltd.</i>	<i>BAP N</i>
<i>Cliffs Natural Resources Inc.</i>	<i>CLF *</i>
<i>Walter Energy, Inc.</i>	<i>WLT *</i>

Goldcorp Inc.	GG N
Netflix, Inc.	NFLX *
Facebook, Inc.	FB *
Ambev S.A.	ABEV N
Blackberry	BBRY N

(d) Índices

Un Índice es un indicador del desempeño del mercado accionario en su conjunto y expresa un valor en función de los precios de una muestra balanceada, ponderada y representativa del total de las acciones cotizadas en un mercado, ya sea sectorial, regional o global. Los Índices que conforman la lista de Activos de Referencia son:

Índice	Clave de Pizarra BMV/SIC
JPMorgan ETF Eficiente 5 Index	EEJPUS5E
S&P 500 Low Volatility Index	SP5LVI
JPMorgan ETF Eficiente MOD 5	EEJPUS5M
Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)	MEXBOL
S&P 500 Equal Weight Index	SPW
S&P 500 Buyback FCF Index	SPBUYFUT
S&P 500 Dividend Aristocrats Index	SPDAUDP
MSCI USA Minimum Volatility Index	MXUSMVOL
MSCI USA Barra Low Volatility Index	M00IUS0\$
MSCI USA Barra Momentum Index	M00BUS0\$
MSCI USA Barra Value Index	M00VUS0\$
S&P 500 Low Volatility High Dividend Index	SP5LVHD
S&P 500 Daily Risk Control 10% Index	SPXT10UE
S&P 500 Daily Risk Control 12% Index USD Excess Return	SPXT12DE
S&P 500 Daily Risk Control 5% Total Return (USD) Index	SPXT5UT
S&P 500 Dividend Aristocrats Daily Risk Control 10% Index USD Excess Return Index	SPXD10UE
S&P 500 Dividend Aristocrats Daily Risk Control 8% Index USD Excess Return Index	SPXD8UE
S&P 500 Low Volatility Daily Risk Control 5% USD Excess Return Index	SPLV5UE
S&P BRIC 40 Daily Risk Control 10% Excess Return (USD) Index	SPTR10UE
S&P Europe 350 Daily Risk Control 10% Excess Return (EUR) Index	SPEU10EE
Russell Fundamental US Top 100 Daily Vol Control 7% ER Index	RUFVC7E
EURO STOXX 50 Risk Control 10% Excess Return Index	RC10IVER
EURO STOXX 50 Risk Control 12% Excess Return Index	RC12IVER
EURO STOXX 50 Risk Control 5% Excess Return Index	RC05IVER
EURO STOXX 50 Risk Control 15% Excess Return	RC15IVER
Consumer Staples Select Sector TR Index	IXRTR
Consumer Discretionary Select Sector Index	IXY
Energy Select Sector Index	IXE

<i>Health Care Select Sector Index</i>	<i>IXV</i>
<i>Financials Select Sector Index</i>	<i>IXM</i>
<i>Materials Select Sector Index</i>	<i>IXB</i>
<i>Technology Select Sector Index</i>	<i>IXT</i>
<i>Utilities Select Sector Index</i>	<i>IXU</i>
<i>Euro Stoxx 50 Index</i>	<i>SX5E</i>
<i>S&P 500®</i>	<i>SPX</i>
<i>MSCI Europe Index</i>	<i>MXEU</i>
<i>EURO STOXX® Banks</i>	<i>SX7E</i>
<i>NIKKEI 225</i>	<i>NKY</i>
<i>S&P 500 FINANCIALS SECTOR INDEX GICS LEVEL1</i>	<i>S5FINL</i>
<i>S&P 500 HEALTH CARE INDEX</i>	<i>S5HLTH</i>

La Emisora no podrá emitir Títulos Opcionales en Especie que tengan como activos subyacentes Acciones o Acciones del SIC, representativas de capital social de entidades financieras del exterior. Asimismo, los índices, ETF's o Acciones del SIC no podrán ser integrados en canastas o grupos de éstos.

(e) La Emisora y el Representante Común estarán facultados para modificar la presente Acta de Emisión, sin requerir el consentimiento de los Tenedores de los Títulos Opcionales, en caso que dicha modificación tenga por objeto agregar o modificar los Activos Subyacentes descritos en la presente Cláusula; salvo en caso que se haya emitido alguna Serie en relación con el Activo Subyacente que se pretenda modificar. Para tales efectos, la Emisora deberá cumplir con lo siguiente: (i) se deberá actualizar el Prospecto (ya sea mediante la actualización del propio Prospecto, mediante la publicación de suplementos o avisos informativos o de cualquier otra forma que apruebe la CNBV), y (ii) para que la modificación al Acta de Emisión surta efectos, la CNBV deberá autorizar la actualización de la inscripción en el Registro Nacional de Valores (ya sea mediante la actualización del propio Prospecto, mediante la publicación de un aviso con fines informativos o mediante cualquier otra forma que aprueba la propia CNBV).

DÉCIMA CUARTA.- COBERTURA Y NORMA DE LIQUIDEZ AGREGADA O, EN SU CASO PLAN DE REQUERIMIENTOS DE EFECTIVO.

Durante el Plazo de Vigencia de la Emisión, la Emisora mantendrá una cobertura respecto de cada Serie, y cumplirá con la norma de liquidez agregada, de conformidad con lo siguiente:

(a) Para el cómputo del consumo de capital de las emisiones de los Títulos Opcionales y la cobertura con la que la Emisora operará, se observarán las reglas de capitalización, mantenimiento de coberturas y normas de liquidez de conformidad con lo dispuesto en la Circular Única de Bancos y las demás disposiciones aplicables a las instituciones de banca múltiple.

La cobertura de un portafolio de Títulos Opcionales se realiza: (i) tomando posición contraria en derivados (operación espejo) que cubre todos los riesgos (delta, vega, gamma, etc.) generados por el título opcional y/o (ii) mediante el balanceo constante del portafolio réplica a través de la cobertura delta (delta hedge) del Título Opcional, cobertura de los riesgos de volatilidad, tiempo y tasas de interés.

La gestión de un portafolio de Títulos Opcionales se realiza analizando las sensibilidades Delta y Gamma (subyacente), Vega (volatilidad), Rho (tasa de interés), Theta (tiempo) con el objetivo de que los riesgos asociados se encuentren dentro de las reglas establecidas para la Emisora.

Delta hedge implica calcular la delta del título y cubrirla diariamente mediante la compra/venta del activo subyacente; esta cobertura Delta se hace dentro de los límites internos autorizados para así dar un espacio para la gestión de la Gamma (cambios en la Delta conforme se mueve el activo subyacente).

El riesgo de Vega (riesgo a cambios en la volatilidad del mercado) se cubre con instrumentos derivados sobre el mismo activo subyacente o sobre un activo correlacionado; de tal forma que los cambios en el precio del Título Opcional debido a los movimientos en volatilidad se vean compensados, en buena medida, por cambios en el precio del instrumento derivado de cobertura.

El riesgo de Rho de tasa de interés de los Títulos Opcionales emitidos se cubre a través de instrumentos sensibles a los movimientos de tasas, de tal forma que los cambios en precio del Título Opcional debidos a los cambios en las tasas de interés se vean compensados por los cambios en precio de los instrumentos de cobertura sensibles a las tasas. Estos instrumentos de cobertura pueden ser instrumentos de mercado de valores o derivados de tasas.

El riesgo de Theta de tiempo mide la sensibilidad del precio de la opción al tiempo que le resta a la opción para que expire y se cubre con los instrumentos derivados sobre el mismo activo subyacente o sobre un activo correlacionado.

Independiente de si la cobertura del portafolio se lleva a cabo de la manera estática (tomando posición contraria) o dinámica (mediante el balanceo), la exposición total al riesgo de los Títulos Opcionales que se emitan, será neutralizada al cierre del día.

La Emisora presentará a la Bolsa, con copia al Representante Común, los estados de cuenta que reflejen el estado de las coberturas y los requerimientos de efectivo, así como la fundamentación técnica que las soporte de acuerdo a lo establecido en el Reglamento Interior. En caso de no mantenerse la cobertura, la Emisora deberá adquirir o, en su caso vender los títulos opcionales, bonos, instrumentos financieros derivados y títulos opcionales de emisión nacional y extranjera, requeridos para el cumplimiento.

(b) La Emisora podrá en sustitución de la cobertura y liquidez antes referidas, afectar en garantía, efectivo o valores en fideicomiso, o bien constituir prenda bursátil en Indeval, por el monto en efectivo que resulte de multiplicar el Precio de Ejercicio de los Títulos Opcionales por el número de Activos de Referencia que estos amparen, o su equivalente mediante líneas de crédito irrevocables. Los valores elegibles para afectarse en fideicomiso o ser materia de prenda bursátil únicamente serán aquellos emitidos por el Gobierno Federal y los emitidos, aceptados, avalados por instituciones de crédito, así como acciones representativas del capital social de sociedades de inversión en instrumentos de deuda.

Para la constitución de la cobertura, la Emisora no invertirá en Acciones o en Acciones del SIC, representativas de capital social de entidades financieras del mismo grupo empresarial, de otras entidades financieras y de entidades financieras del exterior.

(c) En caso de que la Emisora deje de cumplir con lo estipulado en la presente Cláusula, el Representante Común deberá requerir a la Emisora el cumplimiento de las obligaciones señaladas, a más tardar el Día Hábil siguiente a que el Representante Común tenga conocimiento de tal circunstancia e informar a los Tenedores de dicho incumplimiento a través del sistema SEDI de la Bolsa.

DÉCIMA QUINTA.- MECÁNICA DE EJERCICIO Y LIQUIDACIÓN.

(a) En relación con los Títulos Opcionales en Efectivo, se estará a lo siguiente:

(i) En el caso de que los Títulos Opcionales en Efectivo posean un Valor Intrínseco positivo en la Fecha de Ejercicio, la casa de bolsa que actúe por cuenta del Tenedor de los Títulos Opcionales en Efectivo estará obligada al ejercicio de los derechos que confieren los mismos, sin que se requiera la instrucción por parte de los Tenedores de los Títulos Opcionales en Efectivo. En este supuesto, la casa de bolsa correspondiente no podrá cobrar comisión alguna por el ejercicio de los derechos que otorga el título a su Tenedor.

(ii) El ejercicio de los derechos que confieren los Títulos Opcionales en Efectivo, según la Serie de que se trate, podrán hacerse únicamente en la Fecha de Ejercicio, siempre que no exista un Evento Extraordinario. En caso de que por un Evento Extraordinario exista un vencimiento anticipado de los Títulos Opcionales en Efectivo, el Emisor calculará el Monto de Amortización Anticipada al cual se liquidarán anticipadamente los Títulos Opcionales en Efectivo. Cuando por caso fortuito o de fuerza mayor, el último Día Hábil del Plazo de Vigencia de

cada Serie dejara de ser un Día Hábil, los derechos de los Tenedores de los Títulos Opcionales en Efectivo deberán ejercerse el Día Hábil inmediato siguiente.

(iii) En la Fecha de Ejercicio, las casas de bolsa que actúen por cuenta de los Tenedores de los Títulos Opcionales en Efectivo, informarán por escrito a Indeval, al Representante Común y a la Bolsa del saldo total de los Títulos Opcionales en Efectivo ejercidos antes de la hora y en la forma que Indeval y la Bolsa hayan determinado para la entrega de dichas notificaciones. Indeval recibirá de la Bolsa el Precio de Mercado de los Activos Subyacentes, lo actualizará y procederá a calcular la liquidación, avisará por escrito a la Emisora y al Representante Común, del ejercicio del Título Opcional en Efectivo por lo menos con 2 (dos) Días Hábiles de anticipación a la fecha de liquidación. La Bolsa recibirá de Indeval las cartas de ejercicio de los Títulos Opcionales en Efectivo con las características de la emisión correspondiente y comunicará dicha notificación al Agente Colocador, quien a su vez lo comunicará al Representante Común por escrito y a la Emisora, dentro del horario y en la forma que fije para tales efectos en dicho escrito.

(iv) En la Fecha de Liquidación, se liquidarán los Títulos Opcionales en Efectivo conforme a lo siguiente:

(I) Indeval realizará el traspaso de los Títulos Opcionales en Efectivo de la Serie correspondiente de las cuentas de la o las casas de bolsa que actúen por cuenta de los Tenedores de los Títulos Opcionales en Efectivo, a la cuenta del Agente Colocador con Indeval, y

(II) La Emisora deberá entregar al Agente Colocador y, en caso de incumplimiento, al Representante Común, para que éste a su vez lo entregue a Indeval, el importe de los derechos de ejercicio de los Títulos Opcionales en Efectivo, quien lo acreditará a la cuenta de las respectivas casas de bolsa que actúen por cuenta de los Tenedores, las que a su vez lo acreditarán en la cuenta del respectivo Tenedor de los Títulos Opcionales en Efectivo por el que actúen.

(v) La ejecución de los derechos que otorgan los Títulos Opcionales en Efectivo se llevará a cabo fuera de Bolsa y será dada a conocer a la Bolsa conforme a lo previsto en el Reglamento Interior.

(b) En relación con los Títulos Opcionales en Especie, se estará a lo siguiente:

(i) El ejercicio de los derechos que confieren los Títulos Opcionales en Especie, según la Serie de que se trate, podrán hacerse únicamente en la Fecha de Ejercicio, siempre que no exista un Evento Extraordinario. En caso de que por un Evento Extraordinario exista un vencimiento anticipado de los Títulos Opcionales en Especie, el Emisor calculará el Monto de Amortización Anticipada al cual se liquidarán anticipadamente los Títulos Opcionales en Especie. Cuando por caso fortuito o de fuerza mayor, el último Día Hábil del Plazo de Vigencia dejara de ser un Día Hábil, los derechos de los Tenedores de los Títulos Opcionales deberán ejercerse el Día Hábil inmediato siguiente.

(ii) En la Fecha de Ejercicio, las casas de bolsa que actúen por cuenta de los Tenedores de los Títulos Opcionales en Especie, informarán a Indeval, al Representante Común y a la Bolsa del saldo total de los Títulos Opcionales en Especie ejercidos antes de la hora y en la forma que Indeval y la Bolsa hayan determinado para la entrega de dichas notificaciones. Indeval recibirá de la Bolsa el Precio de Mercado de los Activos Subyacentes, lo actualizará y procederá a calcular la liquidación, avisará telefónicamente a la Emisora y al Representante Común, del ejercicio del Título Opcional en Especie. La Bolsa recibirá de Indeval las cartas de ejercicio de los Títulos Opcionales en Especie con las características de la emisión correspondiente y comunicará dicha notificación al Agente Colocador, quien a su vez lo comunicará por escrito al Representante Común y a la Emisora, dentro del horario y en la forma que fije para tales efectos.

(iii) En la Fecha de Liquidación, se liquidarán los Títulos Opcionales en Especie conforme a lo siguiente:

(I) Indeval realizará el traspaso de los Títulos Opcionales en Especie de la Serie correspondiente de las cuentas de la o las casas de bolsa que actúen por cuenta de los Tenedores de los Títulos Opcionales en Especie, a la cuenta del Agente Colocador con Indeval;

(II) Las casas de bolsa que actúen por cuenta de los Tenedores, deberán entregar (salvo que conforme al Aviso de Oferta Pública la Prima de Emisión ya cubra dicho concepto) a Indeval los recursos correspondientes al Precio de Ejercicio o los Activos Subyacentes correspondientes a los Títulos Opcionales en Especie que sean ejercidos, quien lo acreditará en la cuenta respectiva del Agente Colocador o, en su caso, de la Emisora; y

(III) Una vez que el Agente Colocador le confirme a la Emisora la recepción del Precio de Ejercicio o de los Activos de Referencia, la Emisora deberá entregar al Agente Colocador y en caso de incumplimiento al Representante Común, para que éste a su vez lo entregue a Indeval, el importe de los derechos de ejercicio o los Activos de Referencia correspondientes a los Títulos Opcionales en Especie, quien lo acreditará a la cuenta de las respectivas casas de bolsa que actúen por cuenta de los Tenedores, las que a su vez los acreditarán en la cuenta del respectivo Tenedor de los Títulos Opcionales en Especie por el que actúen.

(iv) La ejecución de los derechos que otorgan los Títulos Opcionales en Especie se llevará a cabo fuera de Bolsa y será dada a conocer a la Bolsa conforme a lo previsto en el Reglamento Interior.

Indeval realizará las actividades que se señalan en el presente apartado, en los términos que se establecen en el Reglamento y Manuales Operativos aplicables a dicha institución para el depósito de valores. Asimismo, todos los avisos que deban proporcionarse a Indeval conforme a la presente Cláusula deberán realizarse por escrito.

DÉCIMA SEXTA.- DESIGNACIÓN DEL AGENTE COLOCADOR.

Actuará como Agente Colocador en la emisión de los Títulos Opcionales J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero, quien tendrá todos los derechos y obligaciones que las leyes, circulares y reglamentos establezcan al respecto.

DÉCIMA SÉPTIMA.- DESIGNACIÓN DEL REPRESENTANTE COMÚN.

Para representar al conjunto de Tenedores de los Títulos Opcionales, la Emisora designa a CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (antes The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple), la que por conducto de sus delegados fiduciarios Mara Patricia Sandoval Silva y Roberto Pérez Estrada declara que comparece a la firma de esta Acta de Emisión para aceptar el cargo de Representante Común y los derechos y obligaciones que dicho cargo confieren.

DÉCIMA OCTAVA.- ATRIBUCIONES DEL REPRESENTANTE COMÚN.

El Representante Común tendrá los derechos y obligaciones que se contemplan en la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, en la LMV y en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a otros Participantes del Mercado de Valores de la CNBV, así como en la presente Acta de Emisión. Para todo aquello no expresamente previsto en esta Acta, el Representante Común convocará a la Asamblea de Tenedores de los Títulos Opcionales de conformidad con lo establecido en la Cláusula Décima Novena siguiente.

(a) El Representante Común tendrá las facultades y obligaciones siguientes:

(i) Comprobar que la Emisora cuenta con las autorizaciones necesarias de su Consejo de Administración, de la CNBV y de la Bolsa para llevar a cabo la emisión de los Títulos Opcionales;

(ii) Autorizar con la firma de su delegada fiduciaria, la presente Acta de Emisión y los Títulos Globales de cada una de las Series;

(iii) Ejercer todas las acciones o derechos que al conjunto de los Tenedores de los Títulos Opcionales corresponda, así como los que requiera el desempeño de sus funciones y deberes y ejecutar los actos conservatorios que estime convenientes en defensa de los intereses de los Tenedores de los Títulos Opcionales;

(iv) Convocar y presidir las asambleas de Tenedores de los Títulos Opcionales y ejecutar sus resoluciones;

(v) *Requerir a la Emisora el cumplimiento de las obligaciones a su cargo conforme a la Cláusula Décima anterior;*

(vi) *Ejecutar, en caso de incumplimiento del Agente Colocador, la mecánica de ejercicio y de liquidación de que trata la Cláusula Décima Quinta;*

(vii) *Ejecutar aquellas otras funciones y obligaciones que se desprendan de la presente Acta de Emisión o que sean compatibles con la naturaleza del cargo de Representante Común, en el entendido de que en ningún caso y bajo ninguna circunstancia será responsabilidad del Representante Común actuar como agente de cálculo para determinar las cantidades o importe que tengan derecho a percibir los Tenedores de los Títulos Opcionales, y*

(viii) *Notificar a la Emisora la elección de los Tenedores en caso de que estos últimos deseen hacer uso del Derecho de Ejercicio a que se refiere la Cláusula Décima de la presente Acta de Emisión;*

(b) *Los Tenedores de los Títulos Opcionales, por resolución adoptada en asamblea convocada para tal efecto, conforme a la Cláusula Décima Novena, podrán en todo tiempo durante el Plazo de la Vigencia de la Emisión, requerir a la Emisora que proceda a realizar un cambio de Representante Común, si el Representante Común designado ha incumplido con sus obligaciones conforme a la presente Acta de Emisión.*

(c) *Como contraprestación por el desempeño de su cargo, el Representante Común recibirá de la Emisora:*

(i) *la cantidad de EUA\$5,000.00 (Cinco Mil Dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América), más el Impuesto al Valor Agregado; más*

(ii) *la cantidad de EUA\$15,000.00 (Quince Mil Dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América), más el Impuesto al Valor Agregado, por comisión de administración del primer año en su carácter de Representante Común. El Emisor cubrirá al Representante Común, por años anticipados a partir de la fecha de firma de la presente Acta de Emisión y hasta que los Títulos Opcionales hayan sido liquidados en su totalidad, una cantidad igual, previa entrega de la factura correspondiente. Lo anterior, en el entendido que dicha cantidad pudiera variar de acuerdo a los ajustes que al efecto se llegaren a hacer conforme a los indicadores de la inflación que elabora y publica el Banco de México.*

(d) *El Representante Común solo podrá renunciar a su cargo por causas graves que calificará el juez de primera instancia que corresponda al domicilio de la Emisora y en este supuesto, seguirá desempeñándose en el cargo hasta que la Asamblea de tenedores de los Títulos Opcionales designe a su sustituto.*

DÉCIMA NOVENA.- ASAMBLEAS DE LOS TENEDORES DE TÍTULOS OPCIONALES.

(a) *La asamblea de los Tenedores de los Títulos Opcionales representará al conjunto de Tenedores de los Títulos Opcionales de las Series en circulación, y sus decisiones adoptadas, serán válidas respecto de todos los Tenedores, aún de los ausentes y disidentes.*

(b) *Las asambleas de los Tenedores de los Títulos Opcionales se celebrarán en la Ciudad de México, Distrito Federal, en el lugar que el Representante Común señale al efecto. Las asambleas se instalarán previa convocatoria del Representante Común cuando éste lo juzgue necesario, o bien, dentro de un plazo de 3 (tres) Días Hábiles posteriores al día en que reciba la solicitud de los Tenedores que, por lo menos, posean el 10% (diez por ciento) de los Títulos Opcionales en Circulación.*

(c) *Salvo por lo previsto en la presente Acta de Emisión, las asambleas serán convocadas, se instalarán, deliberarán, y tomarán resoluciones con arreglo a lo siguiente:*

(i) *Las convocatorias para las asambleas de los Tenedores de los Títulos Opcionales se publicarán una sola vez, en el Diario Oficial de la Federación y en algún periódico de mayor circulación del domicilio de la Emisora, con 10 (diez) días de anticipación a la fecha de la asamblea;*

(ii) *La convocatoria deberá contener la fecha, hora y lugar en que se celebrará la asamblea, el orden del día que se tratará y será firmada por quien la haga;*

(iii) *Excepto en los casos de que trata el subinciso siguiente, para que la asamblea se considere instalada, en virtud de primera convocatoria, deberán estar presentes en ella aquellos Tenedores que posean individual o conjuntamente, la mitad más uno de los Títulos Opcionales en Circulación de la Serie de que se trate, y sus resoluciones serán válidas por mayoría de votos de los Tenedores presentes, observando lo dispuesto en el inciso (vi) siguiente. En caso de que una asamblea se reúna en virtud de segunda o ulterior convocatoria, se considerará legalmente instalada con los Tenedores presentes que posean, en lo individual o conjuntamente cualquier número de Títulos Opcionales en Circulación de la Serie de que se trate, y sus resoluciones serán válidas por mayoría de votos;*

(iv) *Se requerirá que estén presentes los Tenedores que posean en lo individual o en conjunto, en virtud de primera convocatoria el 75% (setenta y cinco por ciento) de los Títulos Opcionales en Circulación de la Serie de que se trate, y que las resoluciones sean adoptadas por la mitad más uno de los Tenedores de los Títulos Opcionales en Circulación de la Serie de que se trate, en los siguientes casos:*

(I) *Cuando se trate de designar un nuevo Representante Común; y*

(II) *Cuando se trate de revocar la designación de Representante Común.*

Si la asamblea se reúne en estos casos en virtud de segunda o ulterior convocatoria, sus decisiones serán adoptadas por mayoría, cualquiera que sea el número de Títulos Opcionales en Circulación de la Serie de que se trate que posean los Tenedores presentes en la asamblea.

(v) *Para concurrir a las asambleas, se aplicará lo previsto en el artículo 290 y demás aplicables de la LMV. Los Tenedores de los Títulos Opcionales que hayan solicitado de la Emisora la entrega de los documentos que amparan los Títulos Opcionales, podrán acudir personalmente a la asamblea o representados por apoderado designado en carta poder, firmada ante dos testigos, pero en ambos casos deberán depositar con el Representante Común, los documentos que amparen los Títulos Opcionales de su propiedad, por lo menos el Día Hábil anterior al de la celebración de la asamblea con copia de una identificación oficial en la que conste de manera legible la foto y firma del Tenedor propietario del Título;*

(vi) *En ningún caso se tomarán en cuenta, para el cómputo de instalación de asamblea o votación, los Títulos Opcionales que no hayan sido puestos en circulación;*

(vii) *De la asamblea se levantará acta suscrita por quienes hayan fungido como presidente y secretario. Al acta se agregará lista de asistencia, firmada por los concurrentes y por los escrutadores. Las actas, así como una copia del Título Global y demás datos y documentos que se refieran a la emisión, serán conservados por el Representante Común y podrán, en todo tiempo, previo aviso por escrito con por lo menos 5 (cinco) Días Hábiles previos a la fecha de revisión, ser consultados por los Tenedores de los Títulos Opcionales, los cuales tendrán derecho que, a sus expensas, el Representante Común les expida copias certificadas de los documentos señalados; y*

(viii) *Los Tenedores de los Títulos Opcionales podrán ejercer individualmente las acciones que les correspondan para exigir:*

(I) *De la Emisora, el cumplimiento de sus obligaciones conforme a la presente Acta de Emisión, en lo relativo a liquidación de los Títulos Opcionales cuando éstos se ejerzan;*

(II) *Del Representante Común, que practique los actos conservatorios de los derechos de los Tenedores de los Títulos Opcionales en común o que haga efectivos dichos derechos; y*

(III) *La responsabilidad en que incurra el Representante Común por culpa grave, determinada por autoridad competente mediante sentencia que cause ejecutoria.*

(ix) La presente Acta de Emisión podrá ser modificada, sin necesidad de contar con la aprobación de la asamblea de Tenedores, en caso que dicha modificación tenga por objeto agregar o modificar los Activos Subyacentes descritos en la Cláusula Décima Tercera, de acuerdo con los términos descritos en dicha Cláusula; salvo en caso que se haya emitido alguna Serie en relación con el Activo Subyacente que se pretenda modificar, ya que adicionalmente a la aprobación de la asamblea de Tenedores de dicha Serie, se deberá actualizar el prospecto (ya sea mediante la actualización de dichos prospecto o mediante la publicación de suplementos o avisos informativos o de cualquier otra forma que apruebe la CNBV), y para que la modificación al Acta de Emisión surta efectos, la CNBV deberá autorizar la actualización de la inscripción en el Registro Nacional de Valores (ya sea mediante la actualización del propio Prospecto, mediante la publicación de un aviso con fines informativos o mediante cualquier otra forma que apruebe la propia CNBV).

VIGÉSIMA.- POSIBLES ADQUIRENTES.

Los Títulos Opcionales en todas sus Series, pueden ser adquiridos por personas físicas y morales de nacionalidad mexicana o extranjera, cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.

LOS TÍTULOS OPCIONALES NO HAN SIDO Y NO SERÁN REGISTRADOS BAJO LA LEY DE VALORES DE 1933 DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA Y ESTÁ PROHIBIDO OFRECER, VENDER O ENTREGAR LOS TÍTULOS OPCIONALES EN LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA O SUS TERRITORIOS A, O PARA BENEFICIO O A CUENTA DE, UNA PERSONA ESTADOUNIDENSE (U.S. PERSON, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO EN LA REGULACIÓN S (REGULATION S) DE LA LEY DE VALORES DE 1933 DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA), A MENOS QUE SE REALICE BAJO UNA EXCEPCIÓN DE, O POR VIRTUD DE UNA OPERACIÓN NO SUJETA A, LOS REQUISITOS DE REGISTRO BAJO LA LEY DE VALORES DE 1933 DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA.

ADICIONALMENTE, LOS TÍTULOS OPCIONALES NO PUEDEN SER OFRECIDOS, VENDIDOS O ENTREGADOS DENTRO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA O SUS TERRITORIOS O A PERSONAS DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA. EL TÉRMINO “PERSONA DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA” SIGNIFICA (I) UN CIUDADANO O RESIDENTE DE LOS E.U.A., (II) UNA SOCIEDAD O ASOCIACIÓN CREADA U ORGANIZADA EN O BAJO LAS LEYES DE LOS E.U.A. O CUALQUIER SUBDIVISIÓN POLÍTICA DE LOS E.U.A., Ó (III) UN FIDEICOMISO O SUCESIÓN QUE ES CONSIDERADO COMO UNA PERSONA DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA DE CONFORMIDAD CON LAS DISPOSICIONES FISCALES APLICABLES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA.

VIGÉSIMA PRIMERA.- RÉGIMEN FISCAL APLICABLE.

Los posibles adquirentes deberán sujetarse a lo previsto en los artículos 16-A y 16-C del Código Fiscal de la Federación, en los Artículos 22, 32 fracción XVII, 109 fracción XXVI, 167 fracción XIV, 171, 192 y 199 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, en los artículos 20, 134, 247, 264 y 267 del reglamento del mismo ordenamiento y en demás disposiciones aplicables de la Resolución Miscelánea Fiscal vigente, así como a las Disposiciones que las sustituyan, reformen o complementen con posterioridad.

El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo del Plazo de la Vigencia de la Emisión.

VIGÉSIMA SEGUNDA.- MARCAS.

Algunos de los Índices que figuran como Activos Subyacentes en la presente Acta de Emisión son marcas registradas propiedad de Nasdaq Stock Market Inc., Dow Jones & Company Inc., la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., Standard & Poor's división de McGraw-Hill Companies Inc., BlackRock Institutional Trust Co., Russell Investments, Stoxx Ltd., Nikkei y MSCI (los “Titulares”), respectivamente. Las marcas registradas son marcas de servicios y se utilizan con autorización de los Titulares mediante contratos de licencia de uso. Los Titulares no garantizan la exactitud o la constancia en el cálculo de sus productos o de cualquier información relacionada con dichos valores, ni garantizan los resultados a obtener por la Emisora, por los inversionistas o por cualquier otra entidad o persona, derivados del uso de los valores respectivos o de cualquier información relacionada con dichos valores. Los Titulares de ninguna forma garantizan y expresamente se deslindan de

cualquier recomendación o garantía relativa a la negociación o bondad para un propósito o uso particular con respecto a sus productos.

Por último, ninguno de los Titulares quedará obligado a asumir compromisos, garantizar o indemnizar de manera alguna a cualquier persona por el comportamiento de los precios de los Activos de Referencia, así como por la comisión involuntaria de errores u omisiones, o por la suspensión que se haga de la estimación y difusión de dichos Activos de Referencia.

VIGÉSIMA TERCERA.- DOMICILIOS.

Para todo lo relativo a los Títulos Opcionales, la Emisora, el Representante Común y el Agente Colocador de los Títulos Opcionales señalan como sus domicilios los siguientes:

(a) Emisora:

*Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero
Paseo de las Palmas No. 405, piso 16
Col. Lomas de Chapultepec
C.P. 11000 México, D.F.*

(b) Agente Colocador de los Títulos Opcionales:

*J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero
Paseo de las Palmas No. 405, piso 16
Col. Lomas de Chapultepec
C.P. 11000 México, D.F.*

(c) Representante Común:

*CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple
(antes The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple)
Cordillera de los Andes No. 265, Piso 2,
Colonia Lomas de Chapultepec,
Delegación Miguel Hidalgo,
C.P. 11000 México, D.F.*

Asimismo, para efectos del Anexo F de la Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a otros Participantes del Mercado de Valores, la Emisora establece que su domicilio social es la Ciudad de México, Distrito Federal y declara que sus oficinas principales se encuentran ubicadas en Paseo de las Palmas No. 405, piso 16, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000 México, D.F.

VIGÉSIMA CUARTA.- LEYES Y TRIBUNALES COMPETENTES.

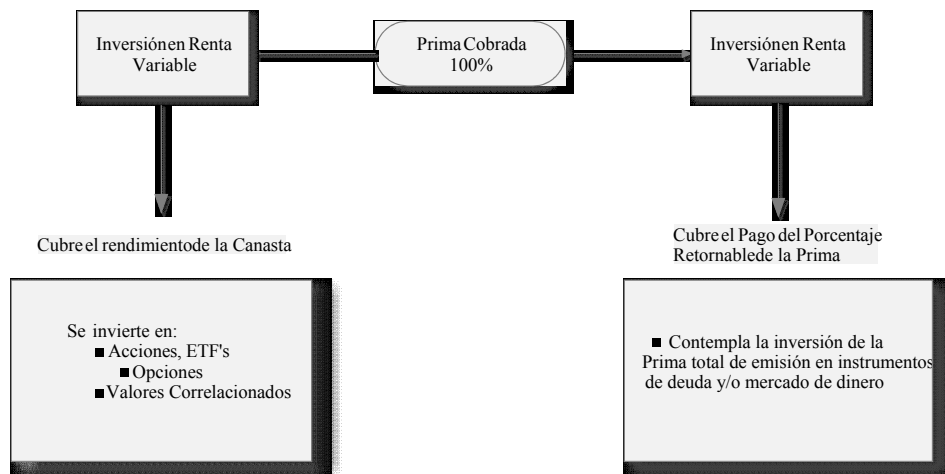
Para la interpretación y cumplimiento de la presente Acta de Emisión, de los Avisos de Oferta Pública, de los Títulos Globales y de los Títulos Opcionales que conforme a la misma se emiten (en el entendido que el contenido de los Avisos de Oferta Pública y de los Títulos Globales correspondientes prevalecerá), la Emisora, el Representante Común y los Tenedores de los Títulos Opcionales por el solo hecho de serlo, se someten irrevocablemente a la legislación mexicana y la jurisdicción y competencia de los tribunales comunes en la Ciudad de México, Distrito Federal, renunciando expresamente a cualquier otro fuero que pudiera corresponderles por razón de su domicilio presente o futuro.

VIGÉSIMA QUINTA.- NÚMERO DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES Y NÚMERO DEL OFICIO Y FECHA DE AUTORIZACIÓN DE LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES.

Los Títulos Opcionales han quedado inscritos en el Registro Nacional de Valores, bajo el número 2437-1.20-2013-001; asimismo la CNBV otorgó su inscripción mediante el oficio número 153/7001/2013 de fecha 28 de junio de 2013, la cual no implica certificación alguna sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor.

2.2 Destino de los Fondos

Con el importe de los recursos provenientes de la emisión, una vez descontados los gastos inherentes, la Emisora conformará un portafolio de cobertura conocido como “portafolio sintético” y que estará invertido para cada Serie en valores de renta variable que tengan un comportamiento similar a la de la Canasta de Referencia así como en instrumentos de deuda y/o de mercado de dinero permitan a su vencimiento cubrir el importe retornable de la prima de emisión, en el entendido que dichos valores tendrán la mayor calidad crediticia y su plazo no podrá ser mayor al de la vigencia o ejercicio de cada Serie.



(a) Aplicación de los recursos de la Emisión

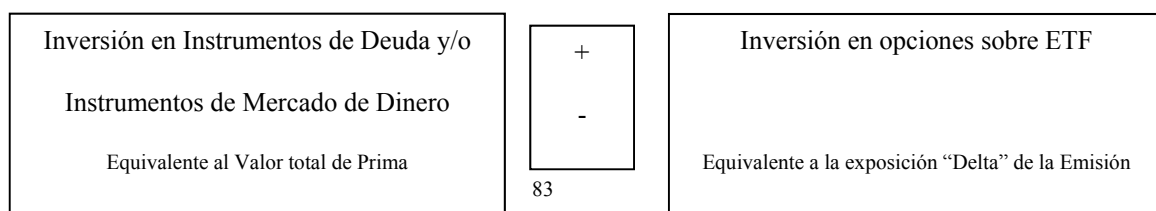
Los montos de inversión destinados por la Emisora para adquirir valores de renta variable e instrumentos de deuda y/o instrumentos de mercado de dinero, serán aplicados para cada Serie en función de las características de la misma. En cada caso, la Emisora invertirá en instrumentos de deuda y/o instrumentos de mercado de dinero el valor total de la Prima de Emisión. El rendimiento obtenido de dicha inversión será usado para los valores correlacionados que se mencionan en el esquema anterior.

En cumplimiento con las disposiciones y como estrategia de cobertura, la Emisora mantendrá una posición en valores correlacionados al Activo Subyacente de los Títulos Opcionales.

Como ampliación de la explicación anterior, considérese a manera de ejemplo el siguiente: si la Emisora efectúa la emisión de una Serie que establezca como porcentaje retornable de prima de emisión del 100% de la misma, la Emisora invertirá el valor total de dicho importe en instrumentos de mercado de dinero (compra en reporto), a un plazo equivalente al plazo de la emisión o menor, con pagos de interés periódicos o al final del periodo y con el rendimiento obtenido comprará instrumentos correlacionados como opciones sobre ETFs.

El portafolio de cobertura de la emisión por tanto quedará conformado por opciones sobre ETFs y por inversión en reporto, resguardando en todo momento los fondos suficientes para cubrir el pago del porcentaje retornable de la prima, mientras la inversión en opciones sobre ETFs dará a la Emisora un resultado similar al comportamiento observado por la Canasta durante la vigencia de la Serie.

(b) Portafolio de la Cobertura



2.3 Plan de Distribución

El Agente Colocador de los Títulos Opcionales será J.P. Morgan Casa de Bolsa, así como cualquier otra casa de bolsa mexicana que designe la Emisora y que dé a conocer en el Aviso de Oferta Pública respectivo. Los Títulos Opcionales serán colocados mediante mejores esfuerzos.

Los Títulos Opcionales serán colocados por la Emisora conforme a un plan de distribución, que tiene como objetivo primordial tener acceso a una base diversa de inversionistas y representativa del mercado institucional mexicano, integrando personas morales cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente, así como inversionistas calificados cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.

El monto de la oferta no podrá incrementarse por ejercicio de sobreasignación. De igual forma, el Agente Colocador no efectuará operaciones que faciliten la colocación de los valores, como la estabilización de precios. Cada serie de Títulos Opcionales será colocada a precio único, mediante un método de asignación discrecional, para lo cual tomarán en cuenta criterios como diversificación y la búsqueda de inversionistas que ofrezcan mejores condiciones y la adquisición de un mayor número de Títulos Opcionales, entre otros. Los inversionistas al ingresar sus órdenes de compra se someten a las prácticas de mercado respecto a la modalidad de asignación discrecional por parte de la Emisora. Asimismo, la Emisora se reserva el derecho de declarar desierta la oferta de cualquiera de la Series de Títulos Opcionales.

El Agente Colocador mediante su estrategia de venta pretende propiciar la participación de clientes en el mercado de valores que buscan riesgos limitados.

Hasta donde la Emisora y el Agente Colocador tienen conocimiento, los directivos, miembros del Consejo de Administración de la Emisora y el Agente Colocador o las personas relacionadas con la Emisora y el Agente Colocador a las que se hace referencia en la fracción XIX del artículo 2 de la LMV, no suscribirán Títulos Opcionales objeto de la presente Emisión. Adicionalmente, hasta donde la Emisora y el Agente Colocador tienen conocimiento, ninguna persona suscribirá más del 5% (cinco por ciento) de los Títulos Opcionales materia de la Emisión, en lo individual o en grupo. Sin perjuicio de lo anterior, cualquiera de estas personas podrá participar en igualdad de condiciones.

El Agente Colocador se reserva el derecho de celebrar contratos de subcolocación con otras casas de bolsa.

La Emisora y J.P. Morgan Casa de Bolsa son integrantes de J.P. Morgan Grupo Financiero. No es posible garantizar que en algún momento la Emisora y el Agente Colocador, al pertenecer al mismo grupo, se abstendrán de tomar decisiones respecto de los Títulos Opcionales que pudieran representar un conflicto de interés respecto de los Tenedores.

El Agente Colocador mantiene y continuará manteniendo relaciones de negocios con la Emisora y sus afiliadas. Dichas relaciones de negocios se llevan a cabo en condiciones de mercado (incluyendo los servicios que el Agente Colocador le prestará a la Emisora para la colocación de los Títulos Opcionales).

La actuación del Agente Colocador no representa ni resulta en conflicto de interés respecto de la colocación de los Títulos Opcionales. Asimismo, no se actualiza ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 36, 97 y 102 de las “Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa”, publicadas en el DOF el 6 de septiembre de 2004 (según las mismas hayan sido modificadas de tiempo en tiempo) y, por lo tanto, el Agente Colocador se encuentra plenamente facultado para actuar como intermediario colocador en la presente Emisión.

J.P. Morgan Casa de Bolsa, en su carácter de Agente Colocador, deberá tomar las medidas pertinentes a efecto de que las prácticas de venta de los Títulos Opcionales se realice conforme a la normatividad aplicable, a sus políticas definitivas de perfilamiento de clientes, a los objetivos de inversión, perfil de riesgo y productos en los que puede invertir su clientela.

2.4 Gastos Relacionados con la Emisión

Los principales gastos relacionados con la emisión de los Títulos Opcionales son aproximadamente los siguientes:

•	Derechos de estudio y trámite de CNBV	\$17,610.00
•	Cuota de estudio y trámite de BMV	\$18,094.00
•	Honorarios y gastos de los asesores legales	\$1'490,000.00
•	Honorarios y gastos de los Auditores Externos	\$210,600.00
•	Honorarios del Representante Común	\$65,000.00
•	Gastos de promoción y encuentros bursátiles	\$130,000.00

El total de gastos relacionados con la emisión de los Títulos Opcionales es de aproximadamente \$1'931,304.00.

Los recursos netos aproximados que recibirá la Emisora derivados de la emisión serán de aproximadamente \$[●], descontando el total de gastos relacionados con la misma.

2.5 Cobertura

Para el cómputo del consumo de capital de las emisiones de los Títulos Opcionales y la cobertura con la que la Emisora operará, se observarán las reglas de capitalización, mantenimiento de coberturas y normas de liquidez de conformidad con lo dispuesto en la Circular Única de Bancos y las demás disposiciones aplicables a las instituciones de banca múltiple.

La cobertura de un portafolio de Títulos Opcionales se realiza: (i) tomando posición contraria en derivados (operación espejo) que cubre todos los riesgos (delta, vega, gamma, etc.) generados por el título opcional y/o (ii) mediante el balanceo constante del portafolio réplica a través de la cobertura delta (delta hedge) del Título Opcional, cobertura de los riesgos de volatilidad, tiempo y tasas de interés.

La gestión de un portafolio de Títulos Opcionales se realiza analizando las sensibilidades Delta y Gamma (subyacente), Vega (volatilidad), Rho (tasa de interés), Theta (tiempo) con el objetivo de que los riesgos asociados se encuentren dentro de las reglas establecidas para la Emisora.

Delta hedge implica calcular la delta del título y cubrirla diariamente mediante la compra/venta del activo subyacente; esta cobertura delta se hace dentro de los límites internos autorizados para así dar un espacio para la gestión de la gamma (cambios en la delta conforme se mueve el activo subyacente).

El riesgo de Vega (riesgo a cambios en la volatilidad del mercado) se cubre con instrumentos derivados sobre el mismo activo subyacente o sobre un activo correlacionado; de tal forma que los cambios en el precio del Título Opcional debido a los movimientos en volatilidad se vean compensados, en buena medida, por cambios en el precio del instrumento derivado de cobertura.

El riesgo de tasa de interés de los Títulos Opcionales emitidos se cubre a través de instrumentos sensibles a los movimientos de tasas, de tal forma que los cambios en precio del Título Opcional debidos a los cambios en las tasas de interés se vean compensados por los cambios en precio de los instrumentos de cobertura sensibles a las tasas. Estos instrumentos de cobertura pueden ser instrumentos de mercado de valores o derivados de tasas.

El riesgo de tiempo mide la sensibilidad del precio de la opción al tiempo que le resta a la opción para que expire y se cubre con los instrumentos derivados sobre el mismo activo subyacente o sobre un activo correlacionado.

Independiente de si la cobertura del portafolio se lleva a cabo de la manera estática (tomando posición contraria) o dinámica (mediante el balanceo), la exposición total al riesgo de los Títulos Opcionales que se emitan, será neutralizada al cierre del día.

Para la constitución de la cobertura, la Emisora no invertirá en Acciones o en Acciones del SIC, representativas de capital social de entidades financieras del mismo grupo empresarial, de otras entidades financieras y de entidades financieras del exterior.

2.6 Fundamento Legal del Régimen Fiscal Aplicable

Los posibles adquirentes deberán sujetarse a lo previsto en los artículos 16-A y 16-C del Código Fiscal de la Federación, en los artículos 20, 28 fracción XVII y XIX, 129 fracción IV, 142 fracción XIV, 146, 161 y 163 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, en los artículos 20, 134, 222, 247, 264 y 267 del Reglamento del mismo ordenamiento y demás disposiciones aplicables de la Resolución Miscelánea Fiscal vigente, así como a las Disposiciones que las sustituyan, reformen o complementen con posterioridad. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo del Plazo de la Vigencia de la Emisión.

LOS TÍTULOS OPCIONALES NO HAN SIDO Y NO SERÁN REGISTRADOS BAJO LA LEY DE VALORES DE 1933 DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA Y ESTÁ PROHIBIDO OFRECER, VENDER O ENTREGAR LOS TÍTULOS OPCIONALES EN LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA O SUS TERRITORIOS A, O PARA BENEFICIO O A CUENTA DE, UNA PERSONA ESTADOUNIDENSE (*U.S. PERSON*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO EN LA REGULACIÓN S (*REGULATION S*) DE LA LEY DE VALORES DE 1933 DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA), A MENOS QUE SE REALICE BAJO UNA EXCEPCIÓN DE, O POR VIRTUD DE UNA OPERACIÓN NO SUJETA A, LOS REQUISITOS DE REGISTRO BAJO LA LEY DE VALORES DE 1933 DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA.

ADICIONALMENTE, LOS TÍTULOS OPCIONALES NO PUEDEN SER OFRECIDOS, VENDIDOS O ENTREGADOS DENTRO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA O SUS TERRITORIOS O A PERSONAS DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA. EL TÉRMINO “*PERSONA DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA*” SIGNIFICA (I) UN CIUDADANO O RESIDENTE DE LOS E.U.A., (II) UNA SOCIEDAD O ASOCIACIÓN CREADA U ORGANIZADA EN O BAJO LAS LEYES DE LOS E.U.A. O CUALQUIER SUBDIVISIÓN POLÍTICA DE LOS E.U.A., Ó (III) UN FIDEICOMISO O SUCESIÓN QUE ES CONSIDERADO COMO UNA PERSONA DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA DE CONFORMIDAD CON LAS DISPOSICIONES FISCALES APLICABLES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA.

2.7 Autorización y Registro

Los Títulos Opcionales han quedado inscritos en el RNV bajo el número 2437-1.20-2013-001, mediante oficio de autorización por parte de la Comisión número 153/7001/2013 de fecha 28 de junio de 2013. Dicha inscripción en el RNV fue actualizada con los números 2437-1.20-2014-002 y 2437-1.20-2014-003, mediante oficios número 153/106670/2014 y 153/107160/2014, de fechas 14 de mayo de 2014 y 13 de agosto de 2014, respectivamente, emitidos por la Comisión.

La inscripción en el RNV no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia de la Emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el Prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

El presente Prospecto fue autorizado por la Comisión mediante oficio número 153/107194/2014 de fecha 15 de agosto de 2014.

2.8 Documentos de Carácter Público

La documentación presentada por J.P. Morgan a la CNBV y a la BMV a efecto de obtener la autorización de la oferta y la inscripción de los Títulos Opcionales en el RNV, la autorización para realizar la oferta pública de los mismos y su listado en la BMV, puede ser consultada en la BMV, en sus oficinas o en su página de Internet.

Dicha documentación incluye las solicitudes respectivas, el presente Prospecto y sus anexos. Copias de dicha documentación podrán obtenerse a petición de cualquier inversionista mediante una solicitud por escrito presentada al centro de información de la BMV, el cual se encuentra ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, D.F. o presentada a J.P. Morgan en sus oficinas ubicadas en Paseo de las Palmas No. 405, piso 16, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, México, D.F. Asimismo, a solicitud de los inversionistas se proporcionará a éstos copia de los documentos a que se refiere el párrafo anterior, para lo cual deberán dirigirse con el señor Luis Enrique de la Peña González en las oficinas de la Emisora, ubicadas en Paseo de las Palmas No. 405, piso 16, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, México, D.F., o al teléfono (5255) 5540-9333.

Para mayor información de J.P. Morgan puede consultar la página de Internet en www.jpmorgan/pages//jpmorgan/ib/mexico/reg/banco; en el entendido de que dicha página de Internet no es parte del presente Prospecto.

La información contenida en este Prospecto proviene de información generada por Banxico, información estadística generada por la CNBV, estudios realizados e información preparada e histórica de J.P. Morgan. La información comparativa de J.P. Morgan con las demás instituciones bancarias contenida en el presente Prospecto, deriva de información publicada por la CNBV.

2.9 Nombres de las Personas con Participación Relevante en la Oferta

Institución	Nombre	Cargo
<i>Emisora</i>		
Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero	Eduardo Cepeda Fernández	Director General
	Fernando T. Rioja Maldonado	Director de Finanzas
	Carolina Machado Dufau	Director Jurídico
<i>Agente Colocador</i>		
J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero	José Oriol Bosch Par	Director General
<i>Representante Común</i>		
CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple	Roberto Pérez Estrada	Delegado Fiduciario
	Mara Patricia Sandoval Silva	Delegada Fiduciaria
<i>Asesores Legales Independientes</i>		
White & Case, S.C.	Juan Antonio Martín Díaz-Caneja	Socio
<i>Auditores Externos</i>		
Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.	Ernesto Pineda Fresán	Socio

El señor Luis Enrique de la Peña González es la persona, en las oficinas de la Emisora, encargada de la relación con los Tenedores y podrá ser localizado en las oficinas de la Emisora ubicadas en Paseo de las Palmas No. 405, piso 16, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, México, D.F.; al teléfono (52 55) 5540-9333, o a través del correo electrónico luis.delapena@jpmorgan.com.

Ninguna de las personas físicas antes mencionadas tiene un interés económico directo o indirecto en la Emisora.

2.10 Documento con Información Clave para la Inversión

La Emisora tiene la obligación de presentar el Documento con Información Clave para la Inversión en cada una de las colocaciones que pretenda realizar al amparo del presente Prospecto, de conformidad con el artículo 85 fracción II, último párrafo de la LMV.

3. La Emisora

3.1 Historia y Desarrollo de la Emisora

Denominación Social y nombre comercial de la Emisora:

Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero.

Fecha, lugar de constitución y duración de la Emisora:

La Emisora fue constituida mediante la escritura pública número 46,449 de fecha 5 de diciembre de 1994, otorgada ante la fe del licenciado Miguel Alessio Robles, Notario Público No. 19 de la Ciudad de México, Distrito Federal, e inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 195,238. La Emisora tiene una duración indefinida.

Dirección y teléfonos de sus principales oficinas:

Paseo de las Palmas No. 405, Piso 16, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 10000, México, D.F.

Teléfono (55) 5540 9333

Descripción de la evolución de la Emisora y sus subsidiarias:

La Emisora es subsidiaria de J.P. Morgan Grupo Financiero y se encuentra regulada, entre otras, por la LIC y las disposiciones de carácter general emitidas por la CNBV y Banxico, y tiene por objeto la prestación de servicios de banca y crédito en los términos de dichas leyes, realizando operaciones que comprenden, entre otras, la recepción de depósitos, la captación de recursos del público, la inversión en valores, celebrar operaciones de reporto, efectuar operaciones con instrumentos financieros derivados, compra venta de divisas y otras operaciones de banca múltiple, de conformidad con la legislación aplicable.

La Emisora fue constituida mediante la escritura pública número 46,449 de fecha 5 de diciembre de 1994, otorgada ante la fe del licenciado Miguel Alessio Robles, Notario Público No. 19 de la Ciudad de México, Distrito Federal, e inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 195,238. La Emisora tiene una duración indefinida.

La Emisora es una subsidiaria indirecta de JPMorgan Chase & Co., una institución dedicada a la prestación de servicios financieros, con reconocido prestigio y presencia internacional.

JPMorgan Chase & Co. cuenta con más de 150 años de historia a nivel mundial. En 1946, la predecesora de JPMorgan Chase & Co. abrió una oficina de representación en la Ciudad de México cuyos clientes incluyen a la fecha al gobierno mexicano y sus dependencias, bancos e instituciones financieras y las compañías más exitosas del país. En noviembre de 1994, se otorgó por parte de la SHCP la autorización para establecer un grupo financiero en México, con un banco y una casa de bolsa, mediante el cual se ofrecerían servicios de banca de mayoreo, banca de inversión y acceso a mercados financieros.

En septiembre de 2000, se anunció la adquisición que The Chase Manhattan Corporation realizó de J.P. Morgan & Co. Incorporated en EUA, y en mayo de 2001 se llevaron a cabo las fusiones en México de las entidades legales pertenecientes a ambos grupos. J.P. Morgan continuó operando activamente en los mercados de cambios, instrumentos de deuda (gubernamentales y no gubernamentales) y derivados (compraventa de contratos a futuro de dólares y tasas de interés, swaps de tasa de interés y de divisas).

Asimismo, en enero del 2004, JPMorgan Chase & Co. adquirió a Bank One Corporation, y el 10 de noviembre de 2004, la SHCP autorizó la fusión de J.P. Morgan, en calidad de fusionante, con Bank One México, S.A. en calidad de fusionado, la cual quedó inscrita en el Registro Público de Comercio y surtió efectos ante terceros el 17 de diciembre

de 2004. Como resultado de la fusión con Bank One México, S.A., la Emisora obtuvo el negocio de créditos dirigidos en especial a subsidiarias de empresas norteamericanas en México, conocido como Banca Corporativa y de Empresas (véase “Descripción del Negocio”).

A raíz de las distintas fusiones que ha tenido la Emisora en los últimos años, los productos ofrecidos por J.P. Morgan se han incrementado con el paso del tiempo. Inicialmente el enfoque era exclusivamente operaciones de mercados financieros y actualmente ofrece una amplia gama de productos financieros (dirigidos en general a clientes institucionales o corporativos).

Finalmente, mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 15 de junio de 2012, se acordó aumentar el capital social suscrito y pagado de la Emisora, de \$1,455.9 millones, a \$4,244.4 millones, lo cual demuestra el respaldo e interés de JPMorgan Chase & Co., para que la Emisora continúe analizando y ofreciendo nuevos productos a sus clientes, y permanezca ocupando los lugares actuales de participación dentro de los mercados en que opera.

La Emisora desarrolla sus actividades siguiente los siguientes principios:

- Establecer vínculos duraderos con sus clientes.
- Emplear su sólida base de capital y calidad crediticia para ayudar a los clientes a lograr sus objetivos financieros.
- Ofrecer asesoramiento objetivo basado en su investigación exhaustiva, analítica y sólida.
- Proporcionar una perspectiva de negocios global a través de su extensa red internacional.

J.P. Morgan cuenta con la máxima calificación local de crédito de contraparte, “mxAAA” por parte de Standard & Poor’s y “Aaa.Mx” por parte de Moody’s en base a la integración con su casa matriz, políticas estables y transparentes de gobierno corporativo, administración de riesgo conservador y fuerte posicionamiento en comparación con los bancos con mismos productos meta.

Oferta de control:

Durante el último ejercicio, no se han presentado ofertas públicas para la toma de control de la Emisora, ni se han realizado ofertas públicas para adquirir el control de otras sociedades.

Por último, a la fecha del presente Prospecto la Emisora no ha estado sujeta a procesos de concurso mercantil o quiebra, ni procedimientos judiciales, administrativos o arbitrales que hayan tenido algún efecto significativo sobre su situación financiera, ni se han presentado efectos de leyes o disposiciones gubernamentales que hayan tenido un efecto adverso en el desarrollo del negocio J.P. Morgan.

3.2 Descripción del Negocio

(a) Actividad Principal

La Emisora es una institución de banca múltiple cuya actividad principal es la promoción de productos y servicios financieros de alta calidad a clientes y contrapartes dentro de su mercado objetivo, empleando estrategias que permitan a J.P. Morgan cumplir las expectativas de sus clientes y maximizar el retorno de los accionistas.

(b) Productos y Servicios

J.P. Morgan ofrece sus productos y servicios principalmente a través de las siguientes áreas de negocios:

- Mercados Financieros
- Banca Corporativa y de Empresas
- Banca Privada

Mercados Financieros

El área de negocios de Mercados Financieros se enfoca en llevar a cabo, por cuenta propia o de terceros, las siguientes operaciones:

- *Mercado de Dinero – compraventa de valores y reportos:* En el segmento de mercado de dinero, J.P. Morgan opera para administrar su posición propia y para atender requerimientos específicos de las áreas de promoción a fin de satisfacer las necesidades (oferta/demanda) de sus clientes a través de instrumentos operantes en mercado de dinero. Las actividades de J.P. Morgan en el mercado de dinero están principalmente orientadas hacia el segmento de clientes institucionales. J.P. Morgan opera con estos clientes principalmente valores emitidos por el Gobierno Federal a través del Banco de México. Con base al volumen operado de los valores emitidos por el Gobierno Federal en tasa fija nominal a plazos mayores a un año, el Banco de México designa a los formadores de mercados de dichos valores cada 6 meses. J.P. Morgan ha sido designado como formador de mercado en la mayoría de las ocasiones desde que Banco de México inició dicha figura el 9 de octubre de 2000.
- *Mercado Cambiario:* La Emisora es altamente activa en el mercado de cambios interbancario, prestando servicios principalmente a clientes institucionales y corporativos. J.P. Morgan tiene un enfoque hacia el mercado, y ofrece a sus clientes el servicio de compraventa de Dólares, así como asesoría en cambios. Durante los últimos 2 años J.P. Morgan ha mantenido un volumen promedio de operaciones de compraventa de Dólares que le ha mantenido como uno de los principales participantes del mercado de operaciones de compraventa peso-dólar.
- *Productos Derivados:* La estrategia de J.P. Morgan para instrumentos derivados consiste en participar como proveedor de liquidez en el mercado en el corto, mediano y largo plazo, ofrecer a los clientes estructuras para administrar sus riesgos de mercado, cubrir riesgos de la posición propia y tomar posiciones de riesgo al combinar estos productos con otros instrumentos financieros. Los productos derivados que J.P. Morgan opera son: Contratos a futuro de divisas (*FX Forwards*), contratos a futuros sobre tasas de interés (*FRAs*), Opciones, Futuros de TIIIE en el MexDer, *Swaps* de TIIIE y Opciones. Asimismo, la autorización del Banco de México con la que cuenta J.P. Morgan para operar derivados de conformidad con lo establecido en la Circular 4/2012, le permite emitir títulos bancarios estructurados sobre los subyacentes.

Adicionalmente, en 2006 J.P. Morgan creó un Fideicomiso (F-00265), en el cual es Fideicomitente y Fiduciario, con la intención de participar en MexDer a través de ASIGNA como socio liquidador y operador de operaciones por cuenta de terceros. El Fideicomiso se constituyó en virtud de que la regulación aplicable requiere que los miembros de ASIGNA y MexDer sean fideicomisos independientes de J.P. Morgan.

Banca Corporativa y de Empresas

J.P. Morgan ofrece una amplia oferta de servicios para el manejo de la tesorería de las empresas.

El área de Banca Corporativa y de Empresas ofrece a sus clientes los siguientes productos:

- *Cuentas a la vista en Pesos y Dólares, domiciliadas en México.*
- *Pagos a proveedores y transferencias electrónicas interbancarias en Pesos y Dólares vía Cecoban (TEF) y/o Banxico (SPEI).*
- *Transferencias internacionales.*
- *Cuentas de cheques domiciliadas en México en Pesos y en Dólares.*
- *Servicios de cobranza electrónica.*
- *Servicios de manejo de liquidez como cuentas balance cero y barridos electrónicos programados entre cuentas en Pesos y Dólares.*
- *Servicios de cambio de divisas.*
- *Factoraje financiero a proveedores.*
- *Programas de cadenas productivas con Nafin.*
- *Cartas de crédito.*
- *Préstamos en Pesos bilaterales.*
- *Préstamos para capital de trabajo.*
- *Patrocinio de Listado de ETFs y American Depositary Receipts o ADRs.*

Banca Privada

J.P. Morgan cuenta con un área especializada de Banca Privada que ofrece un servicio de excelencia y confidencial para proporcionar servicios de inversión personalizados a personas físicas y algunas empresas de su propiedad que no cubran los requisitos para ser atendidas por otra línea de negocios.

Banca Privada brinda asesoría a las personas y familias más acaudaladas, ayudándoles a mantener y aumentar su patrimonio. Cuenta con una postura fiduciaria en cuanto a la administración del patrimonio de los clientes.

Debido al perfil de las cuentas y el servicio que se ofrecen, busca relaciones con activos a invertir de mínimo MXN\$ 65,000,000.00 localmente. Éstas deben de tener un enfoque patrimonial, es decir, de inversión y no cuentas operativas (aquellas que tengan activos de corto plazo y con constantes flujos de entrada y de salida. Cuenta con un equipo especializado (banqueros, especialistas de inversión, asesores financieros, y profesionales de atención al cliente) que le proporciona el capital intelectual para el manejo de las inversiones de clientes.

Banca Privada atraviesa por un proyecto de expansión que permite: i) Soportar el crecimiento de clientes y volumen de transacciones; ii) Expandir la gama de productos que ofrece y iii) Mitigar cualquier riesgo y tener los controles y modelo operativo

Entre la gama completa de productos financieros que ofrece Banca Privada se encuentra lo siguiente:

Valores:

- Bonos gubernamentales
- Bonos corporativos
- Bonos bancarios
- Papel comercial
- Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento
- Acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores
- Valores listados en el SIC (ETFS, acciones internacionales, bonos, otros instrumentos de deuda)
- Notas Estructuradas
- FIBRAS
- Sociedades de Inversión

Operaciones financieras derivadas:

- Operaciones de divisas spot

Instrumentos de Fondeo y otras operaciones y servicios:

- Reportos
- Call Money
- Custodia y Administración de Valores

A continuación se presenta un los productos o servicios individuales que representan 10% o más de los ingresos de J.P. Morgan por los ejercicios indicados:

INGRESOS POR PRODUCTOS
(cifras en millones)

	31 de marzo de				31 de diciembre de					
	2014		2013		2013		2012		2011	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Inversiones en valores	83	29%	80	26%	352	31%	352	30%	287	38%
Operaciones de Reporto	137	49%	165	53%	593	52%	593	50%	300	40%
Cartera de Crédito	31	11%	35	11%	68	6%	68	9%	300	40%
Otros	25	9%	24	8%	148	13%	148	13%	124	16%
Total Ingresos	\$283		\$309		\$1,138		\$1,180		\$ 755	

(c) Canales de Distribución

J.P. Morgan no cuenta con una red de sucursales dentro de México. Actualmente, cuenta con sus oficinas principales en el Distrito Federal y por el momento no existen planes para abrir sucursales en otras zonas del país. La principal forma de comercialización de los negocios de J.P. Morgan es a través de sus ejecutivos de cuenta, quienes cuentan con una amplia relación con clientes.

(d) Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos

(i) Patentes, licencias y marcas

J.P. Morgan no cuenta con patentes, licencias o marcas registradas a su nombre. Sin embargo, los nombres comerciales “J.P. Morgan Chase”, “J.P. Morgan”, “JPMorgan”, “Chase”, el logotipo del símbolo octagonal de Chase entre otras marcas, son marcas registradas en México, pertenecientes a JPMorgan Chase & Co.

“J.P. Morgan” es la marca más representativa de JPMorgan Chase & Co. a nivel mundial y es la marca con la que J.P. Morgan opera.

J.P. Morgan cuenta con políticas enfocadas en la constante investigación y desarrollo de nuevos productos y servicios. Tomando como base los diferentes segmentos de clientes que se atienden, J.P. Morgan analiza la necesidad de nuevos productos de cada segmento. Además se considera la evaluación de la publicidad e imagen de los productos en general.

(ii) Otros Contratos

J.P. Morgan cuenta con un contrato de prestación de servicios del personal por parte de J.P. Morgan Servicios. Asimismo cuenta con diversos acuerdos de sub-contratación de servicios y tecnología que asisten en el desarrollo de sus operaciones con empresas afiliadas pertenecientes a JPMorgan Chase & Co., en cumplimiento con la regulación de sub-contratación de servicios de la CNBV.

Bloomberg y Reuters son dos de los principales proveedores de J.P. Morgan en cuanto a datos de mercado se refiere. La firma Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. es la encargada de realizar la auditoría externa a sus estados financieros. Finalmente en cuanto a comunicaciones se refiere, J.P. Morgan tiene contratados los servicios de Telmex, Level Three y Telefónica.

<u>Tipo de Contrato</u>	<u>Fecha de Celebración</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>
Prestación de Servicios de Personal – <i>J.P. Morgan Servicios</i>	2 de julio de 2012	Indefinido
Prestación de Servicios y Tecnología – <i>JPMorgan Chase & Co. y empresas afiliadas</i>	4 de enero de 2007	Indefinido
Proveedores de Servicios de Información de Datos de Mercado – <i>Reuters</i>	18 de junio de 1997	Indefinido
Servicios de Telecomunicación – <i>Telmex</i>	9 de septiembre de 1994 (renovado el 17 de julio de 2009)	Indefinido
Servicios de Telecomunicación – <i>Level Three</i>	1 de agosto de 2001	Indefinido

Servicios de Telecomunicación – <i>Telefónica</i>	2011	Indefinido

J.P. Morgan considera que no existe riesgo de que la renovación de los contratos que se tienen celebrados con los principales proveedores se vea afectada, ya que existe una buena relación con dichas empresas y son proveedores de reconocido prestigio.

(e) Principales Clientes

El mercado objetivo de J.P. Morgan está integrado por corporaciones participantes en sectores económicos de alto crecimiento, inversionistas institucionales, mercado interbancario y personas físicas de altos recursos financieros.

J.P. Morgan cubre clientes dentro de los diferentes sectores productivos que conforman la economía mexicana, entre los que se encuentran:

- Instituciones Financieras
- Gobierno y entidades gubernamentales
- Industria manufacturera
- Fabricación de Pinturas
- Fabricación de Electrodomésticos
- Tiendas comerciales y de autoservicio
- Alimentos
- Farmacéutica
- Distribución de Energía Eléctrica
- Construcción de Inmuebles

Cabe mencionar que no existe dependencia de J.P. Morgan con ningún cliente.

Al 31 de marzo de 2014 los saldos por contrapartes con operaciones activas, que representan el mayor consumo en relación al límite asignado del capital básico de la Emisora son:

Actividad Económica*	Monto Financiado (Miles de pesos)	%Utilización
Institución Financiera del Exterior	1,444,895	57.55%
Fabriación de Electrodomésticos	784,383	27.34%
Industria Química y Petroquímica	783,294	27.30%
Fabricación de Pinturas	266,756	9.30%
Tiendas de Autoservicio	246,667	8.60%
Fabriación de Maquinaria	201,297	7.02%
	191,188	6.66%
Consumo	175,000	6.10%
Infraestructura y Construcción	143,510	5.00%
Tiendas de Autoservicio	136,314	4.75%

Determinado conforme al Artículo 57 y 238 de la Circular Única de Bancos.

La información al 30 de junio de 2014 se incorpora por referencia a los estados financieros a esa fecha, los cuales fueron presentados ante la CNBV y la BMV, el 28 y 31 de julio de 2014, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la CNBV, de la BMV y de la Emisora.

(f) Legislación Aplicable y Situación Tributaria

A continuación se presenta un las principales disposiciones legales aplicables al negocio de la Emisora, así como la declaratoria de que no se tienen autorizaciones especiales que benefician a la Emisora en el cumplimiento de sus obligaciones fiscales. El siguiente resumen no es exhaustivo.

(i) Legislación aplicable

Las operaciones de la Emisora se encuentran reguladas por diversas leyes, reglamentos y circulares, entre las cuales se encuentran las siguientes:

- Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos;
- LIC;
- LPAB;
- Ley del Banco de México;
- LMV;
- LGTOC;
- Ley para la Protección y Defensa de los Usuarios de los Servicios Financieros;
- Ley para Regular las Sociedades de Información Crediticia;
- Código de Comercio;
- Código Fiscal de la Federación;
- LISR;
- Ley del Impuesto al Valor Agregado;
- Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros;
- Ley de Transparencia y de Fomento a la Competencia en el Crédito Garantizado;
- Circular Única de Bancos;
- Circular Única de Emisoras;
- Diversas Circulares emitidas por Banxico; y

- Usos y prácticas bancarios.

(ii) Descripción general de las principales autoridades supervisoras

La SHCP es el principal regulador del sistema financiero mexicano y para el desempeño de esta función se apoya en cuatro órganos desconcentrados que funcionan en forma autónoma: la CNBV, la CNSF, la Consar y la Condusef.

Banxico es la autoridad responsable de formular e implantar la política monetaria del país, opera como banco de reserva, regula el mercado de divisas, así como el mercado monetario, de reportos y de derivados y supervisa la cámara de compensación de los bancos mexicanos. A través de sus circulares, Banxico regula los términos de las operaciones activas, pasivas y de servicio de las instituciones de banca múltiple.

La CNBV es un órgano desconcentrado y autónomo que depende de la SHCP. La CNBV tiene como funciones principales regular y supervisar instituciones de crédito, casas de bolsa y organizaciones y actividades auxiliares del crédito. A su vez, la CNBV es la autoridad responsable de inspeccionar a las instituciones bancarias y monitorear sus políticas y procedimientos internos, emite disposiciones aplicables a los bancos, autoriza las políticas de inversión de los mismos, supervisa los nombramientos de las personas designadas para actuar como consejeros y comisarios de un banco o sociedad controladora de servicios financieros sujetas a su inspección, así como de los principales funcionarios. Entre otras actividades, respecto de las entidades sujetas a supervisión, revisa los niveles de capitalización, la calificación de la cartera de créditos, de riesgos y la estructura de vencimiento de activos y pasivos. La CNBV puede imponer sanciones administrativas y multas de hasta 100,000 veces el salario mínimo vigente en el Distrito Federal o del 0.1% hasta el 1% de su capital pagado y reservas de capital en caso de incumplimiento a la LIC, y de hasta 150,00 días de salario o de 1 a 2 veces el beneficio obtenido en caso de incumplimiento a la LMV, o a las regulaciones que emanen de estas disposiciones, dependiendo de la naturaleza de la infracción.

El IPAB es un organismo público descentralizado del gobierno federal cuya función consiste en la protección de depósitos bancarios. Adicionalmente, el IPAB regula el apoyo financiero que se otorga a las instituciones de crédito para la protección de los depósitos bancarios, en caso de problemas de solvencia financiera.

La Condusef es un organismo público descentralizado con personalidad jurídica y patrimonio propio que tiene como objeto prioritario procurar la equidad en las relaciones entre los usuarios de los servicios financieros y las instituciones financieras, otorgando a los primeros elementos para fortalecer la seguridad jurídica en las operaciones que realicen y en las relaciones que establezcan con las segunda.

(iii) Regulación general del negocio de la Emisora

Otorgamiento de autorizaciones

Para organizarse y operar como institución de banca múltiple se requiere autorización del Gobierno Federal, que compete otorgar discrecionalmente a la CNBV, previo acuerdo de su Junta de Gobierno y opinión favorable de Banxico. Por su naturaleza, estas autorizaciones son intransmisibles. Las autorizaciones para organizarse y operar como institución de banca múltiple, así como sus modificaciones, deben publicarse en el DOF y en dos periódicos de amplia circulación de su domicilio social.

Tipos de Autorizaciones

A partir de las reformas del 8 de febrero de 2008, la LIC prevé la posibilidad de otorgar dos tipos de autorización para las instituciones de banca múltiple: (i) autorización plena, que permite a la institución correspondiente desempeñar todas las actividades previstas por el artículo 46 de la LIC, y (ii) autorización limitada, que permite a la institución correspondiente desempeñar sólo algunas actividades explícitamente enumeradas en dicho artículo. La Emisora cuenta con autorización plena de acuerdo con el inciso (i) anterior.

Divulgación de Información

En términos de lo dispuesto por el artículo 101 Bis de la LIC, la Emisora está obligada a poner a disposición del público en general la información corporativa, financiera, administrativa, operacional, económica y jurídica que determine la CNBV mediante reglas de carácter general.

De conformidad con la Circular Única de Bancos y demás legislación aplicable, la Emisora está obligada a publicar en su página de Internet, entre otros, los siguientes:

- Estados financieros básicos consolidados con cifras a marzo, junio y septiembre de cada año, así como cualquier comentario a éstos;
- Estados financieros anuales dictaminados, junto con un reporte que consigne los comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Emisora;
- La integración de su Consejo de Administración;
- La suma total de la remuneración y prestaciones que se otorguen a los miembros del Consejo de Administración y a los altos funcionarios durante el último año;
- Sus estatutos sociales vigentes;
- Cualquier información que la CNBV le requiera.

Capital Social

El capital social mínimo suscrito y pagado para las instituciones de banca múltiple que cuenten con autorización plena es el equivalente en moneda nacional al valor de noventa millones de UDIs. La CNBV, previo acuerdo de su Junta de Gobierno, determinará mediante disposiciones de carácter general el importe del capital mínimo con que deberán contar las instituciones de banca múltiple, en función de las operaciones que tengan expresamente contempladas en sus estatutos sociales, la infraestructura necesaria para su desarrollo, los mercados en que pretendan participar y los riesgos que conlleve, entre otros.

El monto del capital mínimo con el que deben contar las instituciones tiene que estar suscrito y pagado a más tardar el último día hábil del año de que se trate. Al efecto, se considerará el valor de las UDIs correspondientes al 31 de diciembre del año inmediato anterior.

El capital mínimo debe estar íntegramente pagado. Cuando el capital social exceda del mínimo, debe estar pagado, por lo menos, en un cincuenta por ciento, siempre que este porcentaje no sea inferior al mínimo establecido.

Cuando una institución de banca múltiple anuncie su capital social, deberá al mismo tiempo anunciar su capital pagado.

Las instituciones de banca múltiple sólo estarán obligadas a constituir las reservas de capital previstas en la LIC y en las disposiciones administrativas expedidas con base en la misma para procurar la solvencia de las instituciones, proteger al sistema de pagos y al público ahorrador.

Las instituciones de crédito se encuentran obligadas a mantener un capital neto en relación con los riesgos de mercado, de crédito y otros en que incurran en su operación. Las Disposiciones de Capitalización emitidas por la CNBV establecen los requerimientos de capital correspondientes. (véase “*Requerimientos de Capitalización*”).

Restricciones Corporativas

En términos del artículo 27 de la LIC, para la fusión de dos o más instituciones de banca múltiple, o de cualquier sociedad o entidad financiera con una institución de banca múltiple, es necesario obtener la autorización previa de la

CNBV, con aprobación de su Junta de Gobierno, previa opinión de la Comisión Federal de Competencia Económica, y la opinión favorable de Banxico.

En términos del artículo 27 de la LIC, para la escisión de las instituciones de banca múltiple es necesario obtener la autorización previa de la CNBV, con aprobación de su Junta de Gobierno, previa opinión de Banxico.

Revocación de la autorización para constituirse y operar como institución de banca múltiple

Conforme al artículo 28 de la LIC, la CNBV, con aprobación de su Junta de Gobierno, después de escuchar a la institución de banca múltiple afectada, así como la opinión de Banxico y del IPAB, podrá declarar la revocación de la autorización que le haya otorgado a aquélla para organizarse y operar con tal carácter.

Entre las causales de revocación se encuentran, entre otras, las siguientes:

- Si la asamblea general de accionistas, mediante decisión adoptada en sesión extraordinaria, resuelve solicitarla;
- Si la institución de banca múltiple se disuelve, entra en estado de liquidación, o concurso mercantil, en términos de las disposiciones aplicables;
- Si la institución incumple con las medidas correctivas mínimas a que se refiere el artículo 122 de la LIC;
- Si la institución no cumple con los requerimientos de capitalización establecidos de conformidad con la LIC y demás disposiciones aplicables;
- Si la institución presenta ciertos supuestos de incumplimiento de liquidez;
- Si los activos de la institución no son suficientes para cubrir sus pasivos de conformidad con lo que establece el artículo 226 de la LIC; o
- Si la institución reincide en la realización de las operaciones prohibidas por el artículo 106 de la LIC.

La declaración de revocación se publicará en el DOF y en dos periódicos de amplia circulación en el país, se inscribirá en el Registro Público de Comercio y pondrá en estado de disolución y liquidación a la sociedad, sin necesidad del acuerdo de la asamblea de accionistas, conforme a lo previsto en la Sección Primera del Capítulo II del Título Séptimo de la LIC. La CNBV deberá hacer del conocimiento del IPAB la declaración de revocación.

Secreto Bancario

La LIC prohíbe a las instituciones de crédito dar noticias o información de los depósitos, servicios o cualquier otro tipo de operaciones que celebren, sino al depositante, deudor, titular o beneficiario que corresponda, a sus representantes legales o a quienes tengan otorgado poder para disponer de la cuenta o para intervenir en la operación o servicio, salvo cuando las pidieran la autoridad judicial en virtud de providencia dictada en juicio en el que el titular o beneficiario sea parte o acusado.

Asimismo, la LIC establece como excepción al secreto bancario y por tanto como obligación para las instituciones de crédito dar noticias o información en caso de que sean solicitadas por las siguientes autoridades, por conducto de la CNBV:

- El Procurador General de la República o el servidor público en quien delegue sus facultades, los procuradores generales de justicia de los Estados de la Federación y del Distrito Federal o

subprocuradores y el Procurador General de Justicia Militar, para la comprobación del cuerpo del delito y de la probable responsabilidad del indiciado;

- Las autoridades hacendarias federales, para fines fiscales;
- La SHCP;
- El Tesorero de la Federación, para solicitar cualquier información relativa a las cuentas personales de los servidores públicos, auxiliares y, en su caso, particulares relacionados;
- La Auditoría Superior de la Federación, en ejercicio de sus facultades de revisión y fiscalización de la Cuenta Pública Federal y respecto de cuentas o contratos a través de los cuales se administren o ejerzan recursos públicos federales;
- El titular y los subsecretarios de la Secretaría de la Función Pública, en ejercicio de sus facultades de investigación o auditoría respecto del patrimonio de los servidores públicos federales;
- La Unidad de Fiscalización de los Recursos de los Partidos Políticos, órgano técnico del Consejo General del Instituto Federal Electoral, para el ejercicio de sus atribuciones legales, en los términos establecidos en el Código Federal de Instituciones y Procedimientos Electorales. Las autoridades electorales de las entidades federativas solicitarán y obtendrán la información que resulte necesaria también para el ejercicio de sus atribuciones legales a través de la unidad primeramente mencionada;
- La CNBV, respecto de toda clase de información y documentos que les solicite en relación con las operaciones que celebren y los servicios que presten; y
- Banxico, el IPAB y la Condusef, en los términos de las disposiciones legales aplicables.

Los empleados y funcionarios de las instituciones de crédito son responsables por violación del secreto que se establece y las instituciones están obligadas en caso de que se revele el secreto, a reparar los daños y perjuicios que se causen.

Proporción de información a autoridades financieras del exterior

De conformidad con el artículo 143 de la LIC, la SHCP, la CNBV, el IPAB, Banxico y Condusef, en el ámbito de su competencia, estarán facultados para proporcionar a las autoridades financieras del exterior toda clase de información que estimen procedentes para atender los requerimientos que formulen. Para efectos de lo anterior, las autoridades deberán tener suscrito un acuerdo de intercambio de información con las autoridades financieras del exterior de que se trate, en donde se contemple el principio de reciprocidad.

Prohibiciones

De conformidad con lo dispuesto por el artículo 106 de la LIC, las instituciones de crédito tienen prohibido, entre otros: (i) dar en garantía títulos de crédito que emitan, acepten, o conserven en tesorería; (ii) operar directa o indirectamente con los títulos representativos de su capital social, salvo por las excepciones que al efecto prevé la LIC; (iii) celebrar operaciones y otorgar servicios con su clientela en los que se pacten condiciones y términos que se aparten de manera significativa de las condiciones de mercado prevalecientes al momento de su otorgamiento, de las políticas generales de la institución y de las sanas prácticas y usos bancarios; (iv) aceptar o pagar documentos o certificar cheque en descubierto, salvo en los casos de apertura de crédito; (v) contraer responsabilidades u obligaciones por cuenta de terceros, distintas de las previstas por la fracción VIII del artículo 46 de la LIC; (vi) garantizar el cumplimiento de obligaciones derivadas de los documentos domiciliados al ceder su domicilio para pagos o notificaciones, y (vii) comerciar con mercancías, con las excepciones previstas por la LIC, entre otras.

Inspección y Vigilancia de las instituciones de crédito

La supervisión de las instituciones de crédito, en términos de lo dispuesto por el artículo 117 de la LIC, estará a cargo de la CNBV, quien la llevará a cabo sujetándose a lo dispuesto en esa ley y en las demás disposiciones que resulten aplicables. La citada Comisión podrá efectuar visitas de inspección a las instituciones de crédito, con el objeto de revisar, verificar, comprobar y evaluar las operaciones, organización, funcionamiento, los procesos, los sistemas de control interno, de administración de riesgos y de información, así como el patrimonio, la adecuación del capital a los riesgos, la calidad de los activos y, en general, todo lo que pudiendo afectar la posición financiera y legal, conste o deba constar en los registros, a fin de que las instituciones de crédito se ajusten al cumplimiento de las disposiciones que las rigen y a las sanas prácticas de la materia.

Intervención de la CNBV

En virtud de las reformas de febrero de 2008 y de enero de 2014 a la LIC, la CNBV fue atribuida con facultades que anteriormente le correspondían a la SHCP. Conforme a dichas reformas, la CNBV, previo acuerdo de su Junta de Gobierno, en protección de los intereses del público ahorrador y los acreedores de una institución de banca múltiple, se encuentra facultada para declarar la intervención de la institución. De conformidad con los artículos 129 a 140 de la LIC, la intervención de la CNBV tendrá lugar cuando: (i) en el transcurso de un mes, el índice de capitalización de la institución de banca múltiple disminuya de un nivel igual o superior al requerido conforme a lo establecido en el artículo 50 de la LIC, a un nivel igual o inferior al requerimiento mínimo de capital fundamental establecido conforme al citado artículo; (ii) la institución de banca múltiple de que se trate no cumpla con los requerimientos de capitalización y con cualquier acción correctiva adicional que le sea instruida por la CNBV, y no se someta al régimen de operación condicionada previsto por el artículo 29 Bis 2 de la LIC; o (iii) se presente algún supuesto de incumplimiento de liquidez y a juicio del Comité de Estabilidad Bancaria, se pueda actualizar alguno de los supuestos mencionados en el artículo 29 Bis 6 de la LIC (efecto sistémico). Asimismo, la intervención de la CNBV puede tener lugar cuando, a su discreción, se determine la existencia de irregularidades que afecten la estabilidad o la solvencia de la institución de banca múltiple, los intereses del público en general o de los acreedores de la institución correspondiente. Para tales efectos, la Junta de Gobierno del IPAB designará a un administrador cautelar que se constituirá como administrador único de la institución, en sustitución del Consejo de Administración, así como a la Asamblea General de Accionistas en aquellos casos en el que el ejercicio de los derechos corporativos y patrimoniales de las acciones de la institución no correspondan al IPAB. De conformidad con lo dispuesto por el artículo 131 de la LIC, el administrador cautelar contará, entre otras, con las siguientes facultades:

- La representación y administración de la institución;
- Las que correspondan al Consejo de Administración, y a su Director General, gozando de plenos poderes generales para actos de dominio, de administración, y de pleitos y cobranzas, con facultades que requieran cláusula especial conforme a la ley, así como para suscribir títulos de crédito, realizar operaciones de crédito, presentar denuncias, querellas, desistirse de estas últimas, otorgar el perdón y comprometerse en procedimientos arbitrales;
- Formular y presentar para aprobación del Secretario Ejecutivo del IPAB, el presupuesto necesario para la consecución de los objetivos de la administración cautelar;
- Presentar al Secretario Ejecutivo del IPAB informes periódicos sobre la situación financiera en que se encuentre la institución, así como de la operación administrativa de la misma y su posible resolución;
- Autorizar la contratación de pasivos, inversiones, gastos, adquisiciones, enajenaciones y, en general, cualquier erogación que realice la institución;
- Suspender las operaciones que pongan en peligro la solvencia, estabilidad o liquidez de la institución;

- Otorgar los poderes que juzgue convenientes, revocar los otorgados y, en atención a lo dispuesto por las leyes aplicables, delegar sus facultades en los apoderados que designe al efecto, para que las ejerzan en los términos y condiciones que el IPAB determine.

Régimen de Operación Condicionada

Como alternativa para la revocación de la autorización para constituirse y operar como institución de banca múltiple, el artículo 29 Bis 2 y siguientes de la LIC prevén el régimen de operación condicionada que deberá ser implementado en aquellas instituciones de crédito que tengan un índice de capitalización inferior a los mínimos requeridos por la legislación aplicable.

Para aplicar éste régimen, la institución de banca múltiple correspondiente deberá, mediante una asamblea general de accionistas: (i) afectar las acciones que, cuando menos, representen el 75% del capital social de la institución a un fideicomiso irrevocable que se constituya en términos de lo dispuesto por el artículo 29 Bis 4 de la LIC; y (ii) presentar ante la CNBV del plan de re-estructuración de capital previsto por el inciso b) de la fracción I del artículo 122 de la LIC.

Las instituciones de banca múltiple que no cumplan con el capital fundamental requerido conforme a las disposiciones de capitalización a que se refiere el artículo 50 de la LIC, no podrán adoptar el régimen de administración condicionada.

Comité de Estabilidad Financiera (CEF)

El artículo 29 Bis 6 de la LIC prevé la reunión del CEF, para resolver sobre la revocación de la autorización otorgada a una institución de banca múltiple por las causales de revocación a que se refieren las fracciones IV, V, o VI del artículo 26 de la LIC, si dicho incumplimiento pudiera: (i) generar efectos negativos en otra u otras instituciones de banca múltiple u otras entidades financieras, de manera que ponga en peligro su estabilidad o solvencia, siempre que ello pudiera afectar la estabilidad o solvencia del sistema financiero; o (ii) poner en riesgo el funcionamiento del sistema de pagos. En caso de que el CEF resuelva que la institución de banca múltiple de que se trate podría actualizar alguno de los supuestos anteriores, el propio CEF debe determinar un porcentaje general del saldo de todas las operaciones a cargo de dicha institución que no sean consideradas como “obligaciones garantizadas” en términos de la Ley del IPAB, así como de aquellas otras consideradas como “obligaciones garantizadas” que rebasen el límite de cuatrocientos mil UDIs (considerando el monto de principal y accesorios) por persona, física o moral, y cuyo pago pudiera evitar que se actualicen los numerales (i) y (ii) arriba mencionados.

En términos de lo dispuesto por la Ley del IPAB, las siguientes operaciones: (i) obligaciones a favor de cualquier sociedad que forme parte del grupo financiero al cual, en su caso, pertenezca la institución; (ii) obligaciones o depósitos a favor de accionistas, miembros del consejo de administración y de funcionarios de los dos primeros niveles jerárquicos de la institución, así como apoderados generales con facultades administrativas y gerentes generales, y (iii) operaciones que no se hayan sujetado a las disposiciones legales, reglamentarias, administrativas, así como a las sanas prácticas y usos bancarios, en las que exista mala fe del titular y las relacionadas con actos u operaciones ilícitas; no serán cubiertas por el IPAB o por cualquier otra agenda gubernamental mexicana bajo ninguna circunstancia.

De conformidad con lo dispuesto por el artículo 29 Bis 8 de la LIC, el CEF deberá integrarse por: (i) el titular de la SHCP y su Subsecretario; (ii) el Gobernador de Banxico y un Subgobernador; (iii) el Presidente y Vicepresidente competente de la CNBV, y (iv) el Secretario Ejecutivo del IPAB y un vocal de la Junta de Gobierno del IPAB.

Saneamiento Financiero de las Instituciones de Banca Múltiple mediante Apoyos

En términos de lo dispuesto por el artículo 151 y siguientes de la LIC, se otorgarán apoyos financieros a las instituciones de banca múltiple que se hayan acogido al régimen de operación condicionada y que, además, se ubiquen en el supuesto previsto por el artículo 148, fracción II, inciso a) de la LIC.

Para tales efectos, el CEF emitirá una resolución y mediante acuerdo de la Junta de Gobierno del IPAB determinará la forma por virtud de la cual la institución de banca múltiple en apuros deberá recibir el apoyo financiero mediante cualquiera de las siguientes:

- Si el CEF determina que el monto total del pasivo pendiente de pago de la institución respectiva (garantizado y no garantizado) debe pagarse, entonces el apoyo financiero puede ser instrumentado mediante: (i) aportaciones de capital otorgadas por el IPAB de conformidad con lo dispuesto por los artículos 152 al 155 de la LIC, o (ii) mediante apoyo crediticio otorgado por el IPAB de conformidad con lo previsto por los artículos 156 al 164 de la LIC. En ambos supuestos la CNBV deberá abstenerse de revocar la autorización para constituirse y operar como institución de banca múltiple.
- Si el CEF determina que el pasivo pendiente de pago de la institución (garantizado y no garantizado) no debe ser pagado en su totalidad, el apoyo entonces consistirá en la transferencia del activo y pasivo de dicha institución, en términos de los artículos 194 al 198 de la LIC. El pago parcial del pasivo pendiente de pago de dicha institución se efectuará y estará sujeto a las limitaciones que para tales efectos establece la LIC.

Saneamiento financiero de las Instituciones de Banca Múltiple mediante Créditos

En términos de lo dispuesto por el artículo 156 de la LIC, los créditos contemplados en el Apartado C de la Sección Primera del Capítulo II de esa ley, solo se otorgarán a instituciones de banca múltiple que se ubiquen en el supuesto previsto en el artículo 148, fracción II, inciso a) de la LIC y que: (i) no se hubiesen acogido al régimen de operación condicionada a que se refiere el artículo 29 Bis 2 de la LIC, o (ii) hayan incumplido con el crédito de última instancia que Banxico le hubiere otorgado.

En tal supuesto, el administrador cautelar de la institución de banca múltiple de que se trate, nombrado de conformidad con el artículo 138 de la LIC, deberá contratar a nombre dicha institución, con el IPAB, por un monto equivalente a los recursos que sean necesarios para satisfacer los requisitos de capitalización previstos en el artículo 50 de la LIC, el cual deberá ser liquidado en un plazo no mayor a quince días hábiles a partir de su otorgamiento. Los recursos del crédito deberán ser invertidos en valores gubernamentales que serán depositados en custodia en una institución de banca de desarrollo.

Para el otorgamiento del crédito referido en este artículo, el IPAB considerará la situación financiera y operativa de la Sociedad y, como consecuencia de ello, determinará los términos y condiciones que se estimen necesarios y oportunos.

Requerimientos de Capitalización

Basilea II

Mediante publicación en el DOF de fecha 23 de noviembre de 2007, entrando en vigor el 1 de enero de 2008, fueron emitidas las nuevas Disposiciones de Capitalización cuyo objeto principal es fijar los principios y lineamientos para que el índice de capitalización de las instituciones de crédito refleje, con mayor precisión y sensibilidad, los riesgos a los que se enfrentan las instituciones como son el crediticio, el de mercado y el operacional, a fin de favorecer el uso más eficiente del capital por parte de dichas instituciones y alinear a México con los estándares internacionales. Para tales efectos, tratándose del riesgo de crédito podrá aplicarse alguno de los dos enfoques, un método estándar y otro basado en calificaciones internas, este último de tipo básico o avanzado y cuyo uso estará sujeto a la aprobación de la CNBV. En lo que se refiere al riesgo de mercado, las instituciones utilizará el método estándar. Para el riesgo operacional se podrán aplicar distintos métodos de complejidad creciente conforme a lo que se establece en las mencionadas reglas.

Basilea III

El 26 de julio de 2010, el Grupo de Gobernadores y Jefes de Supervisión, el órgano supervisor del Comité de Basilea, alcanzó un amplio acuerdo respecto del diseño integral de un paquete de reforma para establecer requisitos de capital y liquidez a organizaciones bancarias internacionales (dichos requisitos se conocen como Basilea III), mismas que incluyen, entre otras cuestiones, la definición de capital, el tratamiento del riesgo crediticio de la contraparte, el índice de apalancamiento y el estándar global de liquidez. El 12 de septiembre de 2010, el Comité de Basilea anunció un fortalecimiento sustancial a los requerimientos de capital en relación con Basilea III. El texto completo de las reglas de Basilea III y los resultados de un estudio de impacto cuantitativo para determinar los efectos de las reformas sobre las organizaciones bancarias fueron publicados el 16 de diciembre de 2010.

El 28 de noviembre de 2012 y el 24 de junio de 2013, se publicaron en el DOF las resoluciones mediante las cuales se modifica la Circular Única de Bancos para establecer el marco regulatorio a través del cual se aplicarán las reglas de Basilea III. A través de dichas modificaciones se imponen, entre otros, mayores niveles de requerimiento mínimo de capitalización a instituciones bancarias, así como reservas adicionales de capital que podrán ser utilizadas por los bancos para absorber pérdidas durante los periodos de estrés financiero y económico. Asimismo, en virtud de la Reforma Financiera de enero de 2014, que incluyó modificaciones a la LIC, se espera que en fecha próxima la CNBV modifique la Circular Única de Bancos para incluir diversos conceptos de capital previstos en la LIC.

Riesgo de Mercado

De conformidad con lo dispuesto por el artículo 66 de la Circular Única de Bancos, se entiende por riesgo de mercado la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados de las operaciones activas, pasivas o causantes de pasivo contingente, tales como tasas de interés, tipos de cambio e índices de precios, entre otros. Para determinar el riesgo de mercado, la Regla Cuarta de las Disposiciones de Capitalización clasifica las operaciones de la institución que corresponda siguiendo los siguientes criterios generales: (i) operaciones en moneda nacional con tasa de interés nominal o rendimiento referido a ésta; (ii) operaciones en UDIs, así como en moneda nacional con tasa de interés real o con rendimiento referido a ésta; (iii) operaciones en moneda nacional con tasa de rendimiento referida al crecimiento del salario mínimo general; (iv) operaciones en divisas o indizadas a tipos de cambio, con tasa de interés; (v) operaciones en UDIs, así como en moneda nacional con rendimiento referido al INPC; (vi) operaciones en moneda nacional con rendimiento referido al crecimiento del salario mínimo general; (vii) operaciones en divisas o indizadas al tipo de cambio, y (viii) operaciones con acciones y sobre acciones, o cuyo rendimiento esté referido a la variación en el precio de una acción, de una canasta de acciones, o de un índice accionario.

Una vez clasificadas las operaciones, se confrontan las operaciones activas con signo positivo y las pasivas con signo negativo, y se procede a compensar las operaciones. Una vez efectuada la compensación, se obtendrá como resultado una diferencia (positiva o negativa) entre los plazos de captación y de colocación, así como una diferencia (positiva o negativa) de las posiciones que resulten. En ese tenor, el requerimiento de capital será determinado en función de las diferencias (positivas o negativas) de los plazos y de las posiciones. Mientras mayor sea el riesgo por plazos, mayor será el requerimiento de capital, y en caso contrario, mientras mejor se administre el riesgo de mercado, menor será el requerimiento de capitalización.

Riesgo de Crédito

De conformidad con lo dispuesto por el artículo 66 de la Circular Única de Bancos, se entiende por riesgo de crédito o crediticio, a la pérdida potencial por falta de pago de un acreditado o contraparte en las operaciones que efectúen las instituciones, incluyendo las garantías reales o personales que les sean otorgadas, así como cualquier otro mecanismo de mitigación que sea utilizado por las instituciones.

En este caso, el requerimiento de capital es de 8% sobre los activos en riesgo, el cual se determina en función a ponderadores de riesgo aplicados a operaciones en alguno de los nueve grupos indicados en las Disposiciones de Capitalización, de conformidad con el emisor o contraparte en la operación, o en su caso, al tipo de crédito de que se trate. Los grupos a los que hacen referencia las Disposiciones de Capitalización son los siguientes:

- Grupo I. Caja; Operaciones sujetas a riesgo de crédito a cargo de: Banxico, Gobierno Federal, el IPAB, el Banco de Pagos Internacionales, el Fondo Monetario Internacional, el Banco

Central Europeo, la Comunidad Europea; operaciones negociadas en mercados reconocidos. Este grupo pondera al 0%.

- Grupo II. Operaciones con: gobiernos de países extranjeros y/o sus bancos centrales, Bancos Multilaterales de Desarrollo. Este grupo pondera del 0% al 150% dependiendo de su calificación crediticia.
- Grupo III. Depósitos y operaciones con o a cargo de: entidades financieras filiales de la institución o del grupo financiero, bancos múltiples, casas de bolsa, instituciones de seguros (mexicanas o extranjeras con alto grado de inversión). Este grupo pondera del 20% al 50% dependiendo de su calificación crediticia.
- Grupo IV. Depósitos y operaciones con cargo a sociedades nacionales de crédito, instituciones de banca de desarrollo; operaciones con cargo: a fideicomisos públicos constituidos por el Gobierno Federal, organismos descentralizados del Gobierno Federal. Este grupo pondera al 20%.
- Grupo V. Operaciones con o a cargo del gobierno del Distrito Federal, de los Estados y Municipios, o sus organismos descentralizados, avaladas o garantizadas por el Estado al que dichos Municipios u organismos pertenezcan. Este grupo pondera del 10% al 150% dependiendo de su calificación crediticia.
- Grupo VI. Créditos al consumo que ponderan al 100%. Créditos hipotecarios que ponderan del 50% al 100%.
- Grupo VII. Personas morales o físicas con actividad empresarial. Este grupo pondera del 20% al 150%.
- Grupo VIII. La parte no garantizada de cualquier crédito pondera al 125%.
- Grupo IX. Otros activos, ponderan al 100%.

Riesgo Operacional

Las Disposiciones de Capitalización definen por Riesgo Operacional: la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos y comprende, entre otros, al riesgo tecnológico y al riesgo legal, *en el entendido* de que:

- El riesgo tecnológico se define como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso del hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de transmisión de información en la prestación de servicios bancarios a los clientes de la Institución.
- El riesgo legal se define como la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que la Institución lleva a cabo.

Para calcular el requerimiento de capital por su exposición al riesgo operacional se deberán de utilizar el método del indicador básico o el método del indicador básico alternativo que, en su caso, determine la CNBV, o alguno de los siguientes métodos estándar, estándar alternativo, u otro, cuyas características y requisitos determine la CNBV.

Bajo el método del indicador básico, se deberá cubrir el riesgo operacional con un capital mínimo equivalente al 15% del promedio de los últimos tres años de sus ingresos anuales positivos.

Composición de Capital

El artículo 50 de la LIC establece que las instituciones de crédito deberán mantener en todo momento un Capital Neto que se expresará mediante un índice y no podrá ser inferior a la cantidad que resulte de sumar los requerimientos de capital que establezca la CNBV mediante disposiciones de carácter general. Al efecto, dichos requerimientos de capital estarán referidos a: (i) Riesgos de mercado, de crédito, operacional y demás en que las instituciones de crédito incurran en su operación, y (ii) la relación entre sus activos y sus pasivos.

El Capital Neto se determinará conforme lo establezca la CNBV en las mencionadas disposiciones y constará de varias partes, entre las cuales se definirá una básica, que, a su vez, constará con dos tramos, de los cuales uno se denominará capital fundamental. Cada una de las partes y de los tramos del capital neto no deberán ser inferiores a los mínimos determinados por la CNBV.

Los requerimientos de capital que establezca la CNBV tendrán por objeto salvaguardar la estabilidad financiera y la solvencia de las instituciones de crédito, así como proteger los intereses del público ahorrador. El Capital Neto estará integrado por aportaciones de capital, así como por utilidades retenidas y reservas de capital, sin perjuicio de que la CNBV permita incluir o restar en dicho Capital Neto otros conceptos del patrimonio.

En ejercicio de las facultades otorgadas a la CNBV en los términos anteriormente descritos, en el Título Primero Bis de la Circular Única de Bancos, relativo a los Requerimientos de Capital de las Instituciones de Crédito, se regula la integración del Capital Neto (artículo 2 Bis 9); los conceptos que integran a la parte básica del Capital Neto (Artículo 2 Bis 6); los conceptos que integran la parte complementaria del Capital Neto (artículo 2 Bis 7) y el procedimiento a que se sujetarán las instituciones de crédito para determinar el Capital Neto (artículo 2 Bis 9), entre otros temas vinculados a la composición del capital.

Con independencia del índice de capitalización a que se refieren los párrafos anteriores, las instituciones de crédito deberán mantener suplementos de capital por arriba del mínimo requerido para dicho índice de capitalización.

Alertas tempranas

De conformidad con los artículos 121 y 122 de la LIC y los artículos 219, 220 y 221 de la Circular Única de Bancos, la CNBV tiene la obligación de establecer un régimen de clasificación que permite detectar de manera preventiva, cualquier posible deterioro del índice de capitalización de las instituciones de banca múltiple.

En ese tenor se establecen medidas correctivas para las instituciones clasificadas como categoría II, III, IV o V, y medidas correctivas especiales en varios supuestos, como anomalías en el nivel capitalización, inestabilidad financiera o incumplimiento del marco normativo.

La CNBV ha clasificado a los bancos en función a su grado de capitalización y coeficiente de capital básico, como a continuación se indica:

		ICAP $\geq$ 10.0%	10.0% > ICAP $\geq$ 8%	8% > ICAP $\geq$ 7%	7% > ICAP $\geq$ 4.5%	4.5% > ICAP
CCB1 $\geq$ 0.875	CCB $\geq$ 1.0625	I	II			
	1.0625 > CCB $\geq$ 0.875		II			
0.875 > CCB1 $\geq$ 0.5625	CCB $\geq$ 1.0625			II		

	$1.0625 > CCB \geq 0.75$		II	III	IV	
	$CCB < 0.75$		II	IV	IV	
$CCB1 < 0.5625$						V

A las instituciones que hayan sido clasificadas en la categoría I, no les será aplicable medida correctiva mínima o medida correctiva especial adicional alguna. De conformidad con la clasificación de las instituciones de banca múltiple, la Emisora se clasifica como categoría I, al mantener un índice de capitalización del 31.74% al 31 de marzo de 2014.

Requisitos de reservas y coeficientes de liquidez

Pasivos denominados en Moneda Nacional y UDIs

Actualmente no se imponen a los bancos regímenes de inversión de sus pasivos denominados en Pesos o en UDIs.

Pasivos denominados en moneda extranjera

De acuerdo con regulaciones de Banxico, se impone a las instituciones de crédito, por sus pasivos denominados en moneda extranjera, el requerimiento de invertir en activos líquidos (coeficiente de liquidez) un importe equivalente a la cantidad obtenida de sumar: (i) la diferencia entre pasivos y activos netos computables, con un plazo de vencimiento menor o igual a 60 días y (ii) el resultado de multiplicar los pasivos netos computables, con vencimiento de 60 días o menos por un factor de porcentaje que depende del vencimiento restante del pasivo. Este factor puede ser de hasta el 50% del principal del pasivo en el día anterior a su fecha de vencimiento.

Banxico define como activos líquidos a aquellos en moneda extranjera que no estén dados como garantía, préstamo o reporto o a través de cualquier otra operación similar que limite su libre disponibilidad, entre los que se incluyen: (i) efectivo denominado en Dólares o cualquier otra moneda sin restricciones de conversión ni de transferencia a Dólares; (ii) “*Treasury Bills*”, “*Treasury notes*” y “*Treasury Bonds*”, emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos de América, así como títulos de deuda emitidos por Agencias de dicho Gobierno, que cuenten con garantía incondicional del mismo Gobierno; (iii) depósitos a la vista y de uno a siete días, en instituciones financieras extranjeras con calificación para requerimiento de liquidez, esto es, igual o mayor a P-2 de Moody’s o a A-2 de Standard & Poor’s; (iv) depósitos denominados en moneda extranjera realizados con instituciones financieras extranjeras con calificación igual o mayor a P-2 de Moody’s o a A-2 de Standard & Poor’s que permitan su retiro parcial o total a la vista o a un día por la parte que pueda disponerse el día siguiente al día de que se trate; (v) inversiones en sociedades o fondos de inversión que Banxico determine a propuesta de los bancos, y (vi) la parte no dispuesta de líneas de crédito otorgadas por instituciones financieras del exterior con calificación igual o mayor a P-2 de Moody’s o a A-2 de Standard & Poor’s, sujeta a ciertos requisitos.

Además, el total del pasivo neto promedio ajustado por vencimiento que pueda estar denominado o indizado en moneda extranjera de los bancos y sus agencias, sucursales o subsidiarias en el extranjero (calculado trimestralmente sobre la base de promedios diarios) se limita a 1.83 veces el capital básico, calculado a partir del tercer mes previo al mes aplicable.

IPAB

La LPAB establece la obligación de los bancos de proporcionar al IPAB información para evaluar su situación financiera, y la de notificarle cualquier situación que pudiera afectar su estabilidad. Ante un requerimiento del IPAB no es oponible el secreto bancario.

Las instituciones de crédito están obligadas a pagar al IPAB cuotas, tanto ordinarias como extraordinarias, en función de las determinaciones de la Junta de Gobierno del IPAB. Todas las instituciones de crédito están obligadas a pagar al IPAB una cuota ordinaria mensual que no podrá ser menor al 4 al millar sobre el importe de las operaciones pasivas que tengan las instituciones correspondientes. El IPAB también puede imponer cuotas extraordinarias a los bancos cuyo total no puede exceder, en un año, el 0.3% de los depósitos de los bancos. Conjuntamente, las contribuciones ordinarias y las extraordinarias no pueden superar, anualmente, el 0.8% de los pasivos con que cuente cada banco en un año determinado.

Diversificación de riesgos en la realización de operaciones activas y pasivas

De conformidad con lo dispuesto por el artículo 52 y siguientes de la Circular Única de Bancos, las instituciones de crédito deben de limitar la concentración de riesgo en las operaciones activas y pasivas que celebren.

Dicha circular establece un límite a la concentración del riesgo crediticio aplicable a una persona o, en su caso, a grupos de personas que constituyen riesgo común para los bancos, mismo que se determina en función del capital básico de la institución de banca múltiple de que se trate, con la finalidad de mantener congruencia entre el riesgo por concentración y el grado de capitalización.

En el caso de las personas físicas, el riesgo común es aquél que representa el deudor y las personas físicas siguientes:

- Las personas físicas que dependan económicamente de aquél.
- Las personas morales que sean controladas, directa o indirectamente, por el propio deudor, con independencia de que pertenezcan o no a un mismo grupo empresarial o consorcio.

En el caso de las personas morales, el riesgo común es aquél que representa el deudor y las personas morales siguientes:

- La persona o grupo de personas físicas y morales que actúen en forma concertada y ejerzan, directa o indirectamente, la administración a título de dueño o el control de la persona moral acreditada;
- Las personas morales que sean controladas, directa o indirectamente por el propio deudor, con independencia de que pertenezcan o no a un mismo grupo empresarial o, en su caso, consorcio;
- Las personas morales que pertenezcan al mismo grupo empresarial o, en su caso, consorcio.

(i) Operaciones activas

Las instituciones de crédito al otorgar financiamientos a una misma persona o grupo de personas que por representar riesgo común se consideren como una sola, deberán ajustarse al límite máximo de financiamiento que resulte de aplicar la tabla siguiente:

Nivel de capitalización	Límite máximo de financiamiento calculado sobre el capital básico de la institución de crédito que se trate
Más del 8% y hasta 9%	12%
Más del 9% y hasta 10%	15%
Más del 10% y hasta 12%	25%
Más del 12% y hasta 15%	30%
Más de 15%	40%

La Circular Única de Bancos establece los supuestos dentro de los cuales las instituciones de crédito podrán excluir del concepto de Riesgo Común los financiamientos otorgados a Personas Físicas, Consorcios, proyectos de inversión con fuente de pago propia, sujeto al cumplimiento de los requisitos establecidos en dicha circular (art. 53).

Los créditos hipotecarios relacionados con viviendas, los de consumo a cargo de personas físicas que se dispongan mediante el uso de tarjeta de crédito, los que se utilicen para la adquisición de bienes de consumo duradero y los personales que se destinen al consumo, que otorguen las instituciones de banca múltiple, cuyo monto no exceda el equivalente en moneda nacional a 700,000 unidades de inversión a la fecha de su concertación, así como las operaciones financieras derivadas concertadas por las instituciones de crédito en mercados reconocidos por las autoridades financieras del país, cuyo cumplimiento corresponda a una contraparte central, no se consideran financiamiento para efectos de la Circular Única de Bancos y, por lo tanto, no computan para efectos del límite máximo de financiamiento a que se refiere la tabla anterior (fracción LXIII del art. 1).

(ii) Operaciones pasivas

Las instituciones de crédito al captar recursos del público, deben diversificar sus riesgos, procurando una adecuada integración de sus pasivos, en función de la colocación de los recursos captados.

Cuando en las instituciones de crédito se constituyan depósitos o reciban préstamos de sus clientes o capten recursos de una persona o grupos de personas que se consideren como una misma, que representen en una o más operaciones pasivas a cargo de dichas instituciones más del 100% de su capital básico, deberán dar aviso a la CNBV al día hábil siguiente a que se actualice dicho supuesto.

Restricciones de las Instituciones de Banca Múltiple

(i) Restricciones de inversiones

Las instituciones de banca múltiple pueden realizar inversiones, adquirir obligaciones de compra o de venta de títulos representativos del capital social o realizar aportaciones futuras de capital de sociedades distintas a: (i) aquellas que les presten servicios complementarios o auxiliares en su administración, en términos de lo dispuesto por el artículo 88 de la LIC, o (ii) en títulos representativos del capital social de entidades financieras del exterior, en términos de lo dispuesto por el artículo 89 de la LIC, conforme a las bases siguientes: (i) hasta el 5% del capital pagado de la emisora; (ii) más del 5% y hasta el 15% del capital pagado de la emisora, durante un plazo que no exceda de 3 años, previo acuerdo de la mayoría de los consejeros de la serie “O” o “F”, según corresponda y, en su caso, de la mayoría de la serie “B”, (iii) por porcentajes y plazos mayores, en el caso de las instituciones de banca múltiple, cuando se trate de

empresas que desarrollen proyectos de larga maduración, previa autorización de la CNBV, quien la otorgará o negará discrecionalmente, después de escuchar la opinión de Banxico, y (iv) por porcentajes y plazos mayores, en el caso de instituciones de banca de desarrollo, cuando se trate de empresas que realicen actividades relacionadas con su objeto.

Las instituciones de banca múltiple deben sujetar estas inversiones a las medidas que dicte la SHCP y las diversificarán de conformidad con las disposiciones aplicables, debiendo en todo caso observar los límites que propicien la dispersión de riesgos, así como una sana revolvencia para apoyar a un mayor número de proyectos.

(ii) Restricciones en las transacciones en moneda extranjera

Las regulaciones de Banxico establecen las disposiciones aplicables para las transacciones en moneda extranjera de las instituciones de banca múltiple, ya sea por transacciones al contado, a plazo o con instrumentos derivados.

Al cierre de operaciones de cada día, los bancos sólo podrán mantener una posición de riesgo cambiario que, tanto en su conjunto como por cada divisa, no exceda del equivalente a 15% de su capital básico, el cual se determina con base en disposiciones dadas a conocer por la SHCP.

(iii) Restricciones en la celebración de operaciones con instrumentos derivados

De conformidad con lo dispuesto por las circulares de Banxico, y en especial la Circular 4/2012, sujeto a determinados requisitos, una institución de banca múltiple podrá llevar a cabo operaciones financieras conocidas como derivadas, celebradas en mercados extrabursátiles o en los mercados reconocidos y autorizados por Banxico, según sea el caso, como operaciones a futuro, de opción o de *swap*, sobre los subyacentes siguientes: (i) acciones, un grupo o canasta de acciones, o títulos referenciados a acciones, que coticen en una bolsa de valores; (ii) índices de precios sobre acciones que coticen en una bolsa de valores; (iii) moneda nacional, divisas y UDIS; (iv) índices de precios referidos a la inflación; (v) tasas de interés nominales, reales o sobretasas, tasas referidas a cualquier título de deuda e índices con base en dichas tasas; (vi) préstamos y créditos; (vii) oro y plata; (viii) maíz, trigo, soya, azúcar, arroz, sorgo, algodón, avena, café, jugo de naranja, cacao, cebada, leche, canola, aceite de soya y pasta de soya; (ix) carne de puerco, ganado porcino y ganado bovino; (x) gas natural, combustible para calefacción, gasóleo, gasolina y petróleo crudo; (xi) aluminio, cobre, níquel, platino, plomo y zinc; y (xii) operaciones a futuro, operaciones de opción y contratos de intercambio (*swaps*), sobre los subyacentes referidos en los incisos anteriores. Banxico, mediante oficio No. Ref.: S33/18355 de fecha 17 de abril de 2007 y sus diversas modificaciones y oficios relacionados, ha otorgado a la Emisora autorización indefinida para celebrar diversas operaciones financieras derivadas y sobre diversos subyacentes (véase 5.2 “Operaciones Financieras Derivadas”).

Para poder participar en estas operaciones, las instituciones de banca múltiple deben presentar una solicitud de autorización, la cual deberá especificar (a) los tipos de operaciones derivadas que pretenda llevar a cabo; (b) los mercados en que pretenda operar; y (c) los subyacentes; además deberán acompañar la solicitud con una comunicación expedida por el comité de auditoría en la que manifiesten que cumplen con los requerimientos previstos en el Anexo de la mencionada Circular.

Las instituciones de banca múltiple que obtengan autorización para celebrar operaciones derivadas por cuenta propia podrán celebrar otro tipo de operaciones derivadas, operar en otros Mercados o celebrar operaciones derivadas sobre subyacentes de los previstos en el numeral 2.1, distintos a aquellos indicados en dicha autorización, siempre y cuando (i) den aviso por escrito a Banxico con al menos 15 días naturales de anticipación a la fecha en que pretendan realizar las operaciones de que se trate, sobre (a) los tipos de operaciones derivadas que pretenda llevar a

cabo; (b) los mercados en que pretenda operar; (c) los subyacentes; y (d) adjunten una nueva comunicación en términos de lo señalado en el párrafo anterior. Si las instituciones de banca múltiple están autorizadas para celebrar operaciones derivadas por cuenta propia, deberán enviar a Banxico durante el mes de marzo de cada año, una comunicación expedida por su respectivo comité de auditoría en la que haga constar que dichas instituciones cumplen con los requerimientos señalados en el Anexo de la Circular, en relación con aquellas operaciones derivadas que realicen y con los subyacentes objeto de dichas operaciones. De manera excepcional cuando así lo considere conveniente, Banxico podrá solicitarle a las instituciones de banca múltiple que le presenten las citadas comunicaciones en fechas distintas a las señaladas en los párrafos anteriores.

Banxico podrá autorizar, por un plazo y montos determinados, la celebración de operaciones financieras derivadas, sin necesidad de que las instituciones cumplan con los requisitos señalados anteriormente, siempre y cuando, las operaciones tengan como fin exclusivo la cobertura de los riesgos propios de la institución que corresponda.

Las instituciones que lleven a cabo operaciones financieras derivadas con personas relacionadas o sobre subyacentes cuyos emisores o acreditados sean personas relacionadas, deberán observar lo dispuesto al efecto en la LIC y en la LMV.

Las instituciones podrán garantizar el cumplimiento de las operaciones con derivados mediante depósitos en efectivo, derechos de crédito a su favor y/o los títulos o valores de su cartera. Tratándose de operaciones derivadas que se realicen en mercados extrabursátiles, sólo se podrán otorgar las garantías anteriores, cuando las contrapartes sean instituciones de crédito, casas de bolsa, entidades financieras del exterior, sociedades de inversión, sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro, sofoles, así como cualquier otra contraparte que autorice Banxico.

Las instituciones en ningún caso podrán recibir obligaciones subordinadas en garantía del cumplimiento de las operaciones derivadas que celebren. Asimismo, las instituciones no podrán recibir en garantía acciones emitidas por entidades financieras o sociedades controladoras de grupos financieros.

Las operaciones financieras derivadas se deben documentar en contratos marco, los cuales deben contener los lineamientos y directrices que se establecen para los contratos conocidos en los mercados internacionales aprobados por la *International Swaps and Derivatives Association, Inc.*, siempre y cuando no vayan en contra de las disposiciones nacionales aplicables.

Normatividad relativa a la prevención del lavado de dinero y financiamiento al terrorismo

México tiene una normatividad vigente con relación a la prevención de lavado de dinero (“PLD”). La más reciente normativa entró en vigor el 25 de abril de 2014 y modifica las disposiciones en materia de PLD que le aplican a los bancos. La emisión de esta resolución tiene como antecedente las modificaciones al artículo 115 de la LIC de la Reforma Financiera, donde se estableció que las instituciones de crédito deberán de suspender de forma inmediata la realización de operaciones con los clientes o usuarios que la SHCP les informe mediante una lista de personas bloqueadas.

En la resolución aplicable a bancos no se especifica cómo se dará a conocer a las entidades el contenido de la lista. Solamente se establece que la SHCP pondrá a disposición de las entidades, a través de la CNBV, la Lista de Personas Bloqueadas y sus actualizaciones. Dicha lista tiene el carácter de confidencial, por lo cual no se dará a conocer a través de medios de acceso público.

La regla aplicable a Bancos número 72^a establece: “En caso de que la Entidad identifique que dentro de la Lista de Personas Bloqueadas, se encuentra el nombre de alguno de sus Clientes o Usuarios, deberá tomar las siguientes medidas:

- I. Suspender de manera inmediata la realización de cualquier acto, Operación o servicio relacionado con el Cliente o Usuario identificado en la Lista de Personas Bloqueadas, y

- II. Remitir a la Secretaría, por conducto de la Comisión, dentro de las 24 horas contadas a partir de que conozca dicha información, un reporte de Operación Inusual, en términos de la 41ª de las Disposiciones en el que, en la columna de descripción de la Operación se deberá insertar la leyenda “Lista de Personas Bloqueadas”.

Las Entidades que en términos de la presente Disposición hayan suspendido los actos, Operaciones o servicios con sus Clientes o Usuarios, de manera inmediata deberán hacer de su conocimiento dicha situación por escrito, en el que se deberá informar a dichos Clientes y Usuarios que podrán acudir ante la autoridad competente para efectos de la 73ª de las Disposiciones.”

Asimismo conforme a la Regla 74ª, cuando se elimine el nombre de alguna de las personas incluidas en la Lista de Personas Bloqueadas, las entidades deberán reanudar inmediatamente la realización de los actos, operaciones o servicios con los clientes o usuarios de que se trate. En virtud de lo anterior, se reitera que la suspensión de cualquier acto, implica eso, no hacer ningún tipo de acto con ese cliente. A mayor abundamiento, en relación con la situación de los contratos de crédito vigentes con personas que aparezcan en la lista de personas bloqueadas, resultaría aplicable lo dispuesto en la Regla 75ª que señala que: “la Secretaría autorizará a la Entidad, sin perjuicio de lo establecido en el presente capítulo, el acceso a determinados recursos, derechos o bienes, así como actos, Operaciones y servicios, para efectos del cumplimiento de los tratados internacionales celebrados por el Estado Mexicano, en términos de la resolución 1452 (2002) del Consejo de Seguridad de la Organización de Naciones Unidas, así como para dar cumplimiento a las obligaciones contraídas con alguna Entidad.”

Es importante reiterar que la SHCP, a través de la UIF, resolverá la autorización que corresponda, caso por caso, a solicitud y una vez presentado dentro de las veinticuatro horas contadas a partir de que conozca dicha información, un reporte de Operación Inusual, en términos de la 41ª de las Disposiciones en el que, en la columna de descripción de la Operación se deberá insertar la leyenda “Lista de Personas Bloqueadas”.

Por otro lado, de conformidad con la normatividad vigente en materia de PLD, se requiere que la institución satisfaga requisitos de diversa naturaleza, entre los cuales encontramos:

- El establecimiento e instrumentación de procedimientos y políticas, incluyendo identificación y conocimiento de clientes y usuarios a fin de detectar actos, omisiones u operaciones que pudieran favorecer, asistir o cooperar en alguna forma con actividades terroristas o de lavado de dinero (según se definen en el Código Penal Federal);
- Instrumentación de procedimientos para detectar operaciones relevantes, inusuales e internas preocupantes, así como presentar información sobre dichas operaciones a la SHCP vía la CNBV; y
- El establecimiento de un comité de comunicación y control (que, a su vez, debe nombrar a un oficial de cumplimiento) encargado de supervisar el cumplimiento de las disposiciones contra el lavado de dinero.

Para la identificación de clientes personas físicas, es necesario integrar un expediente de identificación de cada uno de los mismos, el cual deberá incluir los siguientes datos: (i) nombre completo; (ii) fecha de nacimiento; (iii) país de nacimiento; (iv) nacionalidad; (v) ocupación; (vi) domicilio particular; (vii) teléfono; (viii) en su caso, correo electrónico; (ix) CURP y RFC (con homoclave) cuando disponga de estos; (x) Número de serie de la FIEL. Asimismo, se deberá recabar e incluir en el expediente copia simple de los siguientes documentos: (a) identificación personal; (b) constancia de la CURP, RFC y FIEL cuando cuente con estas; (c) comprobante de domicilio; (d) declaración firmada en la que conste si actúa por cuenta propia o por terceros, y (e) en los casos de apoderados, copia simple del poder, identificación y comprobante de domicilio del mismo (además del cliente).

Para la identificación de clientes personas morales, es necesario integrar un expediente de identificación de cada uno de los mismos, el cual deberá incluir los siguientes datos: (i) razón social; (ii) giro mercantil o actividad; (iii) nacionalidad; (iv) RFC (con homoclave); (v) número de serie de la FIEL; (vi) domicilio; (vii) teléfonos; (viii) en su caso, correo electrónico; (ix) fecha de constitución; (x) nombre completo de los representantes. Asimismo, se deberá

recabar e incluir en el expediente copia simple de los siguientes documentos: (a) escritura constitutiva; (b) cédula de identificación fiscal; (c) comprobante de domicilio, y (d) poderes de los representantes.

Los documentos y datos anteriores, se deben recabar antes de iniciar operaciones con el cliente y se deben conservar durante toda la vigencia de la relación y por un periodo mínima de 10 años después de terminada dicha relación con el cliente.

De conformidad con la normativa de PLD vigente, se debe proporcionar a la SHCP, a través de la CNBV, entre otros: (i) trimestralmente (durante los 10 días hábiles siguientes al final de cada trimestre) informes respecto de operaciones en efectivo que superen US\$10,000; (ii) informes de operaciones inusuales e internas preocupantes durante los 60 días naturales siguientes a partir de la fecha en que se detecte la operación correspondiente; (iii) mensualmente (dentro de los 15 días hábiles siguientes al último día hábil del mes inmediato anterior), reporte por cada transferencia internacional enviada o recibida por un monto mayor a los US\$1,000, y (iv) reportes trimestrales de las operaciones de expedición o pago de cheques de caja por un monto igual o superior a US\$10,000.

Reglas de requerimiento de liquidez

Dentro de la Reforma Financiera se dispone que ciertos requerimientos de liquidez serán determinados según disposiciones a emitirse por Banxico y la CNBV, de forma conjunta mediante disposiciones de carácter general. Los efectos en caso de posible incumplimiento, podrían implicar la aplicación de medidas cautelares, como suspender o limitar de manera parcial la celebración de operaciones activas, pasivas y de servicios (artículo 128 LIC) y por otro lado se establece que la CNBV podrá hacer requerimientos adicionales de liquidez, como realizar ajustes a los registros contables, previo derecho de audiencia y resolviendo la autoridad en tres días hábiles (artículo 96 bis1 de la LIC).

Si un banco no cumple con los requerimientos de liquidez o determina que no le será posible dar cumplimiento a los mismos en el futuro, deberá notificar inmediatamente a la CNBV y ésta podrá ordenar la adopción de medidas correctivas. Entre dichas medidas, se destacan: (i) presentar un plan de restauración de liquidez dentro de los cinco días, (ii) suspender el pago de dividendos y transferencias de beneficios patrimoniales, (iii) limitar o prohibir operaciones, y (iv) las demás que se establezcan mediante disposiciones generales.

Diversificación de riesgos

Como consecuencia de la Reforma Financiera, la CNBV mediante disposiciones de carácter general que emita su Junta de Gobierno establecerá el monto máximo de las operaciones activas de los bancos, el cual se determinará en relación con la parte básica de su capital neto. Igualmente, se prevén requisitos para operaciones a celebrarse con grupos empresariales o consorcios, o bien con personas morales que realicen actividades empresariales con las cuales la institución tenga vínculos de negocio o patrimoniales; con ciertas personas deberá contar únicamente con la información necesaria que les permita evaluar los riesgos inherentes a dichas operaciones. De esta manera, la CNBV podrá solicitar información sobre cualquiera de las demás sociedades integrantes del grupo empresarial o consorcio sólo en materias de administración de riesgos, financiera, así como la estrategia de negocios. Asimismo, se establece la facultad de la CNBV para suspender o limitar de manera total o parcial las operaciones con dichas personas en caso de que no se le proporcione información.

Medidas Prudenciales

En protección a los intereses del público ahorrador, el sistema de pagos y para procurar la solvencia, liquidez o estabilidad de la Sociedad, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, podrá adoptar medidas prudenciales conforme a lo establecido por el artículo 74 de la Ley de Instituciones de Crédito, cuando tenga conocimiento de que las personas que tengan Influencia Significativa o ejerzan el Control respecto de la Sociedad, o aquellas con las que dichas personas, tengan un Vínculo de Negocio o Vínculo Patrimonial, se encuentran sujetas a algún procedimiento de medidas correctivas por problemas de capitalización o liquidez, intervención, liquidación, saneamiento, resolución, concurso, quiebra, disolución, apoyos gubernamentales por liquidez o insolvencia o cualquier otro procedimiento equivalente.

La suma total de las operaciones con personas relacionadas no podrá exceder del 35% de la parte básica del capital neto de la institución, señalado en el artículo 50 de la LIC. Tratándose de préstamos o créditos revocables, computará para este límite únicamente la parte dispuesta.

Como un régimen transitorio, la Reforma Financiera indica que ese límite no será aplicable al monto dispuesto de operaciones con personas relacionadas anteriores a la entrada en vigor del decreto. Los bancos sólo podrán celebrar operaciones con personas relacionadas por un monto que no exceda el porcentaje antes señalado, una vez consideradas las operaciones actualmente vigentes.

Créditos de última instancia con Banxico

Sin perjuicio de las facultades conferidas a Banxico previstas en la ley que lo regula, se prevé dentro de la Reforma Financiera un régimen para el caso de que otorgue créditos en su carácter de prestamista de última instancia, con garantías accionarias de la Institución de Banca Múltiple, así como la forma de ejecutarlas, o bien, si el banco presenta problemas de solvencia y se actualizan los supuestos de saneamiento por parte del IPAB, el mecanismo de sustitución de acreedor por parte de éste último.

Reglas respecto de las tasas de interés

La normatividad de Banxico limita el número de tasas de referencia que los bancos mexicanos pueden utilizar como base para determinar las tasas de interés sobre préstamos. Para préstamos denominados en Pesos, las instituciones pueden elegir una tasa fija, TIIE, Cetes, CCP o la tasa determinada por Banxico según se aplica a préstamos financiados por o descontados con Nafin a la tasa convenida con los bancos de desarrollo en préstamos financiados o descontados con éstos. Para préstamos nominados en UDIs, la tasa de referencia es la UDIBONOS. Para préstamos nominados en moneda extranjera, los bancos pueden elegir ya sea una tasa fija, una tasa que tenga una referencia de mercado y que no haya sido determinada unilateralmente por los acreditantes, incluyendo la LIBOR y EURIBOR, o la tasa convenida con los bancos internacionales o nacionales de desarrollo para préstamos financiados por o descontados con dichos bancos o fondos. Para préstamos nominados en Dólares, los bancos pueden elegir además dichas tasas en divisa extranjera.

Comisiones

El Banco de México, al instrumentar las políticas monetarias y crediticias, cuenta con la facultad de regular las operaciones bancarias, las transacciones en metales preciosos y moneda extranjera, y los requerimientos de liquidez.

Ley de la Protección y Defensa al Usuario de Servicios Financieros

El propósito de esta ley es proteger y defender los derechos e intereses de los usuarios de servicios financieros. Con este fin, la ley estipula la creación de la Condusef quien ejerce funciones de árbitro en disputas remitidas a su jurisdicción e intenta mejorar las relaciones entre los usuarios de las instituciones financieras y las propias instituciones. Las instituciones de crédito deben someterse a la jurisdicción de la Condusef, para todos los procesos de conciliación y pueden optar por someterse a la jurisdicción de dicha Comisión, para todos los procesos de arbitraje que se le presenten. Se puede solicitar a las instituciones de crédito la constitución de reservas para cubrir posibles contingencias derivadas de los procesos que se lleven en la Condusef. Las instituciones de crédito pueden estar sujetas a recomendaciones por parte de la referida Comisión relacionadas con sus acuerdos estándares o con la información utilizada para ofrecer sus servicios. De igual forma, las instituciones de crédito pueden estar sujetas a las medidas o sanciones coercitivas que imponga la Condusef.

Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros

La Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros fue publicada en el DOF con fecha 15 de junio de 2007, entrando en vigor al día siguiente de su publicación. El 25 de mayo de 2010, se publicaron ciertas reformas a la misma.

El objeto de esta ley es regular: (i) las comisiones cobradas a clientes de instituciones financieras por el uso y/o aceptación de medios de pago, como tarjetas de débito, tarjetas de crédito, cheques y órdenes para la transferencia de fondos; (ii) comisiones que las instituciones financieras se cobran entre sí por el uso de cualquier sistema de pago, y (iii) otros aspectos relacionados con los servicios financieros, en un esfuerzo por hacer que los servicios financieros sean transparentes y proteger los intereses de los usuarios de dichos servicios. Esta ley otorga a Banxico ciertas facultades de regular estas comisiones y establecer lineamientos y requisitos generales con relación a los dispositivos de pago y los estados de cuenta de tarjetas de crédito.

Las instituciones de crédito, deben informar a Banxico y a sus clientes cada vez que pretendan establecer o modificar las comisiones que cobran por los servicios de pago que ofrecen al público, con al menos 30 días naturales de anticipación a su entrada en vigor.

La Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros incorpora el CAT como mención obligatoria en estados de cuenta. Asimismo, dicha ley establece que las tasas de interés ordinarias y moratorias que aparezcan en los documentos que instrumenten los créditos, préstamos y financiamientos que otorguen las instituciones, así como las que se mencionen en los estados de cuenta deberán expresarse en términos anuales, así como resaltarse en caracteres distintivos de manera clara, notoria e indubitable.

Respecto de los contratos de adhesión, esta ley prevé las consideraciones de transparencia que deberán contener los contratos de adhesión. La CNBV debe señalar señalará los contratos de adhesión que documenten las operaciones o servicios que celebren las Entidades Financieras, que requieran autorización previa de la citada Comisión. Asimismo, se prevé que las instituciones de crédito remitan a la Condusef, los modelos de contratos de adhesión, a efecto de que esta integre un registro de contratos de adhesión para consulta del público en general. La CNBV revisará los modelos de contrato de adhesión para verificar que éstos se ajusten a lo previsto en las disposiciones y podrá ordenar se modifiquen los modelos de contratos de adhesión y, en su caso, suspender su uso respecto de nuevas operaciones hasta en tanto sean modificados. Todo contrato de adhesión celebrado en territorio nacional, para su validez, deberá estar escrito en idioma español, todos los modelos de contratos de adhesión deberán contener las comisiones que la entidad cobre. La CNBV podrá expedir disposiciones de carácter general en las que establezca la forma y términos que deberá cumplir la publicidad de las entidades financieras relativa a las características de las operaciones activas, pasivas o de servicios, previa opinión de la Condusef.

Tratándose de entidades financieras, los estados de cuenta y comprobantes de operación deben contener los datos de localización y contacto con la unidad especializada que en términos de la Ley de Protección y Defensa al Usuario de Servicios Financieros deben mantener, para efectos de aclaraciones o reclamaciones vinculadas con el servicio o producto de que se trate, así como los plazos para presentarlas.

Cuando el cliente no esté de acuerdo con alguno de los movimientos que aparezcan en el estado de cuenta respectivo o en los medios electrónicos, ópticos o de cualquier otra tecnología que se hubieren pactado, podrá presentar una solicitud de aclaración dentro del plazo de 90 días naturales. La solicitud respectiva podrá presentarse ante la sucursal en la que radica la cuenta, o bien, en la unidad especializada mediante escrito, correo electrónico o cualquier otro medio por el que se pueda comprobar fehacientemente su recepción. En todos los casos, la institución estará obligada a acusar recibo de dicha solicitud

Una vez recibida la solicitud de aclaración, la institución tendrá un plazo máximo de 45 días para entregar al cliente el dictamen correspondiente, anexando copia simple del documento o evidencia considerada para la emisión de dicho dictamen.

Ley de Transparencia y de Fomento a la Competencia en el Crédito Garantizado

El 30 de diciembre de 2002, se publicó la Ley de Transparencia y de Fomento a la Competencia en el Crédito Garantizado. El 25 de mayo de 2010 se publicaron ciertas reformas a la misma.

Esta ley tiene por objeto regular las actividades y servicios financieros para el otorgamiento del crédito que cuente con garantía real, a través de: hipoteca, prenda, fideicomiso de garantía o de cualquier otra forma, siempre que dicho inmueble sea destinado a la adquisición, construcción, remodelación o refinanciamiento (el “Crédito Garantizado”).

La Ley de Transparencia y de Fomento a la Competencia en el Crédito Garantizado establece que se equiparan al Crédito Garantizado las operaciones que se sujeten a la modalidad de compraventa con reserva de dominio, arrendamiento con opción de compra y la compraventa en abonos. Dicha ley es aplicable a todas las empresas mercantiles que directamente o a través de cualquier figura jurídica se dediquen habitualmente al otorgamiento de Crédito Garantizado.

El artículo 5 de la Ley de Transparencia y de Fomento a la Competencia en el Crédito Garantizado, solicita que las empresas que otorguen Créditos Garantizados para la vivienda proporcionen a quienes lo soliciten, un folleto impreso cuyo objeto sea informar los términos y condiciones de los Créditos Garantizados. Entre los requisitos mínimos de publicidad que deberá de contener dicho folleto, la ley señala, entre otros, los siguientes: (i) las tasas de interés ordinarias, moratorias, y el CAT; (ii) los plazos, el sistema de amortización y la periodicidad; (iii) las comisiones máximas que en favor del otorgante pueda incurrir el solicitante; (iv) la información aproximada sobre las contribuciones obligatorias en que deberá incurrir el solicitante; y (v) los gastos en los que incurrirá el solicitante aun cuando no se formalice el Crédito Garantizado.

Sobre los Créditos Garantizados para la vivienda, el artículo 6 de la Ley de Transparencia y de Fomento a la Competencia en el Crédito Garantizado impone, entre otras, las siguientes obligaciones a cargo de las instituciones de crédito: (i) extender y mantener, sin costo alguno para el solicitante, una oferta vinculante del crédito por 20 días naturales; (ii) proporcionar al solicitante, una solicitud de crédito que cuente con los documentos y requisitos necesarios para la contratación del crédito y que se deban presentar al aceptar la oferta; (iii) la oferta deberá constar por escrito y deberá incluir, entre otros, los siguientes:

- Importe del préstamo y forma de entrega del mismo;
- Forma de amortización;
- La tasa de interés ordinaria, moratoria y el CAT;
- Comisiones aplicables;
- Gastos a cargo del solicitante; y
- Las causas y penas por terminación o resolución anticipada.

En esos términos, el artículo 7 de la Ley de Transparencia y de Fomento a la Competencia en el Crédito Garantizado determina que los avalúos de los bienes inmuebles objeto de Créditos Garantizados a la vivienda deben ser realizados por peritos valuadores autorizados por la Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo.

Dicha ley establece que sin perjuicio de las facultades con que cuenta la Condusef, la CNBV será la autoridad supervisora de las entidades financieras que otorguen Crédito Garantizado.

Convenio Único de Responsabilidad

La Ley para Regular las Agrupaciones Financieras establece que todas las sociedades controladoras de entidades financieras deben celebrar un convenio con cada una de sus subsidiarias de servicios financieros, para efectos de que las sociedades controladoras respondan subsidiaria e ilimitadamente del cumplimiento de las obligaciones a cargo de las entidades financieras del grupo. No obstante, por lo que respecta a bancos, existe un procedimiento específico para que la sociedad controladora responda subsidiaria e ilimitadamente por las pérdidas que registre dicha institución. Como resumen del proceso, el IPAB determina el monto preliminar de las pérdidas y deberá también notificar a la sociedad controladora el importe preliminar de las pérdidas al día hábil siguiente al de su determinación. Por su parte, la sociedad controladora deberá constituir la reserva con cargo a su capital, por un monto equivalente al importe preliminar de las pérdidas que el IPAB haya determinado. Para tales efectos, se le otorgará un plazo a la sociedad a partir de que se le notifique el importe preliminar de las pérdidas.

La sociedad controladora deberá garantizar al IPAB el pago del importe preliminar de las pérdidas a cargo de la institución de banca múltiple. Al efecto, se constituirán garantías sobre bienes propiedad de la sociedad controladora, siempre que éstos se encuentren libres de todo gravamen, o sobre acciones representativas del capital de la propia sociedad controladora o de cualquiera de las entidades que integran el grupo financiero, correspondiendo al IPAB, en este último caso, el ejercicio de los derechos corporativos y patrimoniales inherentes a dichas acciones.

A fin de determinar el importe definitivo de las pérdidas registradas por la institución de banca múltiple, el IPAB deberá contratar a un tercero especializado y posteriormente deberá notificar a la sociedad controladora el monto definitivo.

Finalmente, la sociedad controladora deberá cubrir al IPAB (en caso de saneamiento) o a la propia institución (en caso de liquidación), el importe definitivo de las pérdidas, pudiendo el IPAB autorizar a la sociedad a efectuar pagos parciales. En caso de que la sociedad controladora no cubra el citado importe y cuando la garantía del pago correspondiente se hubiere constituido sobre acciones mencionadas, la titularidad de tales acciones se transmitirá de pleno derecho al IPAB.

(iv) Situación Tributaria

La Emisora está sujeta al pago del ISR. De conformidad con el artículo 8 la LISR la Emisora forma parte del sistema financiero mexicano, por lo que su régimen fiscal es distinto al de otras personas morales no financieras. De acuerdo a las disposiciones vigentes, la tasa corporativa para 2014 es de 30%. De igual forma, entre otros, la Emisora está obligada a efectuar la retención y entero de impuestos sobre la renta por los intereses que pague, así como la emisión de constancias fiscales anuales que contengan información sobre los intereses pagados en términos nominales reales así como la retención del impuesto sobre la renta, que le es relativo.

En relación a los beneficios fiscales, la Emisora no tiene autorizaciones especiales (estímulos fiscales) que beneficien el cumplimiento de sus obligaciones.

(g) Recursos Humanos

La Emisora, al 31 de diciembre de 2013, no cuenta con trabajadores. No obstante, únicamente tiene como empleado expatriado al Director General, quien es empleado de JPMorgan Chase Bank, N.A., asignado a México. Todos los servicios de asesoría contable, legal y financiera le son proporcionados por J.P. Morgan Servicios, con quien tiene celebrado un contrato de prestación de servicios, mediante el cual J.P. Morgan Servicios se obliga a prestar a J.P. Morgan (así como a las demás entidades financieras pertenecientes al Grupo Financiero) los servicios que fueren necesarios para que la Emisora opere normalmente de acuerdo a lo permitido por la legislación aplicable. Dentro de los servicios que presta J.P. Morgan Servicios están principalmente, sin limitación: (i) la centralización, administración, pago y posterior cobro, de los gastos relacionados con el funcionamiento administrativo general de J.P. Morgan, (ii) proveer empleados calificados específicamente autorizados para fungir como funcionarios y apoderados de J.P. Morgan, y (iii) proveer a J.P. Morgan de los activos fijos necesarios para la realización de su negocio.

(h) Desempeño Ambiental

Las actividades que realiza la Emisora no representan un riesgo ambiental considerable.

(i) Información de Mercado

La Emisora enfrenta una fuerte competencia en todos los aspectos de su negocio por parte de otros grupos financieros, bancos comerciales, casas de bolsa, instituciones financieras no bancarias e instituciones financieras internacionales. De acuerdo con cifras de la CNBV, al 31 de marzo de 2014, los siete principales bancos del sistema mexicano (BBVA Bancomer, Banamex, Santander, Banorte, HSBC, Inbursa y Scotiabank) tienen el 80.75% y 79.18% de la captación total y de la cartera total, respectivamente, en México, mientras que el restante 19.25% y 20.82%, respectivamente, se encuentra distribuido entre los 37 bancos restantes en México.

La información al 30 de junio de 2014 se incorpora por referencia a los estados financieros a esa fecha, los cuales fueron presentados ante la CNBV y la BMV, el 28 y 31 de julio de 2014, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la CNBV, de la BMV y de la Emisora.

Al no ser la Emisora un banco comercial, resulta poco relevante comparar niveles de Captación, Cartera, Activos Totales, etc. con respecto a bancos comerciales del país. Sin embargo es importante puntualizar que en los mercados en que opera, la Emisora se encuentra dentro de los primeros lugares con respecto al volumen de operación, incluidos entre ellos la operación de mercado de dinero, en donde la Emisora ostenta la figura de formador de mercado de deuda gubernamental en pesos, operaciones de divisas (FX y *Forwards*), derivados tanto listados como estandarizados, etc. En el tipo de operaciones que la Emisora lleva a cabo sus competidores son tanto bancos comerciales como bancos de inversión.

Participación de Mercado

La siguiente tabla muestra la participación de mercado al 31 de marzo de 2014 de la Emisora en términos de los indicadores que se indican continuación:

	Activo Total ^{1/}		Cartera Total		Captación Total		Capital Contable		Resultado Neto ²	
	mdp	%	mdp	%	mdp	%	mdp	%	mdp	%
BBVA										
Bancomer	1,370,570	21.01%	713,505	23.97%	712,052	22.46%	125,701	18.60%	30,829	29.53%
Banamex	1,170,211	17.94%	462,607	15.54%	546,872	17.25%	134,686	19.93%	13,280	12.72%
Santander	806,744	12.37%	362,134	12.17%	430,736	13.59%	92,820	13.73%	18,903	18.11%
Banorte	768,823	11.79%	417,867	14.04%	425,871	13.43%	77,859	11.52%	12,065	11.56%
HSBC	510,863	7.83%	204,990	6.89%	287,808	9.08%	47,610	7.04%	2,146	2.06%
Inbursa	253,659	3.89%	195,521	6.57%	156,933	4.95%	57,155	8.46%	11,952	11.45%
Deutsche Bank	269,200	4.13%	-	0.00%	-	0.00%	3,086	0.46%	502	0.48%
JP Morgan	42,631	0.65%	2,474	0.08%	3,389	0.11%	7,423	1.10%	324	0.31%
Sistema	6,523,381	100%	2,976,291	100%	3,170,512	100%	675,812	100%	104,384	100%

¹ Activo Total ajustado por las Operaciones de Reporto.

² Flujos acumulados al mes que se indica.

FUENTE: Boletín Estadístico CNBV

La información al 30 de junio de 2014 se incorpora por referencia a los estados financieros a esa fecha, los cuales fueron presentados ante la CNBV y la BMV, el 28 y 31 de julio de 2014, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la CNBV, de la BMV y de la Emisora.

Posición Competitiva

La Emisora considera que se encuentra bien posicionada en el mercado de acuerdo con los objetivos de una institución de banca múltiple de su sector. Además, considera que tiene gran potencial para continuar desarrollando sus operaciones de forma exitosa, principalmente debido a las siguientes ventajas competitivas:

- Mantiene posiciones de liderazgo en los mercados en los que opera.
- Implementación de políticas de reducción de gastos.
- Solidez del gobierno corporativo.
- Administración de riesgos apoyando una operación rentable.
- Experimentada administración, con altos niveles de sofisticación y agilidad para adaptarse a nuevos escenarios.

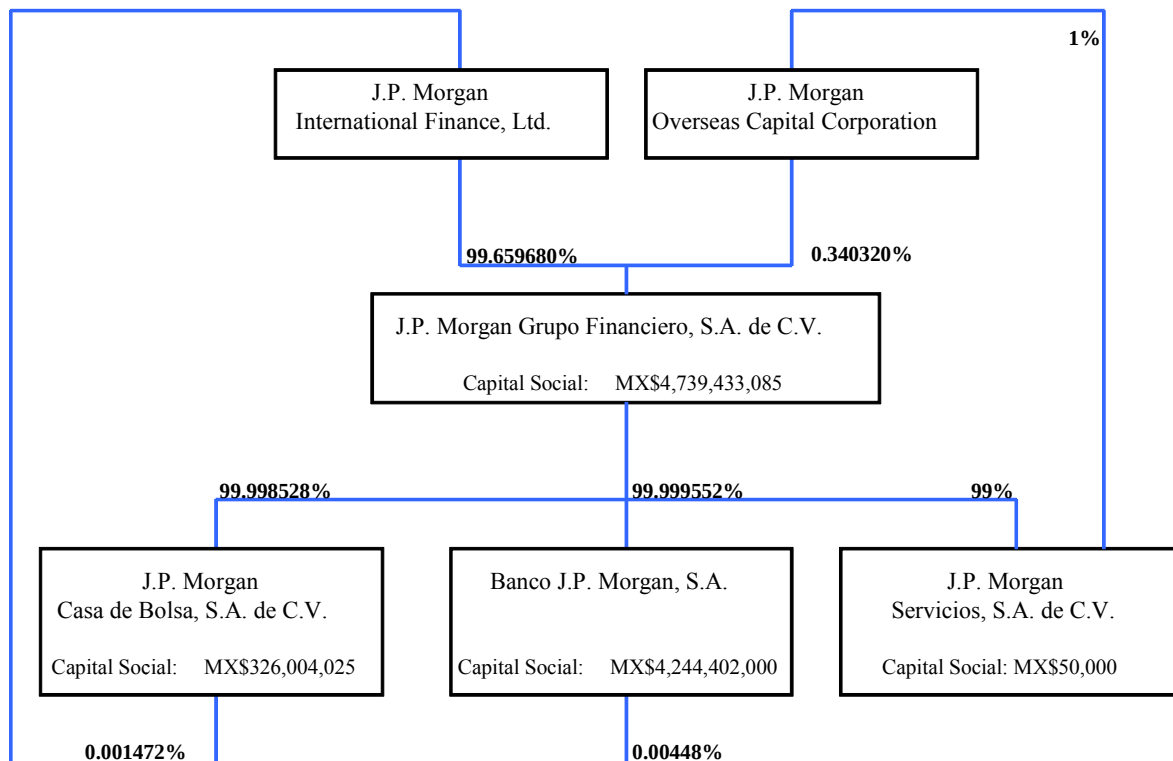
(j) Estructura Corporativa

Al 31 de marzo de 2014, el capital social de la Emisora, se encontraba integrado de la siguiente manera:

Accionista	No. de acciones	Serie	Total
J.P. Morgan Grupo Financiero, S.A. de C.V.	4,244,383,000	"F"	\$4,244,383,000.00
J.P. Morgan International Finance Limited	19,000	"B"	\$19,000.00
Subtotal Serie "F"	4,244,383,000	"F"	\$4,244,383,000.00
Subtotal Serie "B"	19,000	"B"	\$19,000.00
Total	4,244,402,000	"F" y "B"	\$4,244,402,000.00

La información al 30 de junio de 2014 se incorpora por referencia a los estados financieros a esa fecha, los cuales fueron presentados ante la CNBV y la BMV, el 28 y 31 de julio de 2014, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la CNBV, de la BMV y de la Emisora.

A continuación se encuentra la estructura accionaria de J.P. Morgan Grupo Financiero al 31 de marzo de 2014:



La Emisora pretende seguir su crecimiento en todas las áreas que integran la misma, mediante un reforzamiento en la posición que ocupa en el mercado, la optimización de sus recursos y la prestación de más y mejores servicios para su clientela.

(k) Descripción de los Principales Activos

Los principales activos fijos de los que es propietaria la Emisora se encuentran asegurados y ninguno presenta algún gravamen o forma parte de alguna garantía relacionada con alguno de los financiamientos que la Emisora ha recibido.

El saldo de los principales activos fijos de la Emisora al 31 de diciembre de 2013 asciende a \$103 millones en ambos periodos. Por otro lado, a la fecha del presente Prospecto, la Emisora no tiene contemplada ninguna mejora a éstos inmuebles ni la construcción de nuevos inmuebles.

A continuación se presenta la relación de los inmuebles más representativos de los que la Emisora es propietaria o arrendataria para realizar sus operaciones al 31 de diciembre de 2013 y sus principales características:

Inmueble	Monto Renta	M² Arrendados	Uso	Vigencia del Contrato	Cuenta con Seguro	Medidas Ambientales
Torre Óptima I, México, D.F.	EUAS\$206,000.00 mensuales	6,290	Oficinas Corporativas	2016	Si	Ahorro de Energía
Torre Comercial América, Monterrey, Nuevo León	EUAS\$8,700.00 mensuales	410	Oficinas Corporativas	2016	Si	Ahorro de Energía

(l) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

La Emisora no tiene conocimiento de que existe actualmente, ni hay alta probabilidad de que pueda existir en un futuro, cualquier proceso judicial, administrativo o arbitral relevante, distinto de aquellos que forman parte del curso normal del negocio, que haya tenido o pueda tener un impacto significativo sobre los resultados de operación y la posición financiera de la Emisora, que pudiera representar un costo o beneficio de al menos 10% de los activos de la Emisora, en los cuales se encuentre o pueda encontrarse involucrado la Emisora, sus subsidiarias o sus accionistas, consejeros y principales funcionarios.

A la fecha del presente Prospecto la Emisora, revela que no se encuentra en alguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles, o que pueda ser declarado o haya sido declarado en Concurso Mercantil.

4. Emisora de los Valores de Referencia

4.1 Datos Generales

Los valores a los que podrá estar referenciada cada una de las Series de la presente emisión podrán ser en su conjunto o de manera individual cualesquiera de los valores que a continuación se detallan, de los cuales a la fecha y por los últimos tres ejercicios no han ocurrido suspensiones significativas en la negociación de los mismos.

Asimismo, toda la Información Relevante de los Activos de Referencia se pondrá a disposición del público inversionista gratuitamente en idioma español de manera trimestral, a través de la página de Internet de J.P. Morgan: www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan/ib/mexico/reg/banco.

En el caso de Acciones del SIC, Índices o ETFs en los que no exista una fuente de información gratuita y en español, J.P. Morgan publicará la información relativa al comportamiento de dicho Activo Subyacente, siempre y cuando se encuentre vigente una Serie asociada a dicho Activo Subyacente.

4.2 Información Bursátil

Salvo que se indique lo contrario, toda la información respecto de precios, volatilidad, rendimiento y demás información financiera incluida en el presente apartado, ha sido obtenida de la siguiente página de Internet: www.bloomberg.com/.

(a) Acciones inscritas en el RNV

Las siguientes Acciones son títulos que representan parte del capital social de una sociedad o títulos de crédito que representen dichas acciones, los cuales son colocados entre el gran público inversionista a través de la Bolsa Mexicana de Valores para obtener financiamiento. Las Acciones inscritas en el RNV que conforman la lista de Activos de Referencia son:

- Arca Continental, S.A.B. de C.V.
- Alfa, S.A.B. de C.V.
- Alpek, S.A.B. de C.V.
- America Movil, S.A.B. de C.V.
- Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.
- Cemex, S.A.B. de C.V.
- Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.
- Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V.
- Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V.
- Grupo Mexico, S.A.B. de C.V.
- Empresas ICA, S.A.B. de C.V.
- Kimberly - Clark de México, S.A.B. de C.V.
- Coca-Cola Femsa, S.A.B. de C.V.
- Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V.
- Mexichem, S.A.B. de C.V.
- Industrias Peñoles, S.A.B. de C. V.
- Grupo Televisa, S.A.B.
- Wal - Mart de Mexico, S.A.B. de C.V.
- Promotora y Operadora de Infraestructura, S.A.B. de C.V.
- Grupo Lala, S.A.B. de C.V.

Los documentos e información de dichas emisoras podrán ser consultados en la página electrónica de la Bolsa Mexicana de Valores: www.bmv.com.mx.

Ninguna de las emisoras de acciones contó con los servicios de un formador de mercados por los periodos señalados.

La información presentada en las gráficas de precios y volatilidad es a junio de 2014.

Clave	de	AC*
Pizarra		
Nombre		ARCA CONTINENTAL, S.A.B. DE C.V.

Mercado	
donde cotiza	Mexico
Valor	
de	
Mercado	139,841,565,587.46
(USD)	

Sector Productos de consumo no básico

Descripción Arca Continental, S.A.B. DE C.V. embotella bebidas no alcohólicas. La compañía produce bebidas gaseosas, agua embotellada, té helado y bebidas de frutas, así como botanas y aperitivos de marca. Arca Continental, S.A.B. de C.V. fue constituida por la fusión de Embotelladoras Arca, S.A.B. de C.V. y Grupo Continental, S.A.B. La compañía opera en México, Ecuador y Argentina del Norte.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	104.35	105.16	65.39	45.4512	32.5876	31.7673
Precio Min	73.71	59.07	44.034302	30.283370	17.397464	17.561521
Volumen Promedio	1,313,086	929,408	1,098,771	1,785,569	567,512	372,140
Rendimiento	-15.58%	61.31%	29.34%	37.96%	70.95%	-37.06%
Volatilidad	24.35%	15.35%	16.38%	20.30%	18.35%	22.28%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	104.35	84.53	99.93	104.35	105.16	105.16	91.49	77.54
Precio Min	67.25	73.71	81.56	93.35	59.07	92.33	77.07	59.82

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	84.54	83.36	78.08	74.22	80.37	83.17
Precio Min	81.60	75.13	67.25	69.47	72.36	78.20



ALFA, S.A.B.

Clave de Pizarra
Nombre ALFA, S.A.B.

Mercado donde cotiza Mexico
Valor de Mercado (USD) 193,923,675,000.00

Sector Descripción Diversificado
 Alfa, S.A.B., a través de sus subsidiarias, opera negocios de la industria petroquímica, automotriz y de telecomunicaciones. La compañía produce productos alimenticios refrigerados, cabezas y monoblocks de aluminio de la gasolina del motor de alta tecnología y Diesel.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	39.09	29.64	17.872	12.464	8.348	7.721
Precio Min	26.94	15.744	12.47	8.268	1.65	2.43
Volumen Promedio	7,546,494	8,564,051	8,385,478	9,859,421	8,916,861	8,241,426
Rendimiento	29.08%	72.09%	16.65%	42.17%	170.78%	-57.74%
Volatilidad	27.04%	35.56%	32.11%	21.86%	22.20%	59.06%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	39.09	38.95	39.09	31.24	32.18	29.64	23.76	21.73
Precio Min	26.94	32.82	30.70	26.94	15.44	23.02	20.61	17.35

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	37.36	34.96	34.56	37.38	38.16	38.95
Precio Min	34.37	33.25	30.02	31.66	35.79	36.41





ALPEK, S.A.B. DE C.V.

Clave de ALPEKA

Pizarra

Nombre ALPEK, S.A.B. DE C.V.

Mercado donde cotiza Mexico

Valor de Mercado (USD) 54,246,170,692.35

Sector Metales Básicos

Descripción Alpek, S.A. de C.V. es una compañía controladora con intereses en las industrias petroquímicas, plásticos, y fibras sintéticas. La compañía produce hilos con filamentos de poliéster, nylon, licra, sulfato de amonio cabrolactama, polipropileno, DMT/PTA, glicol, disolventes, poliestireno y uretanos.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

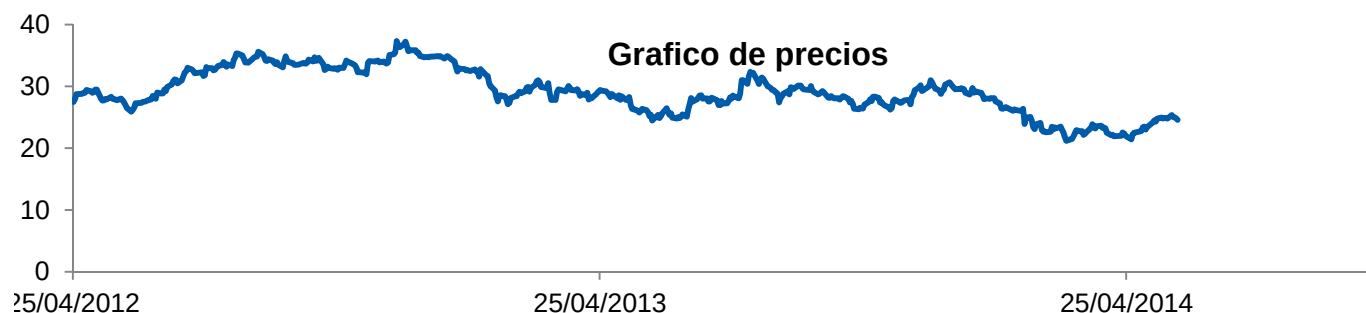
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	34.91	37.32	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Precio Min	24.49	25.91	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Volumen Promedio	2,907,167	3,077,189	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rendimiento	-14.78%	26.65%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Volatilidad	29.98%	25.33%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	34.91	31.00	32.34	30.05	37.32	37.32	35.60	29.93
Precio Min	21.20	26.24	26.96	24.49	25.91	31.97	30.30	25.91

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	25.35	23.87	23.49	26.35	29.71	31.00
Precio Min	22.61	21.44	21.20	22.56	26.39	28.79



AMERICA MOVIL, S.A.B.

DE C.V

Clave de AMXL

Pizarra

Nombre AMERICA MOVIL, S.A.B. DE C.V.

Mercado

donde cotiza Mexico

Valor de

Mercado (USD) 896,692,504,915.90

Sector Comunicaciones

Descripción America Movil, S.A.B. DE C.V. ofrece servicios de comunicaciones inalámbricas en dieciocho países en América Latina, el Caribe y los Estados Unidos. La compañía también brinda servicios de líneas fijas de teléfono, Internet y televisión de paga en la mayor parte de la región.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	16.19	18.66	18.085	18.15	15.995	17.545
Precio Min	11.6	14.8	13.67	13.835	9.16	8.145
Volumen Promedio	97,154,759	72,148,921	96,242,502	71,861,874	76,838,982	98,354,534
Rendimiento	1.06%	-6.23%	-11.07%	12.85%	40.16%	-35.93%
Volatilidad	21.14%	15.06%	22.23%	11.28%	23.48%	54.51%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	16.19	15.35	14.27	14.13	18.66	17.01	18.13	18.66
Precio Min	11.60	12.93	12.74	12.24	11.60	14.81	16.17	15.43

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	13.32	13.52	13.63	14.32	14.90	15.35
Precio Min	12.43	12.70	12.65	12.84	14.12	14.33



GRUPO BIMBO, S.A.B. de C.V.

Clave de Pizarra de BIMBOA
Nombre GRUPO BIMBO, S.A.B. de C.V.

Mercado donde cotiza Mexico

Valor de Mercado (USD) 186,717,040,000.00

Sector Productos de consumo no básico

Descripción Grupo Bimbo, S.A.B. DE C.V. produce y vende productos de panadería. La compañía elabora pan empaçado, galletas, pasteles de tipo casero, tartas, panecillos, tortillas empaçadas, tostadas y bocadillos. La compañía también fabrica aperitivos, dulces, chocolates, mermeladas y cajeta. Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V. comercializa sus productos por todo el continente Americano y alrededor de Europa.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	45.8	33.47	28.47	27.4125	22.99	17.695
Precio Min	31.72	28.44	23.07	20.5625	9.975	12.5125
Volumen Promedio	2,383,945	2,221,846	2,295,773	2,405,383	2,277,221	1,835,555
Rendimiento	19.04%	15.37%	9.42%	20.20%	44.36%	-3.78%
Volatilidad	21.78%	17.78%	27.99%	15.72%	28.48%	46.91%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	45.80	44.14	45.80	41.63	39.49	33.47	33.22	32.75
Precio Min	31.72	38.00	37.10	34.12	28.44	30.11	28.70	29.04

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	37.83	38.10	35.93	35.77	38.96	41.06
Precio Min	35.18	35.34	32.53	33.73	34.12	38.00





CEMEX, S.A.B. DE C.V.

Clave de CEMEXCPO

Pizarra

Nombre CEMEX, S.A.B. DE C.V.

Mercado donde cotiza Mexico

Valor de Mercado (USD) 205,690,751,363.52

Sector Industrial

Descripción Cemex, S.A.B. DE C.V. es una empresa de productos de construcción. La compañía produce, distribuye y comercializa cemento, concreto premezclado, agregados y otros productos relacionados. Cemex opera en toda América, Europa, África, Medio Oriente y Asia.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	15.2981	11.8158	11.4287	13.1097	15.37	26.1278
Precio Min	12.00998521	6.489673418	3.307066454	8.248860443	4.915755635	4.575921104
Volumen Promedio	40,125,752	44,474,555	43,917,787	40,781,004	38,594,350	23,045,134
Rendimiento	21.20%	72.65%	-42.08%	-13.91%	17.85%	-54.03%
Volatilidad	20.48%	22.27%	71.13%	24.38%	28.89%	150.53%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	17.13	14.76	15.30	14.63	14.28	11.82	10.19	9.16
Precio Min	12.01	12.87	12.92	12.31	6.49	10.05	7.87	6.59

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013

Precio Max	16.88	16.95	16.59	17.13	16.52	14.76
Precio Min	16.10	15.92	15.34	15.83	14.52	13.71



GRUPO ELEKTRA, S.A.B.

DE C.V.

Clave de ELEKTRA*

Pizarra

Nombre GRUPO ELEKTRA, S.A.B. DE C.V.

Mercado donde cotiza Mexico

Valor de Mercado (USD) 82,850,733,721.98

Sector Productos de consumo frecuente

Descripción Grupo Elektra, S.A.B. DE C.V. opera diversos puntos de venta en América Latina. Las tiendas se encargan de la venta de productos electrónicos para el hogar, electrodomésticos de pequeñas dimensiones, línea blanca, muebles, motocicletas, neumáticos, teléfonos celulares, computadoras, entre otros. La compañía controla un banco con operaciones en América Latina.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	605.9	1425.8199	1406.39	699.57	703.96	594.33
Precio Min	410.03	408.79	500.13	400.77	278.28	243.85
Volumen Promedio	206,351	219,494	127,770	206,081	112,575	131,848

Rendimiento	-19.53%	-61.16%	169.14%	-18.62%	10.34%	85.34%
Volatilidad	52.78%	12.46%	32.67%	13.08%	37.72%	51.66%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	605.90	539.38	510.95	546.25	1425.82	559.58	646.31	1258.08
Precio Min	372.10	410.03	417.32	420.08	408.79	511.58	506.80	408.79

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	372.56	402.89	405.39	421.53	438.35	500.12
Precio Min	335.97	359.48	372.10	378.08	408.31	444.47



**FOMENTO ECONOMICO
MEXICANO, S.A.B. DE
C.V.**

Clave de FEMSAUBD

Pizarra

Nombre FOMENTO ECONOMICO MEXICANO, S.A.B. DE C.V.

Mercado
donde cotiza Mexico

Valor de
Mercado 415,068,781,250.00

(USD)

Sector Productos de consumo no básico

Descripción Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. (FEMSA) es una compañía que a través de sus subsidiarias, produce y comercializa bebidas sin alcohol en toda América Latina como parte del sistema de Coca-Cola. La compañía es propietaria y opera tiendas de conveniencia en México y Colombia, además de tener una participación en Heineken.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	151.72	130.64	97.8	71.21	63.2	49.19
Precio Min	117.05	88.64	64.01	53.33	30.49	26.1
Volumen Promedio	3,002,315	2,289,416	2,713,712	3,488,994	3,011,747	3,096,772
Rendimiento	-3.02%	34.88%	39.66%	7.66%	41.61%	2.55%
Volatilidad	20.86%	18.23%	23.60%	11.02%	23.34%	43.06%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	151.72	131.76	135.12	151.72	147.24	130.64	121.27	121.25
Precio Min	109.62	117.05	123.61	121.59	88.64	116.41	108.26	105.73

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	129.52	124.08	122.05	121.13	126.17	128.16
Precio Min	120.53	118.34	109.62	112.88	119.68	120.92



GRUPO FINANCIERO**BANORTE, S.A.B. DE C.V.**

Clave de GFNORTEO

Pizarra

Nombre GRUPO FINANCIERO BANORTE, S.A.B. DE C.V.

Mercado

donde cotiza Mexico

Valor de

Mercado 266,583,148,299.93
(USD)

Sector Financiero

Descripción Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V. es una institución financiera con presencia en México. La compañía ofrece servicios bancarios, de banca premium, banca mayorista, arrendamiento financiero y factoraje, depósito y almacén, seguros, pensiones y ahorros para el retiro.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	98.93	84.5	60.34	60.03	50.44	51.29
Precio Min	70.18	43.44	37.96	41.82	13.37	17.31
Volumen Promedio	7,679,821	5,647,905	5,704,731	4,951,769	5,447,834	5,221,249
Rendimiento	7.05%	92.10%	-28.49%	22.70%	77.19%	-45.12%
Volatilidad	19.44%	24.05%	38.34%	24.19%	32.48%	74.27%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	98.93	96.18	89.67	97.02	98.93	84.50	74.73	69.15
Precio Min	70.18	79.29	72.21	70.18	42.95	70.82	65.61	56.84

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	95.20	86.85	87.83	87.70	94.30	96.18
Precio Min	90.01	83.52	80.58	81.23	84.42	89.33





GRUPO MEXICO, S.A.B.

DE C.V.

Clave de GMEXICOB

Pizarra

Nombre GRUPO MEXICO, S.A.B. DE C.V.

Mercado

donde cotiza Mexico

Valor de

Mercado 335,533,500,000.00

(USD)

Sector Metales Básicos

Descripción Grupo Mexico, S.A.B. DE C.V. extrae, procesa y comercializa cobre, plata, oro, molibdeno, plomo y zinc. La compañía tiene concesiones para operar las líneas de los ferrocarriles Pacífico-Norte y Chihuahua-Pacífico. Grupo México a través de sus subsidiarias opera minas a cielo abierto, minas de cobre, minas subterráneas, minas de carbón, fundiciones de cobre, una instalación de barra de molino y una refinería de metales preciosos.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	51.72	46.85	49.802	50.4603	31.6786	25.5243
Precio Min	35.03	34.94	30.85068289	26.44201757	7.57853627	6.636027952
Volumen Promedio	11,287,400	9,599,062	13,732,440	15,451,121	17,731,861	20,816,412
Rendimiento	-10.40%	24.90%	-26.77%	61.27%	222.52%	-58.52%
Volatilidad	22.75%	19.37%	33.55%	21.70%	28.27%	85.39%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	51.72	43.60	46.50	50.42	51.72	46.85	43.37	41.35
Precio Min	35.03	37.70	37.17	35.03	34.94	39.70	36.38	34.94

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	43.99	41.96	41.82	44.09	43.61	43.60
Precio Min	39.32	38.79	36.89	40.73	41.12	38.05


EMPRESAS ICA, S.A.B. DE
C.V.

Clave de ICA*

Pizarra

Nombre EMPRESAS ICA, S.A.B. DE C.V.

Mercado

donde cotiza Mexico

Valor de

Mercado 16,120,382,124.14
(USD)

Sector Industrial

Descripción Empresas ICA, S.A.B. de C.V. ofrece servicios de ingeniería y de construcción. La compañía se encarga de la construcción de presas, carreteras, aeropuertos, edificios de oficinas, centros comerciales, instalaciones industriales y proyectos de vivienda; opera sistemas de trata y distribución de agua, carreteras, estacionamientos, agregados de minas, puertos y construye sistemas de almacenamiento de granos.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	42.05	33.26	32.42	34.09	35.49	73.33

Precio Min	21.2	16.6	14.47	28.34	18.8	14.04
Volumen Promedio	4,544,450	3,672,130	3,034,623	3,417,184	5,766,315	2,573,862
Rendimiento	-19.02%	83.63%	-46.96%	1.57%	27.47%	-67.18%
Volatilidad	25.43%	26.22%	37.09%	16.03%	26.27%	75.89%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	42.05	29.53	30.42	40.73	42.05	33.26	24.94	24.37
Precio Min	20.22	23.09	23.30	21.20	16.60	26.22	22.13	19.60

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	26.06	23.74	24.14	25.71	27.18	27.48
Precio Min	23.82	20.78	20.22	21.45	25.44	24.69



KIMBERLY-CLARK DE
MEXICO, S.A.B. DE C.V.

Clave de KIMBERA

Pizarra

Nombre KIMBERLY-CLARK DE MEXICO, S.A.B. DE C.V.

Mercado donde cotiza	Mexico
Valor de Mercado (USD)	112,463,205,922.81
Sector Descripción	Productos de consumo no básico Kimberly-Clark de Mexico, S.A.B. de C.V. fabrica, comercializa y distribuye productos de higiene para consumo personal, la industria y diversas instituciones. La compañía produce artículos de cuidado femenino, pañales, papel higiénico, y toallas faciales.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

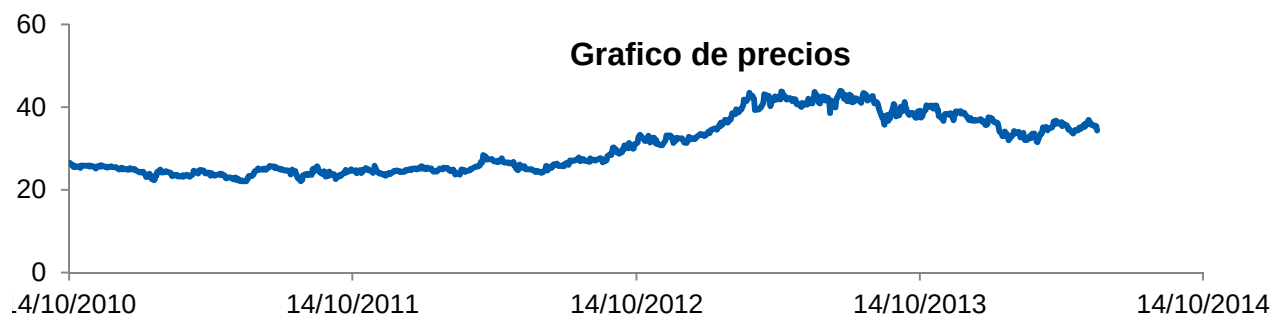
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	43.92	33.3	25.8067	27.1933	20.2833	16.6633
Precio Min	33	23.683333	22.07	18.386666	13.69	12.006666
Volumen Promedio	3,557,198	2,875,230	2,259,519	2,664,618	2,963,276	2,498,956
Rendimiento	11.65%	31.31%	0.36%	29.17%	22.00%	-2.13%
Volatilidad	20.54%	25.31%	14.02%	11.10%	18.43%	39.91%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	43.92	40.43	43.92	43.76	43.43	33.30	30.75	28.10
Precio Min	31.53	36.66	35.74	38.57	23.68	29.95	25.70	24.14

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	36.92	36.71	35.21	34.21	37.51	39.04
Precio Min	34.35	33.60	31.53	32.01	33.00	36.71





COCA-COLA FEMSA, S.A.B.

DE C.V.

Clave de KOFL

Pizarra

Nombre COCA-COLA FEMSA, S.A.B. DE C.V.

Mercado

donde cotiza Mexico

Valor de

Mercado (USD) 297,422,881,416.92

Sector

Descripción Productos de consumo no básico
Coca-Cola Femsa, S.A.B. de C.V. (Femsa) bebidas embotelladas. La Compañía embotella y distribuye bebidas de su marca en partes de Norte, Centro y Sur América. En algunos países Femsa también comercializa el agua, la cerveza y otros productos.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	219.7	191.34	135.91	103.22	86.71	64.49
Precio Min	146.23	125.61	87.4	74.18	40.96	38
Volumen Promedio	721,053	736,177	262,749	202,877	207,922	166,961
Rendimiento	-18.61%	46.21%	32.05%	18.55%	36.87%	16.69%
Volatilidad	23.23%	21.89%	29.20%	23.97%	24.75%	62.03%

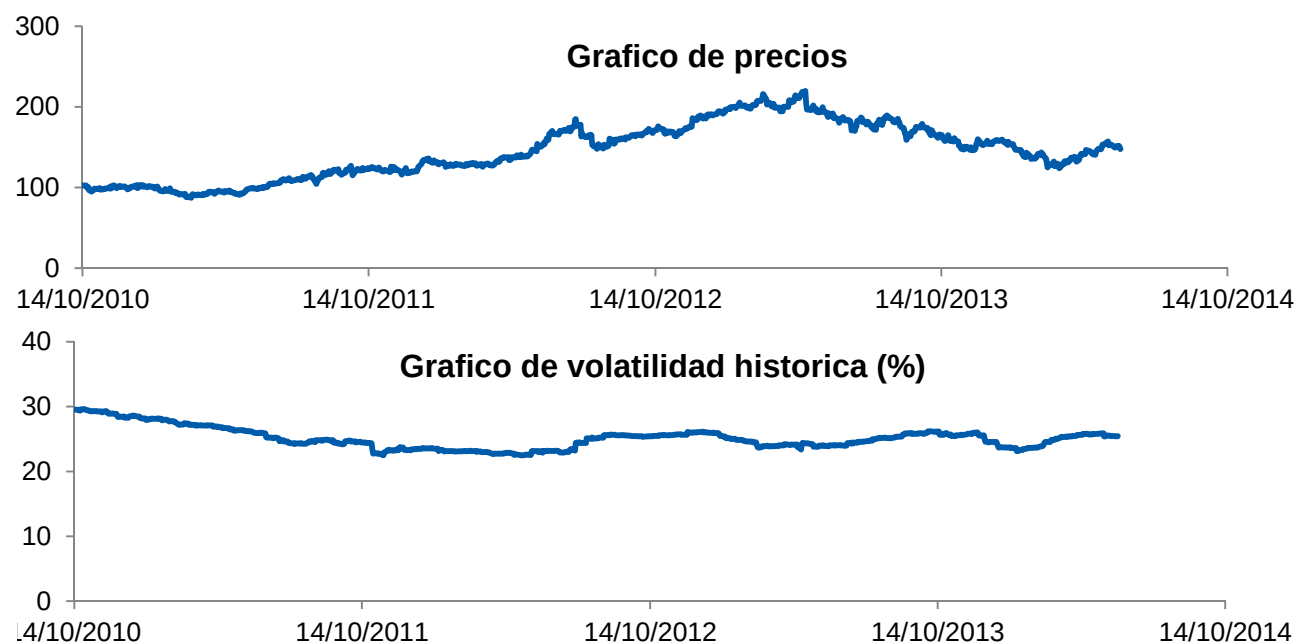
Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	219.70	171.00	189.32	219.70	215.88	191.34	184.71	174.46
Precio Min	124.12	146.23	159.17	170.37	125.61	163.59	148.17	134.28

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	156.98	146.51	137.38	143.60	156.68	159.45

Precio Min	147.47	132.27	124.12	125.05	137.72	152.76



**GENOMMA LAB
INTERNACIONAL, S.A.B.
DE C.V.**

Clave de LABB

Pizarra

Nombre GENOMMA LAB INTERNACIONAL, S.A.B. DE C.V.

**Mercado
donde cotiza** Mexico

**Valor de
Mercado
(USD)** 37,677,901,956.54

Sector Productos de consumo no básico

Descripción Genomma Lab Internacional, S.A.B. DE C.V. desarrolla, comercializa, vende y distribuye productos farmacéuticos sin receta y artículos para el cuidado personal.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	39.5	28.99	33.35	30.07	15.54	8.385
Precio Min	24.23	21.88	22.33	14.755	3.4	4.495
Volumen Promedio	4,203,542	5,269,273	4,431,438	4,434,803	2,256,334	3,468,824
Rendimiento	35.78%	-3.17%	-10.61%	92.95%	188.00%	-41.25%
Volatilidad	33.32%	17.14%	29.07%	16.46%	37.99%	60.55%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	39.50	39.50	30.83	30.61	31.63	27.33	28.35	26.38
Precio Min	24.23	31.45	25.47	24.23	21.88	24.71	24.42	21.88

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	34.76	33.16	33.93	35.20	36.65	39.50
Precio Min	32.81	30.70	30.46	31.32	32.77	34.58


MEXICHEM, S.A.B. DE
C.V.

Clave de MEXICHEM*

Pizarra

Nombre MEXICHEM, S.A.B. DE C.V.

Mercado

donde cotiza Mexico

Valor de

Mercado 115,080,000,000.00

(USD)

Sector

Descripción Metales Básicos
Mexichem, S.A.B. DE C.V. produce una diversa cartera de productos químicos y petroquímicos. Los productos de la compañía incluyen cloruro de polivinilo o "PVC", tuberías y resinas y ácido fluorhídrico.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	75.72	75.04	49.9014	43.1477	25.5997	28.5711
Precio Min	51.54	40.737028	37.770076	25.511881	8.0613701	9.4608469
Volumen Promedio	3,758,549	3,036,926	2,495,395	2,741,958	3,370,715	2,661,097
Rendimiento	-28.92%	66.34%	-0.90%	69.15%	96.61%	-11.72%
Volatilidad	20.73%	23.51%	27.43%	17.34%	23.90%	56.72%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	75.72	58.94	64.64	65.19	75.72	75.04	65.42	57.33
Precio Min	41.64	51.54	52.86	51.54	40.74	59.96	56.57	46.52

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	53.75	49.13	46.42	48.80	55.08	58.94
Precio Min	48.26	45.85	41.64	42.73	46.44	53.76



**INDUSTRIAS PEÑÓLES,
S.A.B. DE C.V.**

Clave de Pizarra de PE&OLES*
Nombre INDUSTRIAS PEÑOLES, S.A.B. DE C.V.

Mercado donde cotiza Mexico

Valor de Mercado (USD) 129,914,947,906.95

Sector Metales Básicos

Descripción Industrias Peñoles, S.A.B. de C. V. es un grupo minero enfocado en la fundición y refinación de metales no ferrosos, así como en la producción de químicos. La compañía produce plata refinada, bismuto metálico, sulfato de sodio, oro, plomo y zinc.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	656.05	689.16	644.6	450.14	311.04	396.64
Precio Min	311.05	510.07	384.44	233.04	119.63	70.91
Volumen Promedio	227,992	203,443	269,149	246,088	215,063	214,835
Rendimiento	-50.59%	6.08%	33.90%	55.57%	58.49%	-27.57%
Volatilidad	30.51%	18.86%	39.06%	18.52%	34.51%	93.14%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	658.45	396.08	480.77	590.11	689.16	689.16	634.08	638.21
Precio Min	306.14	311.05	384.87	371.73	510.07	613.40	533.00	510.07

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	325.19	328.88	341.20	359.13	333.06	336.88
Precio Min	307.38	303.62	310.04	311.32	306.14	313.56





GRUPO TELEVISA, S.A.B.

Clave de TLEVISA CPO

Pizarra

Nombre GRUPO TELEVISA, S.A.B.

Mercado

donde cotiza Mexico

Valor de

Mercado (USD) 254,034,492,356.31

Sector

Descripción Comunicaciones
Grupo Televisa S.A.B., opera negocios de medios de comunicación y entretenimiento en el mundo de habla hispana. La compañía se enfoca en la producción y transmisión de distintos programas, ofrece servicios de programación directa al hogar vía satélite y televisión por cable, producción de radio, espectáculos, películas, y portales de Internet.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

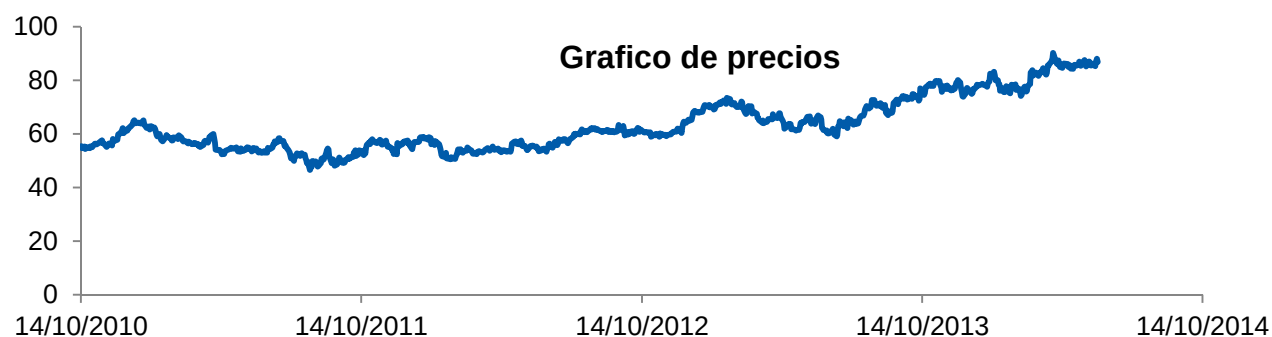
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	80.07	68.63	63.6	65.09	56.67	57.35
Precio Min	59.14	50.6	46.61	45.19	33.91	36.19
Volumen Promedio	3,434,995	3,894,430	4,050,516	4,376,775	4,270,351	3,221,469
Rendimiento	11.30%	17.03%	-7.66%	17.35%	25.62%	-21.00%
Volatilidad	20.16%	16.96%	33.98%	22.48%	16.54%	46.27%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	87.07	80.07	74.07	67.65	73.45	68.63	63.28	58.00
Precio Min	59.14	72.40	62.24	59.14	50.60	59.00	56.55	53.18

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	88.00	90.22	87.07	78.45	83.17	79.17
Precio Min	85.19	84.32	78.63	74.24	75.56	73.91



**WALMART DE MEXICO,
S.A.B. DE C.V.**

Clave de WALMEXV

Pizarra

Nombre WALMART DE MEXICO, S.A.B. DE C.V.

Mercado donde cotiza Mexico

Valor de Mercado (USD) 616,246,945,212.00

Sector Productos de consumo frecuente

Descripción Wal-Mart de Mexico, S.A.B. DE C.V. vende alimentos, ropa y otro gran número de mercancías a través de tiendas con distintos formatos. La compañía opera los supermercados Wal-Mart, los puntos de venta mayorista Sam's Club, tiendas de descuento Bodega Aurrera, supermercados Superama, tiendas de ropa Suburbia, restaurantes Vips, El Portón y Ragazzi.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	42.31	44.87	38.92	35.74	30.05	23.69
Precio Min	31.42	34.32	29.42	27.78	13.815	14.275
Volumen Promedio	18,679,956	18,225,379	14,662,971	15,647,951	19,982,525	24,251,236
Rendimiento	-18.70%	10.75%	8.82%	19.01%	54.56%	4.16%

Volatilidad	15.81%	19.97%	26.76%	13.85%	25.36%	39.30%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	42.31	35.20	37.11	40.20	44.87	43.08	39.45	44.87
Precio Min	28.06	31.82	31.42	34.18	34.32	36.13	34.59	34.32

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	33.48	33.46	31.40	31.50	33.50	35.20
Precio Min	32.21	30.10	28.13	28.06	31.64	34.10



**PROMOTORA Y
OPERADORA DE
INFRAESTRUCTURA, S.A.B.
DE C.V.**

Clave de PINFRA*
Pizarra
Nombre PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAESTRUCTURA, S.A.B. DE C.V.

Mercado
donde cotiza Mexico
Valor de
Mercado 68,019,303,205.62
(USD)
Sector Industrial

Descripción Promotora y Operadora de Infraestructura, S.A.B. de C.V. (Pinfra) posee y opera las concesiones de proyectos de infraestructura en México. La compañía se centra principalmente las concesiones de transporte. Además, Pinfra opera una terminal portuaria de contenedores, dos puentes, una mezcla de asfalto y productos relacionados con los negocios así como un negocio de gestión de la construcción

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	159	86	60	44	30	40
Precio Min	87	54	41	27	15	15
Volumen Promedio	967,088	330,634	168,245	249,834	204,340	229,409
Rendimiento	77.54%	50.02%	30.59%	49.18%	54.54%	-53.20%
Volatilidad	26.05%	20.60%	21.83%	23.21%	20.00%	57.11%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1Q14	4Q13	3Q13	2Q13	1Q13	4Q12	3Q12	2Q12
Precio Max	177.43	158.80	145.28	121.99	99.83	86.20	73.72	63.20
Precio Min	87.00	126.83	118.53	99.10	54.48	67.02	63.00	54.48

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	184.49	183.06	177.43	174.66	165.73	157.92
Precio Min	175.28	178.27	168.67	160.72	151.19	152.32



GRUPO LALA, S.A.B. DE**C.V.****Clave** de LALAB**Pizarra****Nombre** GRUPO LALA, S.A.B. DE C.V.**Mercado****donde cotiza** Mexico**Valor** de**Mercado** 83,833,759,920.68**(USD)****Sector**

Productos de consumo poco frecuente

Descripción

Grupo Lala, S.A.B. de C.V. es una empresa de alimentos saludables y nutricionales de México se centra en la producción, la innovación y la comercialización de la leche y los productos lácteos. La compañía opera plantas y centros de distribución en México y América Central.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

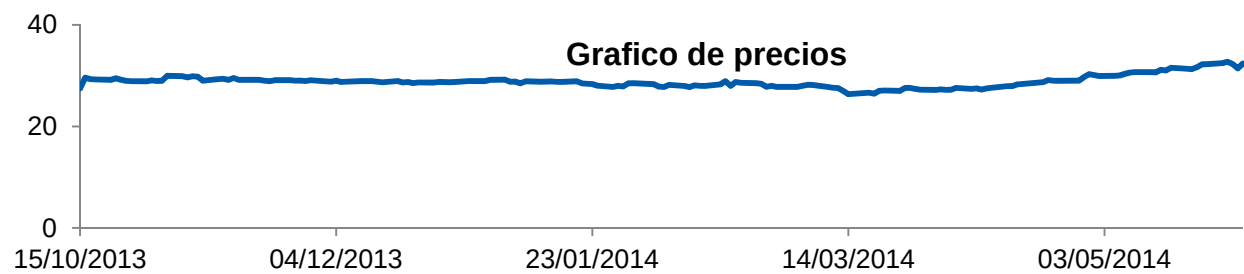
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	30	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Precio Min	28	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Volumen Promedio	15,845,846	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rendimiento	-2.30%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Volatilidad	8.33%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1Q14	4Q13	3Q13	2Q13	1Q13	4Q12	3Q12	2Q12
Precio Max	29.95	29.95	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Precio Min	26.34	27.50	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	32.73	30.30	28.19	28.89	29.19	29.01
Precio Min	29.90	27.19	26.34	27.74	27.78	28.53



La gráfica de volatilidad histórica no aplica en este caso debido a que los datos son menores a 1 año (y por ello la volatilidad histórica no puede ser calculada).

(b) Exchange Traded Funds (“ETFs”)

Los *Exchange Traded Funds* (“ETF’s” conocidos también con el nombre de “*Trackers*” o iShares®) constituyen instrumentos financieros cuyo atributo principal consiste en combinar algunos beneficios de la inversión directa en instrumentos de renta variable listados en bolsas de valores susceptibles de ser adquiridos intradía, con los beneficios similares a los de una sociedad de inversión indizada, con frecuencia con menos costos que los que implica la inversión en sociedades de inversión. Actualmente existen aproximadamente 500 Trackers a nivel mundial.

Beneficios de los ETFs

Entre los beneficios que presentan se encuentran:

- Diversificación: Brindan una mayor gama de oportunidades de inversión, incluso acceso a otros mercados vía la bolsa local. Permiten la diversificación de inversiones de forma eficiente y transparente.
- Indexación: Permiten la inversión pasiva (indexar inversiones). Combinan las ventajas de indexar la inversión a un bien subyacente con las de la operación accionaria. Permite replicar un índice sin tener que adquirir todos los activos. Facilita el control de inversiones personales o de portafolio.
- Menores costos operativos: Bajas comisiones por administración y operación. No se pagan comisiones por la compra y venta de valores ya que la cartera no cambia en el tiempo.
- Transparencia y liquidez: Se pueden comprar o vender a cualquier hora dentro del horario de operación establecido por la bolsa. Los activos dentro del fideicomiso no cambian a excepción de eventos corporativos.

Los ETFs que constituyen la lista de Activos de Referencia son:

- Powershares QQQ Nasdaq 100
- iShares Latin America 40 ETF
- iShares 20+ Year Treasury Bond ETF
- iShares MSCI Emerging Markets ETF
- iShares MSCI EAFE ETF
- iShares MSCI Pacific Ex-Japan ETF
- iShares MSCI Canada ETF
- iShares MSCI Japan ETF
- iShares Russell 2000 ETF
- iShares Russell 3000 ETF
- iShares MSCI Hong Kong ETF
- iShares MSCI South Korea Capped ETF
- iShares S&P/TSX 60 Index ETF
- iShares TIPS Bond ETF
- iShares MSCI Australia ETF
- iShares MSCI Germany ETF
- iShares MSCI Spain Capped ETF
- SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust
- SPDR S&P 500 ETF Trust
- Materials Select Sector SPDR
- Industrial Select Sector SPDR
- Technology Select Sector SPDR
- Health Care Select Sector SPDR
- Consumer Staples Select Sector SPDR

- Consumer Discretionary Select Sector SPDR
- Energy Select Sector SPDR
- Financial Select Sector SPDR
- Utilities Select Sector SPDR
- iShares MSCI Taiwan ETF
- iShares MSCI Malaysia ETF
- iShares China Large-Cap ETF
- iShares MSCI Brazil Capped ETF
- iShares MSCI Singapore ETF
- iShares U.S. Energy ETF
- iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF
- iShares MSCI BRIC ETF
- Market Vectors Russia ETF
- iShares MSCI Chile Capped Investable Market ETF
- iShares Euro Stoxx 50 UCITS(INC)
- iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF
- iShares S&P GSCI (TM) Commodity Indexed Trust
- iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF
- Market Vectors Agribusiness ETF
- iShares S&P 500 UCITS ETF (INC)
- Market Vectors Global Alternative Energy ETF
- Market Vectors Gold Miners ETF
- iShares U.S. Real Estate ETF
- iShares MSCI All Peru Capped ETF
- Vanguard REIT ETF
- Market Vectors Brazil Small-Cap ETF
- iShares MSCI All Country Asia ex Japan ETF
- CurrencyShares Australian Dollar Trust
- CurrencyShares British Pound Sterling Trust
- CurrencyShares Canadian Dollar Trust
- CurrencyShares Euro Trust
- CurrencyShares Swiss Franc Trust
- CurrencyShares Swedish Krona Trust
- CurrencyShares Japanese Yen Trust
- WisdomTree India Earnings Fund
- iShares MSCI Emerging Markets Eastern Europe ETF
- iShares Euro Stoxx Banks 30-15 UCITS ETF (DE)
- iShares Euro Stoxx Telecommunications 30-15 UCITS ETF (DE)
- iShares Emerging Markets Infrastructure ETF
- Global X MSCI Colombia ETF
- iShares Canadian Short Term Bond Index
- SPDR S&P Metals and Mining ETF
- SPDR S&P Homebuilders ETF
- SPDR S&P Oil & Gas Equipment & Services ETF
- iShares MSCI USA Minimum Volatility ETF
- iShares MSCI All Country World Minimum Volatility ETF
- iShares MSCI Emerging Markets Minimum Volatility ETF
- iShares Core High Dividend ETF
- iShares Emerging Markets Local Currency Bond ETF
- iShares MSCI Thailand Capped Investable Market ETF
- iShares MSCI Philippines Investable Market ETF
- WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Fund

- Market Vectors Oil Services ETF
- iShares Silver Trust
- SPDR Gold Trust
- Angeld 10
- iShares NAFTRAC -ISHRS

POWERSHARES QQQ NASDAQ 100

Clave de **QQQ ***

Pizarra

Nombre **POWERSHARES QQQ NASDAQ
100**

Mercado **NASDAQ GM**
donde cotiza

Valor de **44756671875**
Mercado
(USD)

Sector **Fondos**

Descripción **POWERSHARES QQQ NASDAQ 100 es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El fondo representa los intereses indivisos de propiedad en los PowerShares QQQ. El objetivo del fondo es proporcionar resultados de inversión que generalmente correspondan al precio y rendimiento de los valores del Nasdaq 100 Index**

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	88	70	60	55	46	51
Precio Min	66	57	50	42	26	26
Volumen Promedio	30,990,872	44,040,670	66,279,233	85,602,261	122,081,095	183,188,309
Rendimiento	31.57%	14.46%	1.02%	17.32%	47.44%	-41.55%
Volatilidad	8.65%	15.82%	24.17%	12.31%	13.73%	52.32%

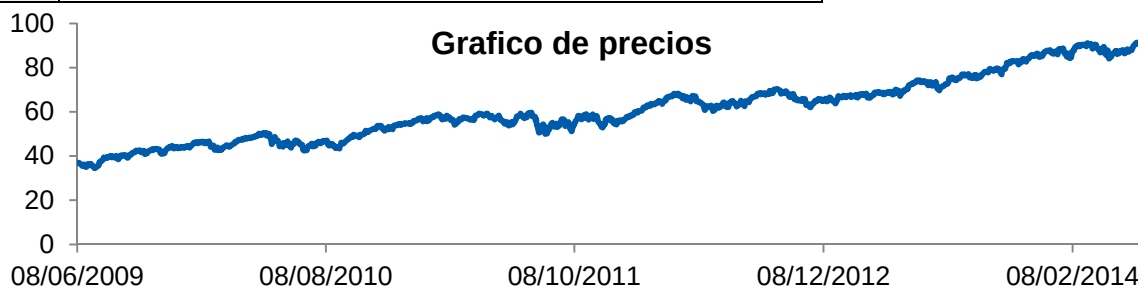
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	91.06	87.96	79.50	74.30	70.40	69.35	70.40	68.25
Precio Min	66.31	76.98	71.71	67.17	56.90	62.03	62.43	60.41

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	91.31	89.44	91.06	90.44	88.78	87.96
Precio Min	86.48	84.11	86.88	84.29	84.93	84.85

Los diez principales activos:	Apple Inc	Google Inc (GOOG)	Intel Corp	QUALCOMM Inc	Facebook Inc
	Microsoft Corp	Google Inc (GOOGL)	Amazon.com Inc	Gilead Sciences Inc	Cisco Systems Inc



iShares 20+ Year

Treasury Bond ETF

Clave de TLT *

Pizarra

Nombre iShares 20+ Year Treasury Bond ETF

Mercado NYSE Arca

**donde
cotiza**

**Valor de
Mercado
(USD)** 3,633,500,000.00

Sector Fondos

Descripción iShares 20+ Year Treasury Bond ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El ETF pretende seguir los resultados de la inversión de un índice compuesto por bonos de la Tesorería de E.U.A. con vencimientos residuales mayores a 20 años.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	124	132	124	109	116	122
Precio Min	102	110	88	87	88	89

Volumen Promedio	8,160,768	7,230,288	10,672,112	7,276,987	3,522,374	2,744,435
Rendimiento	-13.63%	1.47%	29.65%	4.80%	-22.74%	29.16%
Volatilidad	11.28%	11.12%	19.06%	19.61%	11.49%	25.60%

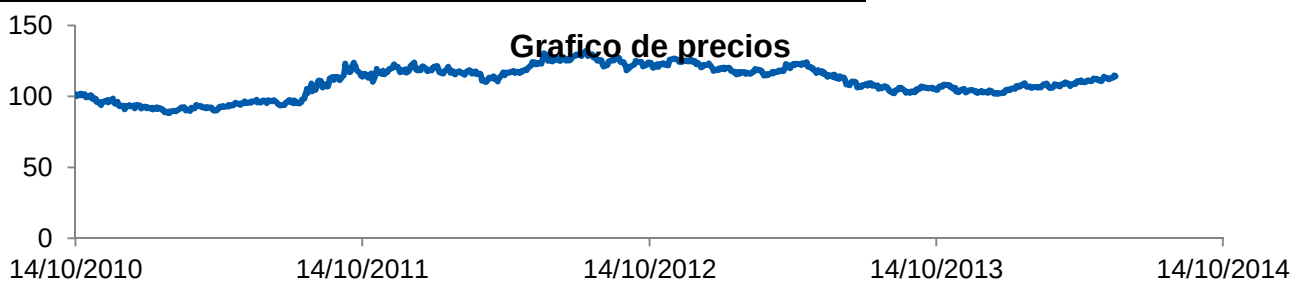
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	124.01	108.31	110.41	124.01	132.16	126.73	132.16	130.36
Precio Min	101.81	101.81	102.13	107.88	110.10	120.11	118.30	110.58

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	114.76	111.33	109.99	109.32	108.28	104.25
Precio Min	110.79	107.27	105.89	105.92	102.17	101.81

Los diez principales activos:	T 3 1/8 02/15/43	T 4 1/4 11/15/40	T 2 3/4 08/15/42	T 4 5/8 02/15/40	T 3 3/4 11/15/43
	T 3 1/8 08/15/43	T 3 3/4 08/15/41	T 4 3/8 05/15/40	T 3 1/8 11/15/41	T 2 3/4 11/15/42



iShares MSCI Emerging**Markets ETF****Clave de** EEM ***Pizarra****Nombre** iShares MSCI Emerging Markets ETF**Mercado donde cotiza** NYSE Arca**Valor de Mercado (USD)** 39,400,019,531.25**Sector** Fondos

Descripción iShares MSCI Emerging Markets ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El fondo busca obtener resultados que correspondan, en general, al precio y al rendimiento del MSCI TR Emerging Markets Index. El fondo concentrará sus inversiones en una industria particular o región geográfica en aproximadamente el mismo grado que lo concentre el índice.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	45	45	50	49	42	52
Precio Min	37	37	34	36	20	18
Volumen Promedio	61,772,523	49,434,126	66,135,411	70,617,749	73,091,946	77,702,262
Rendimiento	-6.92%	13.43%	-21.48%	11.55%	58.64%	-49.99%
Volatilidad	17.14%	10.44%	36.75%	19.81%	22.43%	85.26%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	45.23	43.66	43.28	44.23	45.23	44.35	42.37	43.55
Precio Min	36.65	40.48	37.34	36.65	36.69	40.16	37.42	36.69

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	43.22	42.28	41.01	39.75	40.27	42.02
Precio Min	41.38	40.82	38.19	37.11	37.78	40.48

Los diez principales activos:	Samsung Electronics Co Ltd	Tencent Holdings Ltd	China Construction Bank Corp	Industrial & Commercial Bank of China Ltd	Itau Unibanco Holding SA
	Taiwan Semiconductor Manufactu	China Mobile Ltd	Gazprom OAO	Naspers Ltd	Bank of China Ltd



iShares MSCI EAFE ETF

Clave de EFA *

Pizarra

Nombre iShares MSCI EAFE ETF

Mercado NYSE Arca

donde

cotiza

Valor de

Mercado 56,849,191,406.25

(USD)

Sector Fondos

Descripción iShares MSCI EAFE ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es buscar resultados de inversión que correspondan al rendimiento del MSCI EAFE Index. El Fondo concentrará sus inversiones en acciones en el MSCI EAFE Index en aproximadamente el mismo grado que lo concentre el índice.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	67	57	64	59	57	79
Precio Min	57	47	46	46	32	36
Volumen Promedio	17,146,538	18,814,210	22,339,876	21,707,824	23,545,032	19,568,831
Rendimiento	17.34%	11.74%	-15.36%	2.63%	21.65%	-43.42%
Volatilidad	9.27%	11.28%	31.13%	18.19%	19.22%	58.24%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	68.03	67.10	65.05	63.53	59.87	56.86	55.15	55.53
Precio Min	56.90	62.70	57.55	57.03	46.55	51.95	47.62	46.55

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	69.41	68.32	68.03	67.55	67.13	67.10
Precio Min	67.92	66.26	65.12	62.31	63.61	64.07

Los diez principales activos:	Nestle SA	Novartis AG	BP PLC	Royal Dutch Shell PLC	GlaxoSmithKline PLC
	Roche Holding AG	HSBC Holdings PLC	Toyota Motor Corp	Total SA	Sanofi



iShares MSCI Pacific ex

Japan ETF

Clave de EPP *

Pizarra

Nombre iShares MSCI Pacific ex Japan ETF

Mercado donde cotiza

NYSE Arca

Valor de Mercado (USD)

3,266,075,927.73

Sector

Fondos

Descripción

iShares MSCI Pacific ex Japan ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es buscar resultados de inversión que correspondan al rendimiento de valores que cotizan en bolsa en los mercados de Australia, Hong Kong, Nueva Zelanda y Singapur como se representan por el MSCI Pacific ex-Japan Index.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	52	48	51	49	43	52
Precio Min	42	38	36	35	20	20
Volumen Promedio	946,378	683,388	1,059,044	1,423,978	1,379,513	989,328
Rendimiento	-1.66%	17.26%	-16.78%	9.87%	55.82%	-50.48%
Volatilidad	12.21%	12.56%	32.51%	20.34%	24.21%	76.05%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	51.60	50.60	49.17	51.60	50.54	47.70	45.50	44.31
Precio Min	42.49	45.15	42.49	42.72	38.08	44.28	40.25	38.08

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	50.30	49.88	48.09	47.31	46.54	47.71
Precio Min	49.04	48.39	46.09	43.12	43.78	45.15

Los diez principales activos:	Commonwealth Bank of Australia	Westpac Banking Corp	National Australia Bank Ltd	Wesfarmers Ltd	CSL Ltd
	BHP Billiton Ltd	Australia & New Zealand Bankin	AIA Group Ltd	Woolworths Ltd	Hutchison Whampoa Ltd





iShares MSCI Canada

ETF

Clave de EWC *

Pizarra

Nombre iShares MSCI Canada ETF

Mercado donde cotiza NYSE Arca

Valor de Mercado (USD) 3,460,320,068.36

Sector Fondos

Descripción iShares MSCI Canada ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es buscar resultados de inversión que correspondan al rendimiento de valores que cotizan en bolsa en el mercado Canadiense, como se mide por el MSCI Canada Index. El fondo invierte en una muestra representativa de acciones del índice utilizando la técnica de "muestreo de carteras".

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	30	29	34	31	27	36
Precio Min	26	25	24	24	14	14
Volumen Promedio	1,767,384	1,746,370	3,032,118	3,210,229	2,522,768	1,791,604
Rendimiento	1.89%	3.65%	-13.97%	15.16%	47.26%	-47.25%
Volatilidad	9.56%	10.97%	29.26%	13.22%	22.53%	58.81%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	29.63	29.63	28.86	28.61	29.39	29.06	29.39	28.80

Precio Min	25.91	27.96	26.04	25.91	24.80	26.94	25.44	24.80

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	30.86	30.54	29.55	29.18	28.96	29.16
Precio Min	30.34	29.50	28.99	27.57	27.74	28.29

Los diez principales activos:	Royal Bank of Canada	Bank of Nova Scotia	Canadian National Railway Co	Bank of Montreal	Valeant Pharmaceuticals Intern
	Toronto-Dominion Bank/The	Suncor Energy Inc	Canadian Natural Resources Ltd	Enbridge Inc	Canadian Imperial Bank of Comm



iShares MSCI Japan

ETF

Clave de EWJ *

Pizarra

Nombre iShares MSCI Japan ETF

Mercado donde cotiza

NYSE Arca

Valor de Mercado (USD)

14,679,197,265.63

Sector

Fondos

Descripción

iShares MSCI Japan ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es buscar resultados de inversión que correspondan al rendimiento del mercado Japonés, como se mide por el MSCI Japan Index. El fondo invierte en una muestra representativa de acciones del índice utilizando la técnica de "muestreo de carteras".

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	12	10	12	11	10	14
Precio Min	10	9	9	9	7	8
Volumen Promedio	38,916,591	16,126,359	31,101,617	22,152,278	29,346,493	27,162,353
Rendimiento	22.62%	4.95%	-17.33%	9.21%	1.14%	-28.19%
Volatilidad	11.90%	10.41%	24.25%	14.21%	19.19%	50.71%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	12.26	12.21	12.11	12.26	10.82	9.80	9.50	10.19
Precio Min	9.64	11.48	10.87	10.38	8.65	8.76	8.76	8.65

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	11.58	11.46	11.72	11.64	12.10	12.14
Precio min	11.04	10.80	10.88	11.10	11.33	11.72

Los diez principales activos:	Toyota Motor Corp	SoftBank Corp	Sumitomo Mitsui Financial Group	Japan Tobacco Inc	Takeda Pharmaceutical Co Ltd
	Mitsubishi UFJ Financial Group	Honda Motor Co Ltd	Mizuho Financial Group Inc	Canon Inc	Hitachi Ltd





iShares Russell 2000

ETF

Clave de IWM *

Pizarra

Nombre iShares Russell 2000 ETF

Mercado donde cotiza NYSE Arca

Valor de Mercado (USD) 25,630,687,500.00

Sector Fondos

Descripción iShares Russell 2000 ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es buscar resultados de inversión que correspondan al rendimiento del iShares Russell 2000 Index Fund. El índice mide el desempeño del sector de pequeña-capitalización del mercado de capitales de los Estados Unidos. El fondo utiliza la estrategia de muestreo representativo para tratar de realizar el seguimiento del índice.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	115	86	86	79	63	76
Precio Min	87	74	61	59	34	39
Volumen Promedio	36,740,153	45,774,161	67,917,559	63,657,670	57,746,304	98,191,183
Rendimiento	33.21%	12.46%	-5.96%	22.29%	24.33%	-35.98%
Volatilidad	12.56%	12.91%	34.43%	12.76%	19.67%	73.89%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12

Precio Max	119.83	115.36	107.09	99.51	94.80	84.66	86.40	83.83
Precio Min	86.60	103.64	98.08	89.58	73.65	76.84	76.65	73.65

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	113.58	118.40	119.83	117.99	117.21	115.36
Precio min	108.88	110.41	114.29	108.65	111.34	109.60

Los diez principales activos:	American Realty Capital Proper	SunEdison Inc	Rite Aid Corp	athenahealth Inc	Middleby Corp/The
	NorthStar Realty Finance Corp	Acuity Brands Inc	Kate Spade & Co	Questcor Pharmaceuticals Inc	InterMune Inc



iShares Russell 3000

ETF

Clave de IWV *

Pizarra

Nombre iShares Russell 3000 ETF

Mercado donde cotiza NYSE Arca

Valor de Mercado (USD) 5,766,319,824.22

Sector Fondos

Descripción iShares Russell 3000 ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El fondo busca resultados de inversión que correspondan al rendimiento del iShares Russell 3000 Index. El índice mide el desempeño del amplio mercado de capitales de los Estados Unidos.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	111	87	82	75	66	84
Precio Min	87	75	64	60	39	43
Volumen Promedio	263,955	332,161	346,407	472,532	1,082,174	832,914
Rendimiento	27.74%	12.55%	-1.81%	12.91%	22.16%	-38.77%
Volatilidad	8.65%	12.87%	24.38%	11.16%	12.46%	58.81%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	113.44	110.65	103.67	99.39	93.46	86.21	87.02	83.97
Precio Min	86.54	99.41	95.99	91.48	75.24	80.07	78.76	75.61

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	114.91	113.60	113.44	112.17	110.96	110.65
Precio min	111.58	108.64	110.78	104.54	106.51	106.64

Los diez principales activos:	Apple Inc	Microsoft Corp	General Electric Co	Wells Fargo & Co	Procter & Gamble Co/The
	Exxon Mobil Corp	Johnson & Johnson	Chevron Corp	Berkshire Hathaway Inc	JPMorgan Chase & Co



iShares MSCI Hong Kong ETF

Clave de Pizarra EWH *

Nombre iShares MSCI Hong Kong ETF

Mercado donde cotiza NYSE Arca

Valor de Mercado (USD) 1,944,074,951.17

Sector Fondos

Descripción iShares MSCI Hong Kong ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es buscar resultados de inversión que correspondan al rendimiento de valores que cotizan en bolsa en el mercado de Hong Kong, como se mide por el iShares MSCI Hong Kong Index. El fondo invierte en un muestreo representativo de acciones del índice utilizando la técnica de "muestreo de cartera".

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	21	19	20	20	16	22
Precio Min	18	16	14	14	9	9
Volumen Promedio	3,431,668	4,014,432	5,710,374	6,544,870	5,716,073	6,701,273
Rendimiento	5.16%	22.76%	-21.71%	17.81%	45.13%	-52.87%
Volatilidad	12.37%	12.02%	23.75%	18.07%	16.21%	71.95%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	21.00	20.79	20.48	21.00	20.35	19.42	18.28	17.81
Precio Min	18.03	19.93	18.15	18.03	15.55	18.08	16.27	15.58

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	21.23	21.22	20.32	20.18	20.61	20.72
Precio min	19.87	20.25	19.17	18.77	19.10	20.10

Los diez principales activos:	AIA Group Ltd	Cheung Kong Holdings Ltd	Hong Kong Exchange and Clearing Ltd	Galaxy Entertainment Group Ltd	Hong Kong & China Gas Co Ltd
	Hutchison Whampoa Ltd	Sun Kai Properties Ltd	Hung Kai Sands China Ltd	CLP Holdings Ltd	Hang Seng Bank Ltd



iShares MSCI South

Korea Capped ETF

Clave de EWY *

Pizarra

Nombre iShares MSCI South Korea Capped ETF

Mercado NYSE Arca

donde
cotiza

Valor de
Mercado 4,344,562,988.28
(USD)

Sector Fondos

Descripción iShares MSCI South Korea Capped ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es proporcionar resultados de inversión que correspondan al rendimiento del MSCI Korea 25/50 Index.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	66	63	70	61	48	63
Precio Min	50	51	45	42	20	19
Volumen Promedio	2,317,051	1,987,889	3,797,124	3,474,909	3,872,769	3,689,444
Rendimiento	1.27%	16.73%	-15.60%	23.99%	64.16%	-55.75%
Volatilidad	17.36%	11.70%	39.62%	27.67%	25.36%	99.93%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	65.68	65.68	64.28	58.81	64.97	63.35	60.55	61.07
Precio Min	50.15	61.73	51.71	50.15	51.35	56.61	51.53	51.35

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	65.49	64.12	61.62	61.38	61.64	64.67
Precio min	62.42	62.23	58.39	57.47	57.64	61.88

Los diez principales activos:	Samsung Electronics Co Ltd	SK Hynix Inc	Shinhan Financial Group Co Ltd	POSCO	KB Financial Group Inc
	Hyundai Motor Co	NAVER Corp	Hyundai Mobis	Kia Motors Corp	LG Chem Ltd



iShares S&P / TSX 60**Index ETF****Clave de** XIU ***Pizarra****Nombre** iShares S&P / TSX 60 Index ETF**Mercado donde cotiza** Toronto**Valor de Mercado (USD)** 13,284,740,234.38**Sector** Fondos

Descripción iShares S&P / TSX 60 Index ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado de Canadá. El fondo busca proporcionar crecimiento del capital a largo plazo. El fondo invierte en acciones del índice subyacente del iShares S&P / TSX 60 Index en la misma proporción como se reflejan en ese índice. La proporción inicial del índice en su creación fue de 1/10 del S&P/TSE 60 Index.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	20	18	21	19	18	23
Precio Min	17	16	16	16	12	12
Volumen Promedio	8,357,441	11,039,295	16,078,517	16,298,437	19,183,599	15,625,784
Rendimiento	9.38%	2.52%	-11.09%	9.60%	24.34%	-34.37%
Volatilidad	8.99%	8.48%	20.76%	8.92%	13.61%	55.03%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	20.85	19.70	18.66	18.47	18.67	17.98	18.05	17.91
Precio Min	17.08	18.24	17.45	17.08	16.12	16.98	16.40	16.12

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	21.26	21.11	20.85	20.58	20.27	19.70
Precio min	20.93	20.45	20.41	19.47	19.46	18.98

Los diez principales activos:	Royal Bank of Canada	Bank of Nova Scotia	Canadian National Railway Co	Bank of Montreal	Valeant Pharmaceuticals Intern
	Toronto-Dominion Bank/The	Suncor Energy Inc	Canadian Natural Resources Ltd	Enbridge Inc	Canadian Imperial Bank of Comm



iShares TIPS Bond ETF

Clave de TIP *

Pizarra

Nombre iShares TIPS Bond ETF

Mercado NYSE Arca

donde

cotiza

Valor de

Mercado 13,020,832,031.25
(USD)

Sector Fondos

Descripción iShares TIPS Bond ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El fondo hará un seguimiento del Barclays Capital US Treasury Inflation Notes Index. El índice mide el desempeño de la inflación protegida por la obligación pública de la Tesorería de los Estados Unidos, también conocido como "TIPS".

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	123	123	118	112	107	112
Precio Min	109	117	105	103	96	91
Volumen Promedio	1,014,432	1,014,475	944,207	924,243	1,123,540	599,389
Rendimiento	-8.80%	4.08%	8.71%	3.22%	6.70%	-7.22%
Volatilidad	4.48%	3.64%	4.48%	8.46%	4.51%	19.75%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12

Precio Max	122.57	113.41	113.42	122.57	123.30	123.30	121.93	121.31
Precio Min	108.71	109.75	108.71	110.02	116.65	121.22	118.69	117.05

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	115.91	113.58	113.22	112.87	112.21	111.09
Precio min	113.60	111.46	111.40	111.49	110.21	109.75

Los diez principales activos:	TII 0 %	TII 1 %	TII 0 %	TII 2 %	TII 0 %
	04/15/18	01/15/21	07/15/22	01/15/16	07/15/21
	TII 0 %	TII 0 %	TII 0 %	TII 0 %	TII 3 %
	01/15/24	04/15/17	01/15/23	01/15/22	04/15/29



iShares Silver Trust

Clave de SLV *

Pizarra

Nombre iShares Silver Trust

Mercado NYSE Arca

donde
cotiza

Valor de
Mercado 6,826,224,121.09
(USD)

Sector Fondos

Descripción iShares Silver Trust es un fideicomiso creado para invertir en plata. Los activos del fideicomiso consisten

n principalmente en plata en poder del depositario en representación del fideicomiso. El objetivo del fideicomiso es que las acciones reflejen el precio de la plata propiedad del fideicomiso, menos los gastos y pasivos del fideicomiso.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	31	36	47	30	19	21
Precio Min	18	26	26	15	10	9
Volumen Promedio	10,752,639	13,973,267	40,220,963	14,824,751	10,362,416	8,242,913
Rendimiento	-35.88%	1.87%	-7.36%	75.16%	44.95%	-28.72%
Volatilidad	28.71%	23.00%	43.10%	30.46%	26.92%	64.56%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	31.19	21.88	23.59	27.09	35.83	33.93	33.71	32.05
Precio Min	17.89	18.42	18.21	17.89	25.63	28.94	26.06	25.63

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	19.00	19.27	20.66	21.18	19.68	19.66
Precio min	18.08	18.46	19.00	18.61	18.45	18.42

Los diez principales activos:	London Silver Fix Price/USd



iShares MSCI Australia**ETF****Clave de** EWA ***Pizarra****Nombre** iShares MSCI Australia ETF**Mercado donde cotiza** NYSE Arca**Valor de Mercado (USD)** 1,983,614,013.67**Sector** Fondos

Descripción iShares MSCI Australia ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es buscar resultados de inversión que correspondan, en general, al rendimiento de valores que cotizan en la bolsa de valores en el mercado de Australia, como se mide por el MSCI Australia Index. El fondo invierte en un muestreo representativo de acciones del índice utilizando la técnica de "muestreo de cartera".

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	28	26	28	26	25	30
Precio Min	22	20	19	18	11	11
Volumen Promedio	1,870,779	2,532,083	4,655,427	4,998,620	4,012,433	2,506,654
Rendimiento	-3.94%	13.86%	-14.00%	7.25%	61.30%	-53.47%
Volatilidad	16.44%	15.07%	35.10%	23.31%	27.66%	80.41%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	28.10	27.25	26.21	28.10	27.69	25.71	24.49	23.96
Precio Min	22.20	23.25	22.20	22.51	20.37	23.78	21.43	20.37

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	26.74	26.80	25.87	25.31	24.42	25.07
Precio min	25.97	25.81	24.71	22.69	22.91	23.25

Los diez principales activos:	Commonwealth Bank of Australia	Westpac Banking Corp	National Australia Bank Ltd	Woolworths Ltd	Woodside Petroleum Ltd

	BHP Billiton Ltd	Australia & New Zealand Bankin	Wesfarmers Ltd	CSL Ltd	Rio Tinto Ltd



iShares MSCI Germany

ETF

Clave de EWG *

Pizarra

Nombre iShares MSCI Germany ETF

Mercado NYSE Arca

donde

cotiza

Valor de

Mercado 5,755,571,777.34

(USD)

Sector Fondos

Descripción iShares MSCI Germany ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es proporcionar resultados de inversión que correspondan al rendimiento de valores cotizados en bolsa en el mercado de Alemania, como se mide por el MSCI Germany Index.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	32	25	29	25	23	35
Precio Min	24	19	17	18	13	14
Volumen Promedio	3,255,036	4,686,489	4,719,976	2,121,831	906,398	1,660,504
Rendimiento	29.11%	23.07%	-20.38%	4.54%	16.09%	-46.40%

Volatilidad	11.70%	14.01%	42.46%	22.86%	21.59%	62.67%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	31.76	31.76	28.25	26.84	26.09	24.73	23.53	23.63
Precio Min	23.78	27.60	24.14	23.78	18.70	21.70	18.75	18.70

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	32.15	31.68	31.48	31.74	31.72	31.76
Precio min	31.22	30.24	29.63	29.34	29.83	29.67

Los diez principales activos:	Bayer AG	Siemens AG	Allianz SE	Deutsche Telekom AG	Bayerische Motoren Werke AG
	BASF SE	Daimler AG	SAP AG	Volkswagen AG	Deutsche Bank AG



iShares MSCI Spain

Capped ETF

Clave de EWP *

Pizarra

Nombre iShares MSCI Spain Capped ETF

Mercado donde cotiza	NYSE Arca
Valor de Mercado (USD)	2,666,399,902.34
Sector	Fondos
Descripción	iShares MSCI Spain Capped ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es proporcionar resultados de inversión que correspondan al rendimiento del MSCI Spain 25/50 Index.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	39	33	46	50	53	65
Precio Min	28	20	29	30	25	29
Volumen Promedio	591,236	460,261	397,504	409,196	122,040	325,308
Rendimiento	27.88%	-2.17%	-17.05%	-25.78%	25.40%	-40.79%
Volatilidad	16.31%	19.60%	40.55%	34.88%	21.90%	62.46%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	40.91	38.82	34.90	32.04	32.93	30.26	29.93	29.46
Precio Min	27.69	35.31	27.90	27.69	19.96	26.93	19.96	21.23

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	42.80	41.97	40.91	40.10	40.86	38.57
Precio min	41.26	40.41	38.84	36.89	37.34	36.04

Los diez principales activos:	Banco Santander SA	Telefonica SA	Inditex SA	Amadeus IT Holding SA	Banco Popular Espanol SA
	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	Iberdrola SA	Repsol SA	Gas Natural SDG SA	Banco de Sabadell SA





SPDR Gold Trust

Clave de GLD *

Pizarra

Nombre SPDR Gold Trust

Mercado donde cotiza NYSE Arca

Valor de Mercado (USD) 33,054,449,218.75

Sector Fondos

Descripción SPDR Gold Trust es un fondo de inversión que se está incorporando al mercado americano. El objetivo de inversión del Fideicomiso es que sus Acciones reflejen el rendimiento del precio de los lingotes de oro, menos los gastos del Fideicomiso. El fideicomiso tiene oro y se espera de tiempo en tiempo que emita canastas a cambio por depósitos de oro y distribuir oro en conexión con los reembolsos de las canastas.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	164	174	185	139	119	99
Precio Min	115	149	128	104	80	70
Volumen Promedio	10,804,228	10,254,837	17,159,636	15,815,248	16,389,637	13,780,742
Rendimiento	-27.97%	3.91%	12.79%	26.34%	24.45%	1.23%
Volatilidad	19.15%	10.72%	23.56%	13.91%	24.10%	36.73%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	163.67	130.56	136.75	154.67	173.61	173.61	172.34	162.94
Precio Min	114.82	114.82	118.09	115.94	149.46	159.73	152.15	149.46

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	126.22	127.85	133.10	129.21	122.47	121.82
Precio min	120.43	123.39	123.61	120.99	118.00	114.82

Los diez principales activos:	Gold bullion



SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust

Clave de DIA *

Pizarra

Nombre SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust

Mercado donde cotiza NYSE Arca

Valor de Mercado (USD) 11,428,602,539.06

Sector Fondos

Descripción SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El fideicomiso está incorporado de cartera que representa las 30 acciones en el Dow Jones

Industrial Average. El fideicomiso otorga derecho a sus tenedores a pagos mensuales proporcionales en efectivo que representan los dividendos pagados por las acciones subyacentes. La proporción inicial del índice a su creación fue de 1/100 de INDU.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	165	136	128	116	105	131
Precio Min	133	121	106	97	65	76
Volumen Promedio	6,345,095	5,846,527	8,745,291	9,652,216	17,157,177	24,007,839
Rendimiento	23.83%	5.62%	4.47%	9.44%	15.38%	-33.64%
Volatilidad	9.23%	11.10%	22.31%	10.32%	11.03%	49.11%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	165.47	165.47	156.69	153.88	145.33	135.96	135.95	132.53
Precio Min	133.06	147.53	147.50	145.14	120.78	125.51	125.57	120.78

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	167.05	165.45	164.34	163.02	164.97	165.47
Precio min	163.32	160.02	160.65	153.53	156.75	157.47

Los diez principales activos:	Visa Inc	Goldman Sachs Group Inc/The	Boeing Co/The	United Technologies Corp	Johnson & Johnson
	International Business Machine	3M Co	Chevron Corp	Caterpillar Inc	Exxon Mobil Corp



SPDR S&P 500 ETF**Trust****Clave de** SPY ***Pizarra****Nombre** SPDR S&P 500 ETF Trust**Mercado donde** NYSE Arca**cotiza****Valor de Mercado** 165,800,921,875.00**(USD)****Sector** Fondos**Descripción** SPDR S&P 500 ETF Trust es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El fideicomiso se compone de una cartera que representa las 500 acciones en el S&P 500 Index.**Datos de los subyacentes (de 6 años):**

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	185	147	136	126	113	145
Precio Min	146	127	110	102	68	75
Volumen Promedio	121,337,827	143,309,478	218,544,490	210,232,013	247,061,143	300,845,073
Rendimiento	26.73%	11.70%	-1.17%	10.96%	19.88%	-38.61%
Volatilidad	8.76%	13.03%	23.88%	11.20%	11.93%	59.12%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	188.26	184.69	173.05	167.17	156.73	146.20	147.24	141.84
Precio Min	145.55	165.48	161.21	154.14	127.50	135.70	133.51	128.10

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	192.68	188.88	188.26	186.29	184.66	184.69
Precio min	186.78	181.51	184.58	174.17	177.35	178.11

Los diez principales activos:	Apple Inc	Microsoft Corp	General Electric Co	Wells Fargo & Co	Procter & Gamble Co/The

	Exxon Mobil Corp	Johnson & Johnson	Chevron Corp	Berkshire Hathaway Inc	JPMorgan Chase & Co



Materials Select Sector

SPDR

Clave de XLB *

Pizarra

Nombre Materials Select Sector SPDR

Mercado NYSE Arca

donde

cotiza

Valor de

Mercado 5,498,807,617.19

(USD)

Sector Fondos

Descripción

Materials Select Sector SPDR es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es proporcionar resultados de inversión que correspondan al rendimiento del Materials Select Sector Index. El índice incluye empresas de las siguientes industrias: químicos, materiales de construcción, envases y embalajes.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	46	38	41	38	33	46
Precio Min	37	33	29	28	18	20

Volumen Promedio	6,338,208	8,664,565	14,166,954	11,767,885	9,762,562	13,260,276
Rendimiento	20.99%	9.03%	-12.90%	12.90%	39.97%	-45.88%
Volatilidad	11.11%	16.29%	31.86%	15.01%	20.12%	60.27%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	48.00	46.22	43.49	41.30	39.98	37.88	38.35	37.49
Precio Min	37.31	41.36	38.45	37.31	32.77	34.78	34.13	32.77

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	49.09	47.95	48.00	47.08	46.21	46.22
Precio min	47.37	46.03	46.45	43.01	43.69	43.67

Los diez principales activos:	Monsanto Co	El du Pont de Nemours & Co	Praxair Inc	PPG Industries Inc	Air Products & Chemicals Inc
	Dow Chemical Co/The	LyondellBasell Industries NV	Freeport-McMoRan Copper & Gold	Ecolab Inc	International Paper Co



Industrial Select Sector

SPDR

Clave de XLI *

Pizarra

Nombre Industrial Select Sector SPDR

Mercado NYSE Arca

donde

cotiza

Valor de

Mercado 10,661,555,664.06
(USD)

Sector Fondos

Descripción Industrial Select Sector SPDR es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es proporcionar resultados de inversión que correspondan al rendimiento del Industrial Select Sector Index. El índice incluye empresas involucradas en productos industriales, incluyendo los equipos eléctricos y de construcción, administración de residuos y maquinaria.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	52	38	39	35	29	40
Precio Min	39	33	28	27	15	20
Volumen Promedio	9,801,173	13,780,012	20,919,122	15,944,369	11,152,702	9,525,997
Rendimiento	34.59%	9.89%	-3.76%	23.13%	14.46%	-40.61%
Volatilidad	10.94%	12.84%	28.19%	13.41%	15.65%	52.34%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	53.00	52.26	47.76	44.36	42.12	38.46	37.76	37.66
Precio Min	38.65	45.41	42.61	40.18	33.36	35.42	34.21	33.36

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	54.09	53.15	53.00	52.06	52.21	52.26
Precio min	52.53	50.90	51.35	48.64	49.79	49.56

Los diez principales activos:	General Electric Co	Union Pacific Corp	3M Co	United Parcel Service Inc	Danaher Corp
	United Technologies Corp	Boeing Co/The	Honeywell International Inc	Caterpillar Inc	Emerson Electric Co





Technology Select

Sector SPDR

Clave de XLK *

Pizarra

Nombre Technology Select Sector SPDR

Mercado donde cotiza NYSE Arca

Valor de Mercado (USD) 12,781,324,218.75

Sector Fondos

Descripción Technology Select Sector SPDR es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es proporcionar resultados de inversión que correspondan al rendimiento del Technology Select Sector Index. El índice incluye productos desarrollados por los fabricantes de componentes de defensa, componentes de microcomputadoras, equipos de telecomunicaciones y circuitos de computadoras integrados.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	36	32	27	25	23	26
Precio Min	29	26	23	20	13	13
Volumen Promedio	7,470,310	9,131,297	12,374,494	11,350,060	7,828,380	7,569,097
Rendimiento	20.66%	11.78%	-0.47%	8.25%	43.40%	-41.73%
Volatilidad	8.34%	15.54%	23.95%	11.59%	13.64%	52.45%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max								

	36.65	35.74	32.81	32.20	31.66	31.05	31.66	30.48
Precio Min	29.21	31.53	30.75	29.31	25.81	27.62	27.90	27.20

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	37.82	36.80	36.65	36.35	35.96	35.74
Precio min	36.17	35.20	35.63	34.09	34.32	34.20

Los diez principales activos:	Apple Inc	Verizon Communications Inc	International Business Machine	Google Inc	QUALCOMM Inc
	Microsoft Corp	AT&T Inc	Google Inc	Oracle Corp	Intel Corp



Health Care Select

Sector SPDR

Clave de XLV *

Pizarra

Nombre Health Care Select Sector SPDR

Mercado NYSE Arca

donde

cotiza

Valor de

Mercado 9,451,839,843.75
(USD)

Sector	Fondos
Descripción	Health Care Select Sector SPDR es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es proporcionar resultados de inversión que correspondan al rendimiento del Health Care Select Sector Index. El índice incluye a empresas involucradas en los equipos y suministros de atención médica, proveedores de servicios de salud, biotecnología y farmacéuticos.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	55	41	36	33	32	36
Precio Min	41	35	30	28	22	24
Volumen Promedio	6,794,953	5,746,244	10,342,263	7,606,094	5,997,771	4,511,850
Rendimiento	36.15%	13.49%	8.78%	-0.35%	14.69%	-24.70%
Volatilidad	11.99%	11.25%	20.17%	10.61%	11.60%	32.26%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	60.12	55.47	52.02	49.62	46.01	41.34	40.30	38.01
Precio Min	40.67	49.83	47.57	46.07	34.97	38.64	37.38	35.51

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	59.79	59.12	60.12	59.44	57.40	55.47
Precio min	57.47	55.71	57.53	54.86	55.03	53.65

Los diez principales activos:	Johnson & Johnson Inc	Merck & Co Inc	Amgen Inc	UnitedHealth Group Inc	Biogen Inc	Idec
	Pfizer Inc	Gilead Sciences Inc	AbbVie Inc	Bristol-Myers Squibb Co	Celgene Corp	





Consumer Staples

Select Sector SPDR

Clave de XLP *

Pizarra

Nombre Consumer Staples Select Sector SPDR

Mercado donde cotiza NYSE Arca

Valor de Mercado (USD)

7,233,925,292.97

Sector

Fondos

Descripción

Consumer Staples Select Sector SPDR es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es proporcionar resultados de inversión que correspondan al rendimiento del Consumer Staples Select Sector Index. El índice incluye productos de cosmética y de cuidado personal, productos farmacéuticos, bebidas no alcohólicas, tabaco y productos alimenticios.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	43	37	33	30	27	29
Precio Min	35	32	28	25	19	22
Volumen Promedio	8,526,561	6,072,110	8,962,571	6,734,973	5,705,742	4,596,008
Rendimiento	20.36%	7.52%	11.00%	9.90%	9.33%	-16.73%
Volatilidad	9.70%	12.38%	15.26%	8.56%	10.43%	32.02%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	43.33	43.33	41.80	42.14	39.77	36.51	36.38	34.77
Precio Min	35.47	39.68	39.23	39.17	32.01	34.19	34.63	33.16

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	45.04	44.29	43.06	42.35	42.45	43.23
Precio min	43.82	42.75	42.12	39.88	40.76	42.06

Los diez principales activos:	Procter & Gamble Co/The	Philip Morris International Inc	CVS Caremark Corp	Altria Group Inc	Colgate-Palmolive Co
	Coca-Cola Co/The	Wal-Mart Stores Inc	PepsiCo Inc	Walgreen Co	Mondelez International Inc



Consumer

Discretionary Select

Sector SPDR

Clave de XLY *

Pizarra

Nombre Consumer Discretionary Select Sector SPDR

Mercado NYSE Arca

donde

cotiza

Valor de

Mercado 5,028,902,832.03

(USD)

Sector Fondos

Descripción Consumer Discretionary Select Sector SPDR es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es proporcionar resultados de inversión que correspondan al precio y rendimiento del Consumer Discretionary Select Sector Index. El índice incluye empresas de la industria de automóviles, bienes de consumo duraderos, ropa, medios de comunicación, hotelera y recreación.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	67	48	42	38	30	34
Precio Min	48	39	34	29	16	16

Volumen Promedio	5,368,914	5,955,321	8,350,505	7,939,455	7,101,162	6,987,098
Rendimiento	37.65%	20.56%	3.67%	24.70%	31.43%	-34.19%
Volatilidad	9.04%	14.67%	22.10%	12.03%	13.63%	64.31%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	67.49	66.83	61.53	57.67	53.00	48.25	47.79	46.16
Precio Min	48.43	58.90	56.79	52.55	39.35	44.88	42.73	41.74

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	65.68	66.06	67.49	66.84	66.52	66.83
Precio min	63.28	62.24	63.80	61.17	62.67	64.32

Los diez principales activos:	Comcast Corp	Amazon.com Inc	McDonald's Corp	Ford Co	Motorola	Time Warner Inc
	Walt Disney Co/The	Home Depot Inc/The	Twenty-First Century Fox Inc	Priceline Group Inc/The	Starbucks Corp	



Energy Select Sector**SPDR****Clave de** XLE ***Pizarra****Nombre** Energy Select Sector SPDR**Mercado donde cotiza** NYSE Arca**Valor de Mercado (USD)** 12,759,994,140.63**Sector** Fondos

Descripción Energy Select Sector SPDR es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es proporcionar resultados de inversión que correspondan al rendimiento del Energy Select Sector Index. El índice incluye empresas que producen y desarrollan petróleo crudo y gas natural, proporcionando servicios con de perforación y otros relacionados con energía.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	89	77	80	68	60	90
Precio Min	73	62	57	49	38	40
Volumen Promedio	10,431,482	13,078,029	21,337,686	18,318,440	24,982,368	35,124,826
Rendimiento	21.28%	0.52%	1.41%	16.05%	13.68%	-40.54%
Volatilidad	10.27%	16.42%	32.95%	14.93%	16.04%	81.40%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	89.06	88.51	85.33	83.28	80.02	75.02	76.57	72.45
Precio Min	72.86	81.87	78.86	74.08	61.99	68.56	64.96	61.99

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	95.38	93.82	89.06	87.71	87.71	88.51
Precio min	93.40	88.45	86.30	81.89	83.38	85.05

Los diez principales activos:	Exxon Mobil Corp	Schlumberger Ltd	ConocoPhillips	Occidental Petroleum Corp	Anadarko Petroleum Corp
	Chevron Corp	EOG Resources Inc	Pioneer Natural Resources Co	Halliburton Co	Williams Cos Inc/The



Financial Select Sector

SPDR

Clave de XLF *

Pizarra

Nombre Financial Select Sector SPDR

Mercado donde cotiza NYSE Arca

Valor de Mercado (USD) 19,051,531,250.00

Sector Fondos

Descripción Financial Select Sector SPDR es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es proporcionar resultados de inversión que, antes de gastos, corresponda al desempeño del Financial Select Sector. El índice incluye las empresas de servicios financieros cuyo rango de negocio va desde la administración de inversiones hasta banca comercial y banca de negocio.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	22	17	17	17	16	30
Precio Min	17	13	11	13	6	9
Volumen Promedio	44,636,151	65,205,408	91,560,468	97,447,091	153,869,823	172,266,336
Rendimiento	29.73%	22.86%	-20.12%	8.58%	13.74%	-57.23%
Volatilidad	11.80%	14.44%	34.07%	16.92%	20.23%	110.30%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12

Precio Max	22.48	21.86	20.87	20.17	18.45	16.70	16.28	15.92
Precio Min	16.85	19.57	19.44	17.83	13.30	15.15	14.22	13.36

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	22.29	22.43	22.48	21.70	22.14	21.86
Precio min	21.59	21.28	21.53	20.53	20.98	21.10

Los diez principales activos:	Wells Fargo & Co	JPMorgan Chase & Co	Citigroup Inc	American International Group I	Goldman Sachs Group Inc/The
	Berkshire Hathaway Inc	Bank of America Corp	American Express Co	US Bancorp/MN	MetLife Inc



Utilities Select Sector

SPDR

Clave de XLU *

Pizarra

Nombre Utilities Select Sector SPDR

Mercado donde cotiza NYSE Arca

Valor de Mercado (USD) 6,371,579,101.56

Sector	Fondos
Descripción	Utilities Select Sector SPDR es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es proporcionar resultados de inversión que correspondan al rendimiento del Utilities Select Sector Index. El índice incluye servicios de comunicación, proveedores de energía eléctrica y distribuidores de gas natural.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	41	38	36	32	32	44
Precio Min	35	34	30	28	23	26
Volumen Promedio	10,200,519	7,137,902	8,004,915	6,809,659	6,989,659	6,621,806
Rendimiento	6.78%	-1.19%	13.73%	0.84%	4.41%	-32.12%
Volatilidad	10.20%	12.29%	18.37%	8.35%	14.74%	48.11%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	41.46	39.39	39.59	41.43	39.10	37.41	38.23	37.09
Precio Min	35.21	36.97	36.72	36.44	34.07	34.07	36.03	34.26

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	43.39	43.32	41.46	40.55	39.10	38.44
Precio min	41.49	41.11	39.78	38.39	37.27	37.51

Los diez principales activos:	Duke Energy Corp	Dominion Resources Inc/VA	Exelon Corp	Sempra Energy	PPL Corp
	NextEra Energy Inc	Southern Co/The	American Electric Power Co Inc	PG&E Corp	Public Service Enterprise Group





iShares MSCI Taiwan

ETF

Clave de EWT *

Pizarra

Nombre iShares MSCI Taiwan ETF

Mercado donde cotiza NYSE Arca

Valor de Mercado (USD) 3,096,899,902.34

Sector Fondos

Descripción iShares MSCI Taiwan ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es proporcionar resultados de inversión que correspondan al rendimiento del mercado de Taiwán, según sea medido por el MSCI Taiwan Index. Esto es un “valor de intermediación extensa” (extended trading security) en la Bolsa de Valores de Hong Kong.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	15	14	16	16	13	17
Precio Min	13	12	11	11	6	7
Volumen Promedio	5,653,347	6,308,184	11,664,382	13,074,477	13,916,824	13,530,525
Rendimiento	5.41%	15.03%	-25.00%	17.09%	66.28%	-47.83%
Volatilidad	14.79%	17.74%	30.92%	15.15%	16.98%	75.51%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	14.68	14.68	14.44	14.40	13.83	13.82	13.60	13.35
Precio Min	12.59	13.82	12.99	12.59	11.53	12.58	11.60	11.53

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	15.23	14.91	14.39	14.07	14.17	14.43
Precio min	14.65	14.41	13.89	13.28	13.48	13.84

Los diez principales activos:	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	MediaTek Inc	Chunghwa Telecom Co Ltd	Nan Ya Plastics Corp	China Steel Corp
	Hon Hai Precision Industry Co	Cathay Financial Holding Co Ltd	Delta Electronics Inc	Formosa Plastics Corp	Fubon Financial Holding Co Ltd



iShares MSCI Malaysia

ETF

Clave de EWM *

Pizarra

Nombre iShares MSCI Malaysia ETF

Mercado donde cotiza NYSE Arca

Valor de Mercado (USD)

797,762,268.07

Sector Fondos

Descripción iShares MSCI Malaysia ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es proporcionar resultados de inversión que correspondan al rendimiento del mercado de Malasia, según es medido por el MSCI Malaysia Index. El fondo invierte en un muestreo representativo de acciones del índice utilizando la técnica de "muestreo de cartera".

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	17	15	15	14	11	14

Precio Min	14	14	12	10	7	7
Volumen Promedio	1,706,126	1,743,500	2,391,707	2,163,447	1,167,621	2,992,309
Rendimiento	4.08%	11.50%	-8.28%	31.44%	41.22%	-41.50%
Volatilidad	12.86%	10.89%	25.55%	12.85%	11.04%	48.28%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	16.80	16.31	15.94	16.80	15.38	15.20	15.03	14.83
Precio Min	13.89	15.35	13.89	14.81	13.52	14.48	14.05	13.59

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	16.29	15.92	15.71	15.44	15.58	16.09
Precio min	15.79	15.54	15.05	14.45	14.43	15.41

Los diez principales activos:	Public Bank Bhd	CIMB Group Holdings Bhd	Sime Darby Bhd	DiGi.Com Bhd	Axiata Group Bhd
	Malayan Banking Bhd	Tenaga Nasional Bhd	Genting Bhd	Petronas Chemicals Group Bhd	SapuraKenca na Petroleum Bhd



iShares China Large-

Cap ETF

Clave de FXI *

Pizarra

Nombre iShares China Large-Cap ETF

Mercado NYSE Arca

donde

cotiza

Valor de

Mercado 4,789,278,320.31

(USD)

Sector Fondos

Descripción iShares China Large-Cap ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El fondo busca resultados de inversión correspondientes al precio y rendimiento del FTSE China 25 Index. El fondo invierte al menos 90% de sus activos en el índice subyacente, lo que representa el desempeño de las empresas más grandes en el mercado de capitales de China.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	42	40	46	48	46	59
Precio Min	32	32	30	37	23	19
Volumen Promedio	18,456,314	16,428,480	19,599,189	24,119,697	26,348,957	29,974,614
Rendimiento	-7.74%	12.42%	-21.26%	-0.12%	35.84%	-48.65%
Volatilidad	21.18%	17.51%	34.73%	21.24%	24.42%	92.70%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	41.85	40.19	39.16	38.62	41.85	40.45	35.29	38.35
Precio Min	31.70	36.43	31.73	31.70	31.83	34.91	32.09	31.83

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	36.85	36.82	35.83	35.98	37.12	40.15
Precio min	34.58	34.61	32.98	33.71	34.16	37.27

Los diez principales activos:	China Construction Bank Corp	China Mobile Ltd	Bank of China Ltd	CNOOC Ltd	China Merchants Bank Co Ltd
	Tencent Holdings Ltd	Industrial & Commercial Bank of China	PetroChina Co Ltd	Agricultural Bank of China Ltd	China Petroleum & Chemical Cor





iShares MSCI Brazil

Capped ETF

Clave de EWZ *

Pizarra

Nombre iShares MSCI Brazil Capped ETF

Mercado donde cotiza NYSE Arca

Valor de Mercado (USD) 4,859,357,910.16

Sector Fondos

Descripción iShares MSCI Brazil Capped ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es proporcionar resultados de inversión que correspondan al desempeño del MSCI Brazil 25/50 Index.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	58	70	80	82	80	100
Precio Min	41	49	51	59	32	27
Volumen Promedio	14,604,335	14,660,726	15,927,990	18,317,447	19,246,760	17,106,599
Rendimiento	-22.05%	-6.30%	-26.86%	0.27%	103.30%	-57.80%
Volatilidad	21.20%	12.66%	35.90%	21.86%	25.17%	94.01%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	57.65	51.61	49.72	55.71	70.42	55.94	57.06	65.38

Precio Min	38.03	43.41	41.26	43.07	49.07	51.06	50.03	49.07

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	49.68	47.50	45.04	41.63	43.43	45.67
Precio min	46.49	45.15	39.11	38.03	39.21	43.41

Los diez principales activos:	Itau Unibanco Holding SA	AMBEV S.A.	Petroleo Brasileiro SA	BRF SA	Vale SA
	Petroleo Brasileiro SA	Banco Bradesco SA	Vale SA	Cielo SA	BM&FBovespa SA



iShares MSCI

Singapore ETF

Clave de EWS *

Pizarra

Nombre iShares MSCI Singapore ETF

Mercado donde cotiza NYSE Arca

Valor de

Mercado (USD) 1,024,632,080.08

Sector	Fondos
Descripción	iShares MSCI Singapore ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es proporcionar resultados de inversión que correspondan al desempeño del mercado de Singapur, como se mide por el MSCI Singapore (Free) Index. El fondo invierte en un muestreo representativo de acciones del índice utilizando la técnica de "muestreo de cartera". Nombre comercial de SGX: IS MSCI SIN 100US\$

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	15	14	14	14	12	14
Precio Min	12	11	11	11	5	6
Volumen Promedio	1,578,605	1,979,085	2,884,206	3,439,193	3,411,051	3,723,762
Rendimiento	-4.36%	22.23%	-22.25%	17.87%	58.48%	-47.47%
Volatilidad	12.38%	11.85%	28.06%	20.64%	16.14%	67.55%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	14.69	13.91	13.77	14.69	13.96	13.90	13.74	13.12
Precio Min	11.97	12.64	12.32	12.44	10.99	12.75	12.38	11.33

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	13.90	13.61	13.06	12.83	12.96	13.52
Precio min	13.59	13.10	12.28	11.97	12.16	12.64

Los diez principales activos:	Singapore Telecommunications L	United Overseas Bank Ltd	Keppel Corp Ltd	Global Logistic Properties Ltd	Singapore Press Holdings Ltd
	DBS Group Holdings Ltd	Oversea-Chinese Banking Corp L	CapitaLand Ltd	Genting Singapore PLC	Jardine Cycle & Carriage Ltd





iShares U.S. Energy

ETF

Clave de IYE *

Pizarra

Nombre iShares U.S. Energy ETF

Mercado NYSE Arca

donde

cotiza

Valor de

Mercado 2,329,155,029.30

(USD)

Sector Fondos

Descripción iShares U.S. Energy ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es buscar resultados correspondientes al desempeño del Dow Jones U.S. Energy Sector Index. El fondo concentrará sus inversiones en una industria particular o grupo de industrias en aproximadamente el mismo grado que el índice se concentre.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	50	44	46	39	35	52
Precio Min	42	36	33	29	23	24
Volumen Promedio	447,746	275,432	306,787	221,505	557,254	2,063,809
Rendimiento	20.73%	-0.05%	2.08%	13.82%	11.88%	-39.41%
Volatilidad	11.41%	16.17%	31.81%	13.90%	16.13%	77.05%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	50.98	50.49	48.35	47.34	45.55	42.98	43.91	41.92
Precio Min	41.82	46.49	44.92	42.28	35.75	39.19	37.55	35.75

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	54.28	53.50	50.98	49.94	50.05	50.49

Precio min	53.13	50.59	49.12	46.40	47.34	48.43

Los diez principales activos:	Exxon Mobil Corp	Schlumberger Ltd	Occidental Petroleum Corp	Halliburton Co	Phillips 66
	Chevron Corp	ConocoPhillips	EOG Resources Inc	Anadarko Petroleum Corp	Apache Corp



**iShares iBoxx \$
Investment Grade
Corporate Bond ETF**

Clave de LQD *

Pizarra

Nombre iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF

Mercado donde cotiza NYSE Arca

Valor de Mercado (USD) 17,712,863,281.25

Sector Fondos

Descripción iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El ETF busca seguir los resultados de inversión de un índice compuesto por bonos corporativos con grado de inversión denominados en dólares americanos.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	122	123	116	113	107	108
Precio Min	111	113	107	103	91	82

Volumen Promedio	2,136,520	1,996,868	1,235,668	1,008,389	1,221,897	457,089
Rendimiento	-5.32%	6.44%	4.37%	3.57%	3.52%	-4.36%
Volatilidad	4.78%	3.68%	6.43%	8.49%	6.41%	13.69%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	122.34	115.59	115.45	122.34	123.13	123.13	121.77	117.62
Precio Min	110.87	113.04	110.87	111.48	113.27	120.44	117.82	114.43

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	119.92	118.15	117.28	117.39	116.34	114.88
Precio min	118.07	116.15	115.64	115.52	114.25	113.42

Los diez principales activos:	VZ 6.55 09/15/43	BAC 6 7/8 04/25/18	GE 6 3/4 03/15/32	GS 5 3/4 01/24/22	VZ 6.4 09/15/33
	VZ 5.15 09/15/23	GS 6 3/4 10/01/37	GE 5 7/8 01/14/38	AAPL 2.4 05/03/23	WMT 6 1/2 08/15/37



iShares MSCI BRIC ETF

Clave de BKF *
Pizarra

Nombre	iShares MSCI BRIC ETF
Mercado donde cotiza	NYSE Arca
Valor de Mercado (USD)	397,169,525.15
Sector	Fondos
Descripción	iShares MSCI BRIC ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El fondo busca resultados de inversión correspondientes al desempeño del MSCI BRIC Index.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	42	44	52	52	48	60
Precio Min	33	34	33	39	20	19
Volumen Promedio	139,829	145,009	207,077	208,704	205,661	60,089
Rendimiento	-10.03%	8.50%	-27.58%	3.67%	73.21%	-59.01%
Volatilidad	17.02%	11.75%	37.32%	19.73%	20.62%	84.85%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	42.23	39.44	38.96	40.45	44.27	40.84	38.81	41.42
Precio Min	33.04	36.79	33.08	33.20	33.85	36.93	34.33	33.85

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	38.08	37.15	36.22	35.37	36.65	38.52
Precio min	35.88	35.78	33.04	33.29	34.13	36.79

Los diez principales activos:	Tencent Holdings Ltd	China Construction Bank Corp	Industrial & Commercial Bank of China Ltd	Petroleo Brasileiro SA	AMBEV S.A.
	China Mobile Ltd	Gazprom OAO	Itau Unibanco Holding SA	Bank of China Ltd	CNOOC Ltd





Market	Vectors
Russia ETF	
Clave de Pizarra	RSX *
Nombre	Market Vectors Russia ETF
Mercado donde cotiza	NYSE Arca
Valor de Mercado (USD)	1,670,256,958.01
Sector	Fondos
Descripción	Market Vectors Russia ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El fondo busca resultados de inversión correspondientes al precio y rendimiento del Market Vectors Russia TR Index, que sigue a las empresas públicas que se encuentran domiciliadas en Rusia.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	31	34	43	38	32	59
Precio Min	24	23	25	27	11	11
Volumen Promedio	3,814,150	4,623,327	4,720,441	3,120,113	2,205,114	1,072,566
Rendimiento	-5.28%	8.25%	-32.08%	16.36%	119.49%	-75.23%
Volatilidad	17.43%	17.42%	48.65%	18.91%	29.35%	124.43%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	31.03	30.10	29.75	27.76	33.65	29.97	30.98	31.24
Precio Min	21.05	27.41	24.99	24.14	23.24	26.26	25.33	23.24

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	25.72	24.19	23.99	26.32	27.93	28.92
Precio min	22.29	21.74	21.05	24.41	25.25	27.41

Los diez principales activos:	Gazprom OAO	Sberbank of Russia	MMC Norilsk Nickel OJSC	Rosneft OAO	Tatneft OAO
	Lukoil OAO	NOVATEK OAO	Magnit OJSC	Mobile Telesystems OJSC	Surgutneftegas OAO



iShares MSCI Chile Capped Investable Market ETF

Clave de ECH *

Pizarra

Nombre iShares MSCI Chile Capped Investable Market ETF

Mercado donde cotiza NYSE Arca

Valor de Mercado (USD) 315,100,006.10

Sector Fondos

Descripción iShares MSCI Chile Capped Investable Market ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado

n en el mercado americano. El fondo busca resultados de inversión que correspondan al MSCI Chile IMI 25/50 Index.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	68	70	78	80	55	54
Precio Min	46	58	50	52	30	26
Volumen Promedio	236,277	161,571	282,729	228,068	132,660	51,383
Rendimiento	-25.84%	8.23%	-25.44%	41.89%	80.53%	-38.29%
Volatilidad	17.73%	9.89%	32.72%	15.08%	14.91%	59.07%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	67.81	52.37	53.63	64.34	69.51	63.59	63.33	69.51
Precio Min	39.76	45.59	45.94	50.15	58.03	59.52	59.09	58.03

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	47.84	46.88	45.70	44.32	46.16	47.51
Precio min	45.69	45.21	41.72	39.76	40.55	45.59

Los diez principales activos:	SACI Falabella	Empresas COPEC SA	Latam Airlines Group SA	Banco Santander Chile	Sociedad Química y Minera de C
	Enersis SA	Empresa Nacional de Electricidad	Cencosud SA	Banco de Chile	Empresas CMPC SA



iShares Euro Stoxx**50 UCITS(INC)****Clave de** EUE N**Pizarra****Nombre** iShares Euro Stoxx 50 UCITS(INC)**Mercado** London**donde****cotiza****Valor de****Mercado** 5,091,040,039.06
(USD)**Sector** Fondos**Descripción** iShares Euro Stoxx 50 UCITS(INC) es un ETF no concluyente que cumple con UCITS que está incorporado en el mercado irlandés. El Fondo tiene como objetivo realizar un seguimiento del rendimiento del índice EURO STOXX 50. El fondo distribuye la utilidad recibida a los accionistas.**Datos de los subyacentes (de 6 años):**

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	2,628	2,195	2,718	2,725	2,764	3,249
Precio Min	2,189	1,699	1,726	2,079	1,629	1,838
Volumen Promedio	268,255	236,841	391,878	172,608	168,061	172,522
Rendimiento	18.34%	7.81%	-20.65%	-11.32%	8.94%	-35.80%
Volatilidad	13.05%	13.46%	32.98%	23.03%	20.54%	72.62%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	2,652.00	2,627.50	2,489.00	2,482.50	2,387.00	2,194.50	2,109.50	2,092.50
Precio Min	2,188.50	2,459.50	2,251.00	2,188.50	1,698.50	1,957.00	1,698.50	1,717.00

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	2708.00	2684.00	2638.00	2620.00	2652.00	2622.00
Precio min	2616.00	2580.00	2530.50	2471.00	2492.00	2480.00

Los diez principales activos:	Total SA	Banco Santander SA	Siemens AG	Daimler AG	Allianz SE
	Sanofi	Bayer AG	BASF SE	Anheuser-Busch InBev NV	Banco Bilbao Vizcaya Argentari



**iShares iBoxx \$ High
Yield Corporate Bond
ETF**

Clave de HYG *

Pizarra

Nombre iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF

Mercado donde cotiza NYSE Arca

Valor de

Mercado 13,613,124,023.44
(USD)

Sector Fondos

Descripción iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El ETF busca seguir los resultados de inversión de un índice compuesto por bonos corporativos con grado de inversión denominados en dólares americanos.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	96	94	93	92	89	101
Precio Min	89	86	81	83	62	63
Volumen Promedio	4,041,542	3,226,090	1,797,010	1,035,020	756,777	195,124
Rendimiento	-1.13%	4.05%	-1.48%	1.99%	15.93%	-24.10%
Volatilidad	3.15%	5.18%	13.06%	6.81%	5.94%	32.68%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	96.29	93.76	93.97	96.29	94.88	93.90	93.89	91.29
Precio Min	89.04	91.51	89.85	89.04	86.47	90.67	90.45	86.47

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	95.05	94.45	94.72	94.93	93.90	93.20
Precio min	93.82	93.78	93.73	92.51	92.99	92.60

Los diez principales activos:	S 7 %	S 9	HCA 6 ½	NUMFP 6	WINDIM 7 %
	09/15/23	11/15/18	02/15/20	05/15/22	04/23/21
	FDC 12 %	FIAT 8 %	THC 8 %	REYNOL 5 %	CYH 6 %
	01/15/21	06/15/21	04/01/22	10/15/20	02/01/22



**iShares S&P GSCI
(TM) Commodity
Indexed Trust**

Clave de GSG *

Pizarra

Nombre iShares S&P GSCI (TM) Commodity Indexed Trust

Mercado donde

cotiza

Valor de

Mercado 1,097,920,043.95

(USD)

Sector Fondos

Descripción iShares S&P GSCI (TM) Commodity Indexed Trust es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es que su desempeño corresponda, en general, al desempeño del S&P GSCI Total Return Index. El fondo invierte en un grupo diversificado de insumos básicos (commodities).

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	34	36	39	34	33	76
Precio Min	30	28	30	27	22	26
Volumen Promedio	248,939	230,544	443,678	431,338	541,341	286,248
Rendimiento	-1.65%	-4.01%	-1.93%	4.28%	7.46%	-50.97%
Volatilidad	8.68%	11.72%	21.17%	17.16%	20.26%	56.84%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	34.38	32.95	34.18	32.86	36.43	34.28	35.35	35.39
Precio Min	30.05	30.84	30.97	30.05	28.47	31.88	30.33	28.47

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	33.60	33.69	33.55	33.22	31.72	32.52
Precio min	33.00	32.36	32.38	31.44	30.85	31.74

Los diez principales activos:	GSCI	B 0	B 0	B 0	B 0	07/10/14
	EXCESS	08/14/14	09/04/14	07/31/14		
	RETRN					
	Sep14					
	B 0	B 0	B 0	B 0	B 0	08/07/14
	09/11/14	08/28/14	07/17/14	07/24/14		



iShares J.P. Morgan

USD Emerging

Markets Bond ETF

Clave de EMB *

Pizarra

Nombre iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF

Mercado NYSE Arca

donde

cotiza

Valor de

Mercado 5,100,145,019.53

(USD)

Sector Fondos

Descripción iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El fondo busca resultados de inversión que correspondan al precio y rendimiento del JP Morgan Emerging Markets Bond Index.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	123	123	112	114	104	103
Precio Min	104	108	103	98	78	65
Volumen Promedio	866,890	705,781	325,720	215,484	70,442	15,365
Rendimiento	-12.10%	12.92%	1.44%	5.05%	6.70%	-10.05%
Volatilidad	6.94%	2.88%	6.63%	7.66%	3.07%	34.03%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	123.16	111.76	112.00	121.68	123.16	123.16	121.26	114.72
Precio Min	103.69	106.93	104.91	103.69	108.18	120.75	114.98	108.50

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	115.63	112.46	111.42	110.54	109.16	109.13
Precio min	111.73	110.93	108.93	106.69	107.28	106.93

Los diez principales activos:	RUSSIA 7 ½	PETMK 5 ¼	ARGENT 8.28	PANAMA 6.7	POLAND 5 03/23/22
	03/31/30	08/12/19	12/31/33	01/26/36	
	POLAND 6 ¾	PERU 8 ¾	UKRAIN 9 ¼	LITHUN 7 ¾	SERBIA 7 ¼
	07/15/19	11/21/33	07/24/17	02/11/20	09/28/21



Market Vectors

Agribusiness ETF

Clave de MOO *

Pizarra

Nombre Market Vectors Agribusiness ETF

Mercado donde cotiza	NYSE Arca
Valor de Mercado (USD)	2,628,472,167.97
Sector	Fondos
Descripción	Market Vectors Agribusiness ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El fondo busca resultados de inversión correspondientes al precio y rendimiento del Market Vectors Global Agribusiness Index.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	57	54	58	54	45	66
Precio Min	49	45	41	36	24	20
Volumen Promedio	359,877	500,997	1,759,750	776,119	797,488	961,536
Rendimiento	1.19%	8.67%	-11.94%	19.54%	48.72%	-51.95%
Volatilidad	9.22%	13.34%	28.70%	17.82%	20.46%	79.57%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	56.54	54.49	53.74	55.25	56.54	53.69	52.91	53.71
Precio Min	48.90	51.23	48.90	50.37	45.20	49.54	48.36	45.20

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	55.16	54.67	54.36	52.81	54.40	54.49
Precio min	54.27	53.14	52.64	49.93	50.72	52.78

Los diez principales activos:	Monsanto Co	Potash Corp of Saskatchewan Inc	Archer-Daniels-Midland Co	Zoetis Inc	Agrium Inc
	Syngenta AG	Deere & Co	Kubota Corp	Mosaic Co/The	CF Industries Holdings Inc





iShares S&P 500

UCITS ETF (Inc)

Clave de IUSA N

Pizarra

Nombre iShares S&P 500 UCITS ETF (Inc)

Mercado donde cotiza London

Valor de Mercado (USD) 8,249,592,773.44

Sector Fondos

Descripción iShares S&P 500 UCITS ETF (Inc) es un ETF no concluyente que cumple con UCITS que está incorporado en el mercado irlandés. El Fondo tiene como objetivo realizar un seguimiento del rendimiento del índice S&P 500 Index. El fondo distribuye la utilidad recibida a los accionistas.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	1,121	906	844	815	709	738
Precio Min	904	813	686	668	481	507
Volumen Promedio	1,339,458	989,558	1,845,392	1,082,877	1,229,697	1,073,394
Rendimiento	22.75%	5.13%	0.52%	15.02%	9.33%	-16.02%
Volatilidad	8.87%	11.37%	17.34%	11.07%	11.57%	49.08%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	1,135.50	1,117.50	1,121.00	1,115.50	1,038.50	905.75	902.25	883.38

Precio Min	891.75	1,031.00	1,035.38	1,005.00	812.50	848.50	861.00	824.00

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	1141.50	1135.00	1135.50	1113.00	1125.75	1114.00
Precio min	1098.25	1090.38	1096.75	1069.38	1072.75	1083.00

Los diez principales activos:	Apple Inc	Microsoft Corp	General Electric Co	Chevron Corp	JPMorgan Chase & Co
	Exxon Mobil Corp	Johnson & Johnson	Wells Fargo & Co	Berkshire Hathaway Inc	Procter & Gamble Co/The



Market Vectors

Global Alternative

Energy ETF

Clave de GEX *

Pizarra

Nombre Market Vectors Global Alternative Energy ETF

Mercado NYSE Arca

donde cotiza

Valor de

Mercado 113,063,034.06

(USD)

Sector Fondos

Descripción Market Vectors Global Alternative Energy ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El fondo busca resultados de inversión que correspondan al precio y rendimiento del Ardour Global Index, mismo que sigue a las empresas que se dedican principalmente al negocio de energía alternativa.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	58	39	68	80	80	181
Precio Min	34	28	32	54	44	45
Volumen Promedio	12,175	5,848	19,686	20,095	29,440	39,578
Rendimiento	61.78%	-1.69%	-46.28%	-22.23%	1.83%	-62.63%
Volatilidad	12.00%	16.68%	38.83%	16.91%	19.10%	104.55%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	64.40	57.86	53.03	47.88	39.18	34.27	32.34	35.37
Precio Min	34.01	52.99	46.29	36.48	27.54	29.50	27.54	27.93

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	62.19	63.08	64.40	62.92	60.24	55.96
Precio min	56.94	57.60	59.51	55.02	56.00	52.99

Los diez principales activos:	Vestas Wind Systems A/S Eaton Corp PLC	Tesla Motors Inc Cree Inc	SunEdison Inc First Solar Inc	Enel Green Power SpA China Longyuan Power Group Cor	GCL-Poly Energy Holdings Ltd EnerSys





Market Vectors Gold

Miners ETF

Clave de GDX *

Pizarra

Nombre Market Vectors Gold Miners ETF

Mercado donde NYSE Arca

cotiza

Valor de

Mercado 7,974,571,289.06

(USD)

Sector Fondos

Descripción Market Vectors Gold Miners ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El fondo busca resultados de inversión que correspondan al precio y rendimiento del Arca Gold Miners Index.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	46	57	67	64	55	56
Precio Min	20	39	50	40	28	16
Volumen Promedio	30,386,297	13,692,620	12,270,138	11,222,021	9,692,404	4,607,327
Rendimiento	-53.19%	-13.77%	-12.86%	28.84%	38.69%	-32.98%
Volatilidad	37.75%	25.55%	39.84%	20.31%	41.57%	109.84%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	47.10	26.54	30.43	37.45	57.47	54.25	54.81	50.39
Precio Min	20.39	20.39	22.90	22.22	35.91	44.85	40.70	39.34

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	24.41	25.07	27.73	26.70	24.01	22.03
Precio min	22.04	23.51	23.49	23.19	21.27	20.39

Los diez principales activos:	Goldcorp Inc	Newmont Mining Corp	Franco-Nevada Corp	Agnico Eagle Mines Ltd	Newcrest Mining Ltd
	Barrick Gold Corp	Silver Wheaton Corp	Yamana Gold Inc	Randgold Resource s Ltd	AngloGold Ashanti Ltd



iShares U.S. Real

Estate ETF

Clave de IYR *

Pizarra

Nombre iShares U.S. Real Estate ETF

Mercado NYSE Arca

donde

cotiza

Valor de

Mercado 4,738,943,847.66

(USD)

Sector Fondos

Descripción iShares U.S. Real Estate ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es obtener resultados de inversión que correspondan al desempeño del Dow Jones U.S. Real Estate Index. El fondo concentrará sus inversiones en el sector de la industria de bienes inmuebles del mercado de capitales de Estados Unidos en Aproximadamente el mismo grado que el índice lo concentra.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	76	68	63	58	47	72

Precio Min	61	57	48	42	22	25
Volumen	10,609,861	7,117,694	9,151,875	14,000,321	31,590,965	16,019,409
Promedio						
Rendimiento	-4.02%	13.14%	1.77%	22.16%	26.82%	-45.45%
o						
Volatilidad	12.48%	9.59%	26.22%	12.83%	24.17%	141.41%

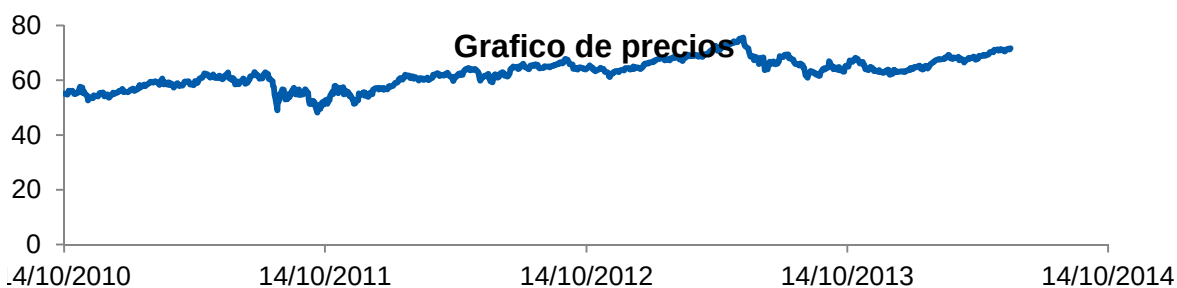
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	75.54	68.18	69.42	75.54	69.48	65.39	67.80	64.47
Precio Min	60.97	62.01	60.97	63.67	56.52	61.19	64.07	59.25

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	71.67	69.72	69.24	68.35	65.30	63.81
Precio min	70.22	67.52	66.52	64.30	62.98	62.01

Los diez principales activos:	Simon Property Group Inc	Public Storage	Equity Residential	Health Care REIT Inc	Ventas Inc
	American Tower Corp	Crown Castle International Cor	Prologis Inc	HCP Inc	Vornado Realty Trust



iShares MSCI All Peru**Capped ETF****Clave de EPU *****Pizarra****Nombre** iShares MSCI All Peru Capped ETF**Mercado donde cotiza** NYSE Arca**Valor de Mercado (USD)** 238,274,993.90**Sector** Fondos

Descripción iShares MSCI All Peru Capped ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es proporcionar resultados de inversión que correspondan al rendimiento del mercado Peruano, según es medido por el MSCI All Peru Capped Index. El fondo invierte en un muestreo representativo de acciones del índice utilizando la técnica de "muestreo de cartera".

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	48	47	50	51	34	N.A. (antes del inicio)
Precio Min	31	39	34	29	24	N.A. (antes del inicio)
Volumen Promedio	196,126	202,313	419,537	172,236	37,423	N.A. (antes del inicio)
Rendimiento	-27.32%	16.51%	-23.78%	50.87%	33.80%	N.A. (antes del inicio)
Volatilidad	19.00%	10.85%	24.34%	15.16%	20.67%	N.A. (antes del inicio)

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	47.95	35.23	35.26	44.24	47.95	45.88	45.56	47.46
Precio Min	30.66	30.66	31.28	33.35	39.27	43.49	39.80	40.73

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	35.32	34.57	33.25	33.98	34.59	33.66
Precio min	34.13	32.21	31.12	31.67	32.17	30.66

Los diez principales activos:	Credicorp Ltd	Cia de Minas Buenaventura SAA	Intercorp Financial Services I	Volcan Minera SAA	Cia Milpo SAA	Cia Minera

	Southern Copper Corp	Grana Montero SAA	y Alicorp SAA	Union de SAA	Andina de Cementos	Ferreycorp SAA



Vanguard REIT ETF

Clave de VNQ *

Pizarra

Nombre Vanguard REIT ETF

Mercado NYSE Arca

donde

cotiza

Valor de

Mercado 23,986,222,656.25

(USD)

Sector Fondos

Descripción Vanguard REIT ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El fondo busca seguir el desempeño del MSCI REIT Index. El fondo invierte en las acciones que componen el índice, siendo propietario de cada acción en la misma proporción que su ponderación en el índice, los activos restantes son asignados a inversiones en efectivo.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	78	69	63	57	46	68
Precio Min	64	57	48	41	21	24
Volumen Promedio	3,089,324	2,243,405	2,132,513	2,693,894	3,213,672	2,124,377
Rendimiento	-3.08%	12.50%	4.84%	24.29%	26.78%	-43.53%
Volatilidad	13.50%	9.89%	26.86%	12.41%	25.34%	145.30%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12

Precio Max	78.15	71.05	72.55	78.15	70.53	66.43	68.76	66.18
Precio Min	63.50	64.20	63.50	65.68	57.49	62.06	64.79	60.57

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	74.69	72.94	71.79	70.73	67.32	66.25
Precio min	73.12	70.47	69.17	66.25	64.57	64.20

Los diez principales activos:	Simon Property Group Inc	Equity Residential	Ventas Inc	Health Care REIT Inc	AvalonBay Communities Inc
	Public Storage	Prologis Inc	HCP Inc	Boston Properties Inc	Vornado Realty Trust



Market Vectors

Brazil Small-Cap ETF

Clave de BRF *

Pizarra

Nombre Market Vectors Brazil Small-Cap ETF

Mercado NYSE Arca

donde

cotiza

Valor de

Mercado 161,752,502.44
(USD)

Sector Fondos

Descripción Market Vectors Brazil Small-Cap ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es replicar lo más posible el precio y rendimiento del Market Vectors Brazil Small-Cap Index. El fondo invierte en valores que conforman el índice de referencia del fondo.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	44	47	60	64	50	N.A. (antes del inicio)
Precio Min	29	34	36	38	24	N.A. (antes del inicio)
Volumen Promedio	133,871	223,947	261,220	419,735	314,720	N.A. (antes del inicio)
Rendimiento	-31.07%	13.14%	-37.87%	13.97%	102.09%	N.A. (antes del inicio)
Volatilidad	18.52%	17.42%	52.00%	29.79%	24.00%	N.A. (antes del inicio)

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	44.04	34.79	34.74	41.40	47.13	42.62	41.34	44.33
Precio Min	25.94	29.13	28.61	30.64	34.29	38.12	34.29	34.36

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	30.51	29.77	28.82	27.87	29.10	30.35
Precio min	29.14	28.81	25.94	26.01	26.56	29.13

Los diez principales activos:	Sul America SA	Mills Estruturas e Servicios de	FII BTG Pactual Corporate Offi	Alupar Investim ento SA	Ez Tec Empreendime ntos e Parti
	Odontopr ev SA	Cia de Saneamen to de Minas Ger	Sao Martinho SA	Equatori al Energia SA	Valid Solucoes e Servicios de S





**iShares MSCI All
Country Asia ex Japan
ETF**

Clave de AAXJ *

Pizarra

Nombre iShares MSCI All Country Asia ex Japan ETF

Mercado donde cotiza NASDAQ GM

Valor de Mercado (USD) 2,419,136,962.89

Sector Fondos

Descripción iShares MSCI All Country Asia ex Japan ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El fondo busca resultados de inversión que correspondan al precio y rendimientos del MSCI All Country Asia ex Japan Index. El MSCI All Country Asia ex Japan Index ofrece inversiones a acciones desde países asiáticos, excluyendo Japón.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	62	61	65	66	57	50
Precio Min	52	49	45	50	27	25
Volumen Promedio	602,292	481,338	592,687	517,041	261,694	165,607
Rendimiento	-1.60%	18.11%	-23.15%	11.42%	58.49%	-33.77%
Volatilidad	15.04%	11.02%	31.57%	17.37%	20.12%	72.45%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max								

	61.76	61.47	61.19	61.55	61.76	60.52	56.87	57.07
Precio Min	52.16	58.51	53.37	52.16	49.39	55.59	50.77	49.39

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	62.19	60.97	59.09	58.38	58.66	61.24
Precio min	59.44	59.44	56.45	54.75	55.55	58.69

Los diez principales activos:	Samsung Electronics Co Ltd	Tencent Holdings Ltd	China Mobile Ltd	Industrial & Commercial Bank of China Ltd	Hon Hai Precision Industry Co
	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	AIA Group Ltd	China Construction Bank Corp	Bank of China Ltd	Hyundai Motor Co



CurrencyShares

Australian Dollar

Trust

Clave de FXA *

Pizarra

Nombre CurrencyShares Australian Dollar Trust

Mercado donde cotiza NYSE Arca

Valor de Mercado (USD) 296,068,481.45

Sector Fondos

Descripción CurrencyShares Australian Dollar Trust es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es reflejar el precio en Dólares del dólar Australiano.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	106	108	110	103	94	98
Precio Min	89	97	95	81	63	61
Volumen Promedio	183,932	228,483	294,572	246,056	209,300	141,093
Rendimiento	-14.58%	0.38%	2.01%	12.45%	26.75%	-21.50%
Volatilidad	9.61%	5.77%	16.65%	12.58%	15.24%	31.42%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	105.98	97.19	95.13	105.51	108.10	105.69	105.87	104.92
Precio Min	87.05	88.56	89.03	91.58	96.89	101.74	101.51	96.89

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	93.82	94.28	92.87	90.44	90.67	91.60
Precio min	92.35	92.33	89.29	87.51	87.05	88.56

Los diez principales activos:	Australia n Dollar





CurrencyShares

British Pound

Sterling Trust

Clave de FXB *

Pizarra

Nombre CurrencyShares British Pound Sterling Trust

Mercado NYSE Arca

donde

cotiza

Valor de

Mercado 75,365,997.31

(USD)

Sector Fondos

Descripción CurrencyShares British Pound Sterling Trust es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es reflejar el precio en Dólares de la Libra Esterlina de Gran Bretaña.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	163	161	166	163	170	203
Precio Min	147	152	152	143	138	144
Volumen Promedio	39,248	28,108	51,496	90,243	106,102	74,848
Rendimiento	2.56%	3.52%	-0.57%	-2.99%	11.24%	-27.24%
Volatilidad	4.90%	4.31%	9.24%	10.39%	9.91%	23.61%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12

Precio Max	164.98	163.30	159.70	155.39	161.10	161.02	160.85	161.10
Precio Min	146.80	156.86	146.80	148.53	147.30	156.72	152.85	152.19

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	167.14	166.17	164.87	164.98	163.86	163.30
Precio min	164.48	163.24	162.43	160.66	161.20	160.31

Los diez principales activos:	British Pound



**CurrencyShares
Canadian Dollar
Trust**

Clave de Pizarra FXC *

Nombre CurrencyShares Canadian Dollar Trust

Mercado donde cotiza NYSE Arca

Valor de Mercado (USD) 268,250,000.00

Sector Fondos

Descripción CurrencyShares Canadian Dollar Trust es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es reflejar el precio en Dólares del dólar Canadiense.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	101	103	105	100	97	103
Precio Min	93	96	94	93	77	77
Volumen Promedio	71,284	73,359	270,970	250,292	178,390	83,788
Rendimiento	-6.99%	1.81%	-1.97%	3.99%	15.18%	-18.67%
Volatilidad	5.68%	3.86%	10.22%	8.40%	11.92%	22.65%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	101.08	96.65	97.28	99.11	102.70	101.77	102.70	101.37
Precio Min	88.41	92.88	94.07	94.55	95.62	99.04	97.22	95.62

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	91.89	91.46	90.47	90.83	93.44	93.91
Precio min	90.55	90.10	88.41	89.28	88.98	92.88

Los diez principales activos:	Canadia n Dollar



CurrencyShares**Euro Trust****Clave de** FXE ***Pizarra****Nombre** CurrencyShares Euro Trust**Mercado** NYSE Arca**donde****cotiza****Valor de****Mercado** 241,469,985.96**(USD)****Sector** Fondos

Descripción CurrencyShares Euro Trust es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano bajo las leyes del Estado de Nueva York. El objetivo del fideicomiso es reflejar el precio del Euro. El promotor considera que, para muchos inversionistas, las acciones representan una inversión rentable en euros.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	137	134	148	145	151	160
Precio Min	127	120	129	119	126	125
Volumen Promedio	545,921	1,006,332	1,719,590	1,429,967	409,407	731,720
Rendimiento	4.95%	0.72%	-2.67%	-7.49%	3.11%	-4.28%
Volatilidad	5.20%	6.15%	8.95%	12.01%	9.61%	21.70%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	137.63	136.58	133.87	132.73	135.49	131.46	130.40	132.67
Precio Min	126.64	132.13	126.64	127.05	120.02	126.15	120.02	123.03

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	137.52	137.09	137.63	136.35	135.36	136.40
Precio min	134.18	135.31	135.62	133.56	133.29	133.88

Los diez principales activos:	Euro



CurrencyShares

Swiss Franc Trust

Clave de FXX *

Pizarra

Nombre CurrencyShares Swiss Franc Trust

Mercado NYSE Arca

donde
cotiza

Valor de
Mercado 245,632,492.07

(USD)

Sector Fondos

Descripción CurrencyShares Swiss Franc Trust es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es reflejar el precio en Dólares del Franco Suizo.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	111	110	137	106	100	102
Precio Min	100	99	102	85	84	82
Volumen Promedio	33,050	48,338	297,364	81,796	70,900	150,560
Rendimiento	3.46%	1.42%	0.56%	9.94%	4.08%	5.69%
Volatilidad	6.96%	5.89%	10.15%	11.00%	9.99%	23.43%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	112.22	110.76	108.44	106.71	110.33	107.89	106.25	109.19
Precio Min	100.42	106.29	100.90	100.42	99.05	103.74	99.05	101.48

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	111.92	111.78	112.22	111.33	109.47	110.76
Precio min	108.88	109.76	110.25	108.30	107.43	107.83

Los diez principales activos:	Swiss Franc



CurrencyShares

Swedish Krona Trust

Clave de FXS *

Pizarra

Nombre CurrencyShares Swedish Krona Trust

Mercado NYSE Arca

donde

cotiza

Valor de Mercado (USD) 44,250,000.00

Sector Fondos

Descripción CurrencyShares Swedish Krona Trust es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es reflejar el precio en Dólares de la Corona Sueca.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	158	153	168	152	147	171
Precio Min	146	137	142	123	107	118
Volumen Promedio	3,315	2,137	17,493	5,250	4,494	7,039
Rendimiento	1.30%	5.09%	-2.46%	5.44%	9.94%	-17.74%
Volatilidad	8.43%	9.47%	13.39%	11.08%	13.28%	36.70%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	158.13	157.35	156.79	156.69	158.13	153.15	152.98	150.76
Precio Min	146.34	149.51	146.34	147.31	136.66	146.33	141.36	136.66

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	153.13	154.19	156.92	155.16	155.34	155.13
Precio min	148.62	150.36	152.88	151.91	150.96	150.09

Los diez principales activos:	Swedish Krona





CurrencyShares

Japanese Yen Trust

Clave de FXY *

Pizarra

Nombre CurrencyShares Japanese Yen Trust

Mercado NYSE Arca

donde

cotiza

Valor de

Mercado 90,706,001.28

(USD)

Sector Fondos

Descripción CurrencyShares Japanese Yen Trust es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es reflejar el precio en Dólares del Yen Japonés.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	113	129	130	123	115	114
Precio Min	93	113	116	105	99	90
Volumen Promedio	485,000	271,371	263,700	284,105	187,302	344,255
Rendimiento	-17.45%	-12.01%	6.19%	13.59%	-1.09%	21.15%
Volatilidad	8.30%	6.57%	4.85%	8.56%	13.21%	17.92%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	112.65	100.96	101.70	105.42	129.13	125.81	126.63	125.74
Precio Min	92.76	92.76	96.70	94.82	101.80	113.03	123.02	118.74

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	96.32	96.20	96.36	96.70	95.58	96.06
Precio min	95.34	93.90	94.47	95.12	93.21	92.76

Los diez principales activos:	Japones e Yen



WisdomTree India

Earnings Fund

Clave de EPI *

Pizarra

Nombre WisdomTree India Earnings Fund

Mercado NYSE Arca

donde

cotiza

Valor de

Mercado 1,583,792,114.26

(USD)

Sector Fondos

Descripción WisdomTree India Earnings Fund es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El fondo busca obtener resultados de inversión que correspondan al precio y al desempeño del rendimiento del WisdomTree India Earnings Index.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	21	22	26	29	22	26

Precio Min	13	16	15	20	9	9
Volumen	3,815,179	2,931,629	3,071,094	1,858,013	730,017	526,790
Promedio Rendimiento	-12.19%	18.47%	-40.80%	15.49%	84.22%	-54.67%
Volatilidad	25.19%	16.36%	37.63%	26.56%	24.44%	78.86%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	20.50	17.64	16.84	19.18	21.56	19.84	18.94	19.57
Precio Min	13.31	15.54	13.31	15.38	15.62	17.72	16.36	15.62

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	22.74	19.45	18.96	16.94	17.27	17.64
Precio min	19.05	18.93	16.63	15.73	15.91	16.54

Los diez principales activos:	Reliance Industries Ltd	Oil & Natural Gas Corp Ltd	ICICI Bank Ltd	State Bank of India	Cairn India Ltd
	Infosys Ltd	Housing Development Finance Co	Tata Motors Ltd	Tata Consultancy Services Ltd	Bharat Heavy Electricals Ltd



**iShares MSCI
Emerging Markets
Eastern Europe ETF**

Clave de ESR *

Pizarra

Nombre iShares MSCI Emerging Markets Eastern Europe ETF

Mercado donde cotiza NYSE Arca

Valor de Mercado (USD) 135,269,989.01

Sector Fondos

Descripción iShares MSCI Emerging Markets Eastern Europe ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El fondo busca resultados de inversión que correspondan al precio y rendimiento del MSCI Emerging Markets Eastern Europe Index.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	28	29	37	32	29	N.A. (antes del inicio)
Precio Min	22	22	22	23	24	N.A. (antes del inicio)
Volumen Promedio	17,104	10,612	30,125	13,197	13,465	N.A. (antes del inicio)
Rendimiento	-4.97%	11.68%	-27.83%	11.20%	11.91%	N.A. (antes del inicio)
Volatilidad	14.49%	12.32%	42.75%	21.32%	27.65%	N.A. (antes del inicio)

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	28.04	28.04	27.17	25.55	29.40	27.06	27.36	27.99
Precio Min	20.42	25.34	22.67	22.28	21.53	23.60	22.24	21.53

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	24.78	23.68	23.30	24.96	25.57	26.16
Precio min	22.00	21.47	20.42	23.12	23.78	25.34

Los diez principales activos:	Gazprom OAO	Sberbank of Russia	NOVATEK OAO	MMC Norilsk Nickel OJSC	Tatneft OAO

	Lukoil OAO	Magnit OJSC	Powszec hna Kasa Oszczedn osci B	Mobile Telesyste ms OJSC	Rosneft OAO



iShares Euro Stoxx Banks 30-15 UCITS ETF (DE)

Clave de SX7EEX N

Pizarra

Nombre iShares Euro Stoxx Banks 30-15 UCITS ETF (DE)

Mercado donde cotiza Xetra ETF

Valor de Mercado (USD) 978,907,470.70

Sector Fondos

Descripción iShares Euro Stoxx Banks 30-15 UCITS ETF (DE) es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado de Alemania. El objetivo del fondo es reflejar el desempeño del EURO STOXX Bank (Price) Index y permitir transacciones durante el transcurso del día de una canasta de acciones en una misma operación. El fondo invierte en una cartera compuesta de valores listados en el EURO STOXX Bank (Price) Index con ponderaciones similares.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	14	12	20	23	24	41
Precio Min	10	7	9	15	9	13
Volumen Promedio	10,514	10,425	2,654	2,435	3,336	2,337
Rendimiento	19.61%	8.81%	-38.68%	-27.56%	42.45%	-63.95%
Volatilidad	18.71%	21.58%	47.45%	31.67%	27.31%	62.45%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12

Precio Max	15.79	14.37	13.04	12.05	13.02	11.66	11.31	10.97
Precio Min	10.29	13.02	10.32	10.29	7.36	10.36	7.36	8.07

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	15.69	16.28	15.71	15.59	15.79	14.27
Precio min	14.75	15.08	14.81	14.15	14.06	13.33

Los diez principales activos:	Banco Santander SA	BNP Paribas SA	Intesa Sanpaolo SpA	Deutsche Bank AG	Commerzbank AG
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	UniCredit SpA	Societe Generale SA	Credit Agricole SA	KBC Groep NV



**iShares Euro Stoxx
Telecommunications
30-15 UCITS ETF (DE)**

Clave de SXKEEX N

Pizarra

Nombre iShares Euro Stoxx Telecommunications 30-15 UCITS ETF (DE)

Mercado Xetra ETF
donde

cotiza

Valor de Mercado (USD) 78,208,000.18

Sector Fondos

Descripción iShares Euro Stoxx Telecommunications 30-15 UCITS ETF (DE) es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado de Alemania. El objetivo del fondo es reflejar el desempeño del SXKE Index y permitir transacciones durante el transcurso del día de una canasta de acciones en una misma operación. El fondo invierte en una cartera compuesta de los valores listados en el Dow Jones EURO STOXX Telecom (Price) Index con ponderaciones similares.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	30	33	41	43	43	57
Precio Min	22	24	30	36	34	34
Volumen Promedio	864	483	722	657	1,957	1,152
Rendimiento	18.84%	-26.12%	-18.87%	-10.16%	4.34%	-27.97%
Volatilidad	14.29%	16.07%	26.27%	13.67%	15.26%	33.46%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	30.93	30.14	27.36	25.94	32.62	26.95	28.67	29.86
Precio Min	22.26	27.53	22.71	22.99	22.26	23.60	24.32	25.71

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	32.49	31.12	30.01	30.05	30.93	29.53
Precio min	31.49	29.22	28.58	28.37	28.84	27.74

Los diez principales activos:	Telefonica SA	Orange SA	Koninklijke KPN NV	Belgacom SA	Freenet AG
	Deutsche Telekom AG	Telecom Italia SpA	Ziggo NV	Elisa OYJ	Hellenic Telecommunications Or





iShares Emerging Markets Infrastructure ETF

Clave de EMIF *

Pizarra

Nombre iShares Emerging Markets Infrastructure ETF

Mercado donde cotiza NASDAQ GM

Valor de Mercado (USD) 111,134,689.33

Sector Fondos

Descripción iShares Emerging Markets Infrastructure ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El fondo busca resultados de inversión que correspondan al precio y rendimiento del S&P Emerging Markets Infrastructure Index.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	37	35	37	35	30	N.A. (antes del inicio)
Precio Min	29	29	25	27	23	N.A. (antes del inicio)
Volumen Promedio	18,830	13,849	22,074	23,767	16,030	N.A. (antes del inicio)
Rendimiento	-1.84%	16.50%	-17.46%	12.19%	21.51%	N.A. (antes del inicio)
Volatilidad	14.15%	11.71%	32.60%	16.30%	20.61%	N.A. (antes del inicio)

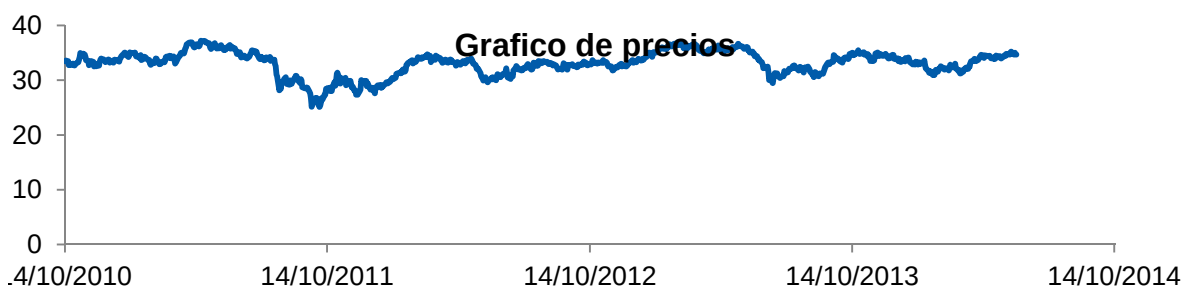
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	36.91	35.44	34.56	36.63	36.91	34.24	33.49	33.95
Precio Min	29.50	33.34	30.43	29.50	29.39	31.79	31.79	29.62

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	35.21	34.63	33.51	32.82	33.57	34.61
Precio min	33.98	33.48	31.23	30.93	31.36	33.34

Los diez principales activos:	CCR SA	Korea Electric Power Corp	China Merchants Holdings Inter	Enersis SA	Grupo Aeroportuario del Pacífico
	Ultrapar Participaciones SA	Tenaga Nasional Bhd	China Oilfield Services Ltd	Cia Energetica de Minas Gerais	Grupo Aeroportuario del Surest


Global X MSCI
Colombia ETF

Clave de GXG *

Pizarra

Nombre Global X MSCI Colombia ETF

Mercado donde cotiza NYSE Arca

Valor de

Mercado (USD) 119,340,095.52

Sector Fondos

Descripción Global X MSCI Colombia ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El fondo busca proporcionar resultados de inversión que correspondan al precio y

rendimiento, antes de comisiones y gastos, del MSCI Colombia Index.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	23	23	22	24	16	N.A. (antes del inicio)
Precio Min	18	18	17	14	7	N.A. (antes del inicio)
Volumen Promedio	147,578	174,216	155,999	127,390	9,728	N.A. (antes del inicio)
Rendimiento	-19.33%	22.60%	-14.94%	49.79%	83.30%	N.A. (antes del inicio)
Volatilidad	14.24%	10.79%	27.28%	23.33%	22.67%	N.A. (antes del inicio)

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	22.59	21.23	21.05	20.89	23.06	22.34	21.43	23.06
Precio Min	15.27	18.08	17.70	17.62	18.14	20.81	20.09	19.44

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	19.51	19.15	18.67	16.48	18.03	18.99
Precio min	18.94	18.77	16.07	15.27	15.61	18.08

Los diez principales activos:	Bancolombia SA	Pacific Rubiales Energy Corp	Cementos Argos SA	Grupo Argos SA/Colombia	Corp Financiera Colombiana SA
	Ecopetrol SA	Grupo de Inversiones Suramerica	Almacenes Exito SA	Grupo Nutresa SA	Banco de Bogota SA





**iShares Canadian
Short Term Bond**

Index

Clave de XSB N

Pizarra

Nombre iShares Canadian Short Term Bond Index

Mercado donde cotiza Toronto

Valor de

Mercado 2,324,783,935.55

(USD)

Sector Fondos

Descripción iShares Canadian Short Term Bond Index es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado de Canadá. El fondo busca replicar el rendimiento de un bono emitido por el Gobierno de Canadá con un plazo de vencimiento de cinco años. El fondo invertirá en el bono del Gobierno de Canadá que tenga un plazo de vencimiento que se acerque al vencimiento de referencia.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	29	29	30	29	30	29
Precio Min	28	29	29	29	29	28
Volumen Promedio	315,705	303,030	297,472	306,053	215,602	99,795
Rendimiento	-1.11%	-1.03%	1.21%	-0.34%	0.97%	3.06%
Volatilidad	1.81%	1.57%	1.65%	2.84%	4.06%	3.80%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	28.99	28.66	28.68	28.99	29.27	29.01	29.13	29.12
Precio Min	28.34	28.47	28.34	28.43	28.76	28.86	28.85	28.76

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	28.73	28.67	28.73	28.75	28.72	28.65
Precio min	28.63	28.57	28.58	28.63	28.53	28.50

Los diez principales activos:	CAN 3 ¼	CAN 1 ¼	CAN 3	CANHOU	CAN 4 ¼
	06/01/19	02/01/16	12/01/15	2.05	06/01/18
				06/15/17	
	CANHOU	CANHOU	CANHOU	CAN 1 ½	CAN 4
	2 ¼	1.85	2.35	08/01/15	06/01/17
	06/15/16	12/15/16	12/15/18		



SPDR S&P Metals

and Mining ETF

Clave de XME *

Pizarra

Nombre SPDR S&P Metals and Mining ETF

Mercado NYSE Arca

donde

cotiza

Valor de

Mercado 499,280,609.13

(USD)

Sector Fondos

Descripción SPDR S&P Metals and Mining ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es replicar, lo más cercano posible, el rendimiento del S&P Metals & Mining Select Industry Index, un índice ponderado por igual.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	47	57	76	69	54	95
Precio Min	32	37	42	45	21	17
Volumen Promedio	3,128,508	3,537,305	4,361,178	4,883,093	3,164,467	1,702,581
Rendimiento	-8.38%	-12.69%	-29.62%	26.85%	71.12%	-60.92%
Volatilidad	19.43%	20.46%	51.57%	22.05%	27.53%	126.16%

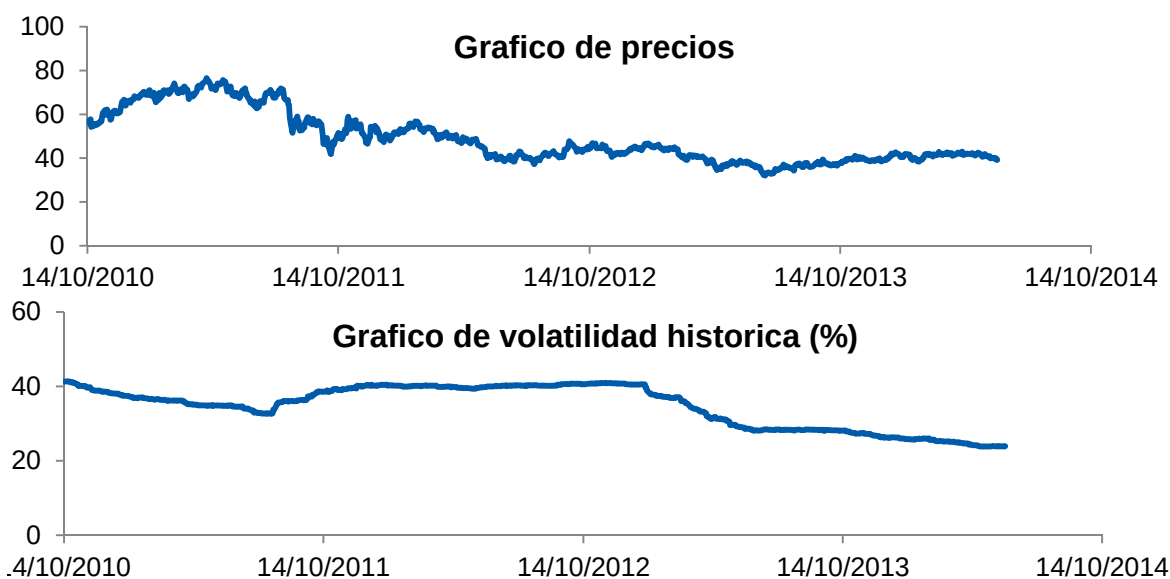
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	46.68	42.09	39.37	39.40	56.77	46.82	47.70	50.58
Precio Min	32.11	36.59	32.88	32.11	37.25	40.56	37.25	38.40

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	42.43	42.93	42.84	42.01	42.65	42.09
Precio min	39.23	41.23	41.04	38.45	39.17	38.53

Los diez principales activos:	US Silica Holdings Inc	Alcoa Inc	AK Steel Holding Corp	Freeport-McMoRan Copper & Gold	Stillwater Mining Co
	Allegheny Technologies Inc	CONSOL Energy Inc	Compass Minerals International	Steel Dynamics Inc	Peabody Energy Corp



SPDR	S&P
Homebuilders ETF	
Clave de Pizarra	XHB *
Nombre	SPDR S&P Homebuilders ETF
Mercado donde cotiza	NYSE Arca
Valor de Mercado (USD)	1,531,948,120.12
Sector	Fondos
Descripción	SPDR S&P Homebuilders ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El fondo busca replicar el desempeño del S&P Homebuilders Select Industry Index, un índice ponderado por igual. El índice rastrea todas las acciones de los Estados Unidos listadas en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), Bolsa de Valores Americana (American Stock Exchange), NASDAQ National Market y NASDAQ Small Cap.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	33	27	19	20	16	24
Precio Min	27	17	13	14	8	9
Volumen Promedio	5,704,397	6,958,894	4,721,183	6,396,863	8,265,501	7,272,384
Rendimiento	21.58%	53.14%	-1.31%	13.51%	23.15%	-37.24%
Volatilidad	17.78%	20.08%	37.84%	18.52%	20.37%	99.07%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	34.21	33.30	31.73	32.44	30.52	26.89	25.93	22.21
Precio Min	26.97	29.10	28.32	28.02	17.37	24.35	20.84	19.06

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	31.85	33.02	34.00	34.21	33.15	33.30
Precio min	30.55	30.96	31.68	30.58	31.05	30.78

Los diez principales activos:	Restorati on Hardware Holdings	Aaron's Inc	Leggett & Platt Inc	Allegion PLC	Armstron g World Industries Inc

	Tempur Sealy International Inc	AO Smith Corp	Williams-Sonoma Inc	DR Horton Inc	Lennar Corp



SPDR S&P Oil & Gas

Equipment &

Services ETF

Clave de XES *

Pizarra

Nombre SPDR S&P Oil & Gas Equipment & Services ETF

Mercado NYSE Arca

donde

cotiza

Valor de

Mercado 320,687,988.28

(USD)

Sector Fondos

Descripción SPDR S&P Oil & Gas Equipment & Services ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El objetivo del fondo es replicar, lo más cercano posible, el desempeño del S&P Oil & Gas Equipment & Services Select Industry Index, un índice ponderado por igual.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	45	40	44	37	31	52
Precio Min	36	28	27	25	15	14
Volumen Promedio	116,808	178,363	300,269	195,625	200,042	135,717
Rendimiento	22.36%	-3.86%	-3.50%	24.53%	55.88%	-59.48%
Volatilidad	13.93%	20.52%	46.90%	17.63%	23.73%	112.46%

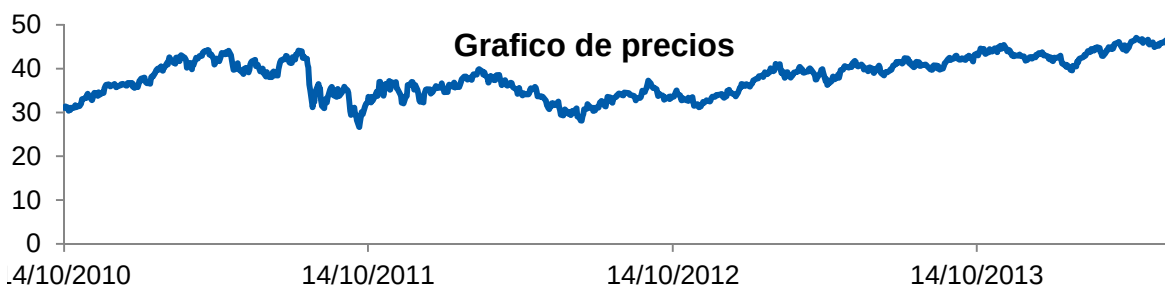
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	45.88	45.41	42.95	41.75	41.08	35.18	37.24	36.77
Precio Min	35.61	41.65	39.53	36.28	28.14	31.21	30.35	28.14

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	46.62	47.03	45.88	44.50	43.10	43.72
Precio min	44.93	44.09	42.88	39.60	40.40	41.81

Los diez principales activos:	Weatherford International plc	Nabors Industries Ltd	Halliburton Co	Patterson-UTI Energy Inc	Schlumberger Ltd
	Superior Energy Services Inc	C&J Energy Services Inc	RPC Inc	Tidewater Inc	Helmerich & Payne Inc



iShares MSCI USA Minimum**Volatility ETF****Clave de** USMV ***Pizarra****Nombre** iShares MSCI USA Minimum Volatility ETF**Mercado** NYSE Arca**donde****cotiza****Valor de****Mercado** 2,678,389,892.58**(USD)****Sector** Fondos

Descripción iShares MSCI USA Minimum Volatility ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. EL fondo busca seguir los resultados de inversion de un índice compuesto por acciones americanas, en conjunto, tienen menores características de volatilidad relacionadas con el mercado de capitales americano.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	36	30	27	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Precio Min	30	27	25	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Volumen Promedio	920,861	185,884	6,929	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Rendimiento	19.66%	8.72%	5.36%	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Volatilidad	8.50%	9.83%	16.16%	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)

Datos de los subyacentes (por trimestre):

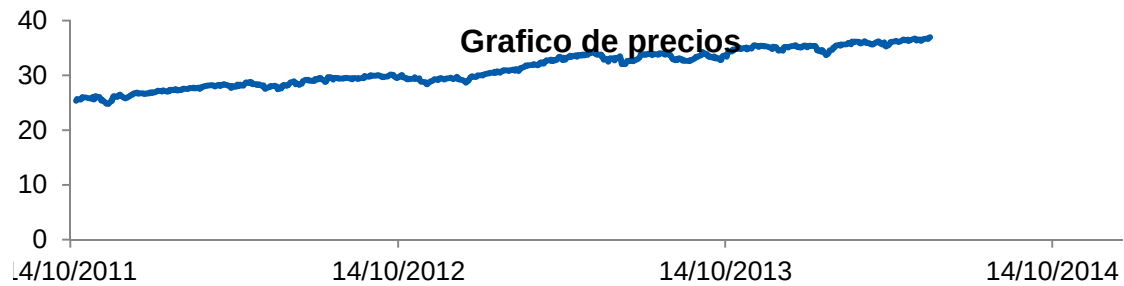
	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	36.24	35.50	34.28	34.32	32.76	30.15	30.05	28.94
Precio Min	29.63	32.78	32.59	32.04	26.60	28.36	28.79	27.47

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	36.95	36.53	36.24	35.93	35.47	35.50
Precio min	36.25	35.26	35.61	33.68	34.30	34.52

Los diez principales activos:	Merck & Co Inc	Johnson & Johnson	Exxon Mobil Corp	Wal-Mart Stores Inc	Becton Dickinson and Co

	PepsiCo Inc	General Mills Inc	Verizon Communications Inc	McDonald's Corp	Automatic Data Processing Inc



iShares	MSCI	All
Country	World	
Minimum	Volatility	
ETF		
Clave de Pizarra	ACWV *	
Nombre	iShares MSCI All Country World Minimum Volatility ETF	
Mercado donde cotiza	NYSE Arca	
Valor de Mercado (USD)	1,256,802,001.95	
Sector	Fondos	
Descripción	iShares MSCI All Country World Minimum Volatility ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El ETF busca rastrear los resultados de la inversión de un índice compuesto por acciones de mercados desarrollados y emergentes que, en conjunto, tienen características de volatilidad más bajas en relación con los mercados de capitales más desarrollados y emergentes.	

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	65	57	52	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Precio Min	56	51	48	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Volumen Promedio	72,294	34,501	4,198	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Rendimiento	12.69%	7.41%	-1.44%	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Volatilidad	7.14%	8.30%	#VALUE!	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)

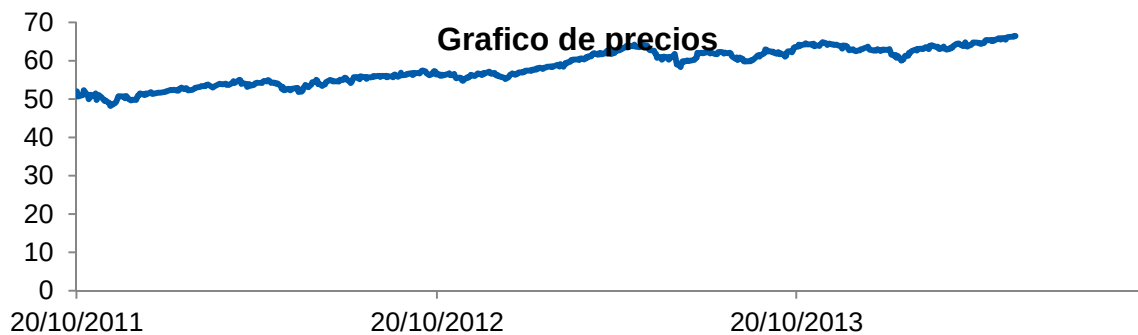
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	64.83	64.83	62.93	64.31	61.99	57.44	56.86	55.03
Precio Min	56.35	61.09	59.84	58.37	51.34	54.77	54.18	51.83

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	66.48	65.36	64.35	63.55	63.03	63.98
Precio min	65.12	63.70	62.91	60.01	60.76	62.48

Los diez principales activos:	Johnson & Johnson	Automatic Data Processing Inc	Novartis AG	Nestle SA	Colgate-Palmolive Co
	McDonald's Corp	General Mills Inc	Southern Co/The	Verizon Communications Inc	Enbridge Inc





**iShares MSCI
Emerging Markets
Minimum Volatility
ETF**

Clave de EEMV *

Pizarra

Nombre iShares MSCI Emerging Markets Minimum Volatility ETF

Mercado donde cotiza NYSE Arca

Valor de

Mercado (USD) 1,962,144,042.97

Sector Fondos

Descripción iShares MSCI Emerging Markets Minimum Volatility ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El ETF busca rastrear los resultados de la inversión de un índice compuesto por acciones de mercados emergentes que, en conjunto, tienen características de volatilidad más bajas en relación con los mercados de capitales emergentes.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	64	61	53	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Precio Min	54	50	48	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Volumen Promedio	498,149	119,938	16,281	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Rendimiento	-4.07%	18.51%	3.02%	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Volatilidad	11.68%	9.44%	26.78%	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	63.82	61.63	61.28	63.82	61.88	60.56	57.52	57.41
Precio Min	52.31	56.67	53.72	54.21	50.33	56.35	53.42	51.22

Datos de los subyacentes (de 6

meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	60.30	58.66	57.20	55.44	56.76	58.77
Precio min	58.37	57.29	54.58	52.31	53.30	56.67

Los diez principales activos:	Public Bank Bhd	Chunghwa Telecom Co Ltd	Malayan Banking Bhd	China Mobile Ltd	Bank Central Asia Tbk PT
	Taiwan Semiconductor Manufacturing	KT&G Corp	Banco de Chile	Taiwan Mobile Co Ltd	Credicorp Ltd



iShares Core High Dividend

ETF

Clave de Pizarra	HDV *
Nombre	iShares Core High Dividend ETF
Mercado donde cotiza	NYSE Arca
Valor de Mercado (USD)	4,022,848,144.53
Sector	Fondos
Descripción	iShares Core High Dividend ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El fondo busca rastrear el desempeño del Morningstar Dividend Yield Focus Index.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	71	62	56	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Precio Min	60	55	47	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Volumen Promedio	407,041	305,235	140,849	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Rendimiento	16.95%	5.93%	9.49%	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Volatilidad	8.97%	10.51%	16.84%	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)

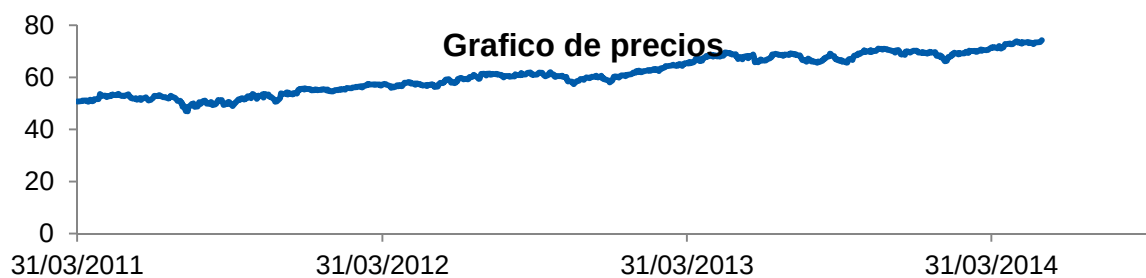
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	71.44	71.02	69.20	69.51	65.36	61.91	61.86	59.35
Precio Min	59.89	65.60	65.61	65.35	54.55	57.41	59.27	56.00

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	74.21	73.79	71.44	69.78	69.83	70.50
Precio min	72.77	71.04	69.36	66.18	67.57	68.65

Los principales activos:	diez	AT&T Inc	Johnson & Johnson	Procter & Gamble Co/The	Intel Corp	Coca-Cola Co/The
		Chevron Corp	Philip Morris International Inc	Pfizer Inc	Merck & Co Inc	Altria Group Inc



iShares Emerging Markets**Local Currency Bond ETF****Clave de Pizarra** LEMB ***Nombre** iShares Emerging Markets Local Currency Bond ETF**Mercado donde cotiza** NYSE Arca**Valor de Mercado (USD)** 601,328,002.93**Sector** Fondos**Descripción** iShares Emerging Markets Local Currency Bond ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El fondo busca rastrear el desempeño del Barclays Capital Emerging Markets Broad Local Currency Bond Index.**Datos de los subyacentes (de 6 años):**

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	55	54	52	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Precio Min	48	48	49	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Volumen Promedio	70,795	26,868	2,626	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Rendimiento	-9.17%	7.08%	-2.91%	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Volatilidad	9.11%	4.80%	14.87%	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)

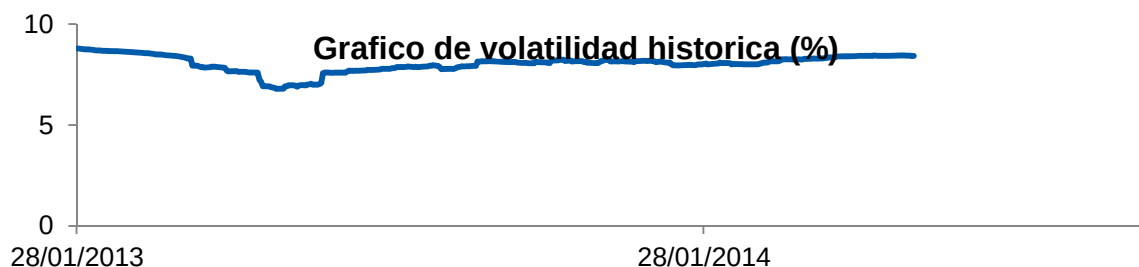
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	54.72	51.43	50.60	54.72	54.25	53.86	52.64	51.90
Precio Min	46.89	48.51	47.52	48.21	48.11	51.98	49.98	48.11

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	51.24	50.70	49.69	48.52	48.67	49.38
Precio min	50.35	49.78	47.91	46.89	47.25	48.51

Los diez principales activos:	KORMSB 2.82 08/02/14	NDFB 4 12/10/31	ILGOV 6 02/28/19	KORMSB 2.74 02/02/15	NDFB 5 ¼ 09/10/15	MBONO 7 ¼ 12/15/16	KORMSB 2.84 12/02/14



**iShares MSCI Thailand
Capped Investable Market
ETF**

Clave de Pizarra THD *

Nombre iShares MSCI Thailand Capped Investable Market ETF

Mercado donde cotiza NYSE Arca

Valor de Mercado (USD) 532,507,995.61

Sector Fondos

Descripción iShares MSCI Thailand Capped Investable Market ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El fondo busca resultados de inversión que correspondan al desempeño del MSCI Thailand IMI 25/50 Index.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	96	82	72	68	44	54
Precio Min	66	60	50	39	20	19
Volumen Promedio	264,654	236,786	271,578	273,163	90,591	55,475
Rendimiento	-17.11%	33.54%	-8.40%	49.66%	71.61%	-52.72%
Volatilidad	21.50%	9.69%	29.44%	23.15%	24.61%	70.18%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	96.07	82.33	83.29	96.07	93.76	82.49	76.04	75.85

Precio Min	62.01	67.17	65.65	72.25	60.07	73.24	67.56	63.87

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	76.34	76.19	73.95	69.16	67.08	73.13
Precio min	72.59	73.38	69.50	65.03	62.01	67.17

Los principales activos:	CP ALL PCL	Kasikornbank PCL	Advanced Info Service PCL	Kasikornbank PCL	Bangkok Bank PCL
	Kasikornbank PCL	Siam Cement PCL/The	CP ALL PCL	Siam Cement PCL/The	Airports of Thailand PCL



**iShares MSCI Philippines
Investable Market ETF**

Clave de Pizarra	EPHE *
Nombre	iShares MSCI Philippines Investable Market ETF
Mercado donde cotiza	NYSE Arca
Valor de Mercado (USD)	339,685,516.36

Sector Fondos

Descripción iShares MSCI Philippines Investable Market ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El fondo busca rastrear el desempeño del MSCI Philippines Investable Market Index.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	43	35	26	28	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Precio Min	29	24	21	23	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Volumen Promedio	348,363	149,184	69,671	40,058	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Rendimiento	-10.61%	43.90%	-6.06%	-0.04%	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Volatilidad	27.98%	14.58%	23.80%	24.04%	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	43.47	35.87	37.46	43.47	41.14	34.74	30.82	30.11
Precio Min	29.41	30.34	29.41	31.72	24.01	30.66	28.51	26.82

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	37.68	36.24	34.88	34.18	31.59	32.75
Precio min	35.90	34.39	33.36	30.17	30.45	30.34

Los principales activos:	diez	Philippine Long Distance Telep	Ayala Corp	JG Summit Holdings Inc	Ayala Corp	SM Holdings Inc	Prime
		Ayala Corp	Aboitiz Equity Ventures Inc	Philippine Long Distance Telep	Aboitiz Equity Ventures Inc	Jollibee Foods Corp	





**WISDOMTREE EMERGING
MARKETS SMALL CAP
DIVIDEND FUND**

Clave de Pizarra DGS *

Nombre WISDOMTREE EM SMALL CAP

Mercado donde cotiza NYSE Arca

Valor de Mercado (USD) 1,915,056,030.27

Sector Fondos

Descripción WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Fund es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El fondo busca resultados de inversión que correspondan al desempeño del e WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	53	49	57	55	43	47
Precio Min	43	42	38	39	21	20
Volumen Promedio	204,120	142,810	171,076	168,809	64,605	27,426
Rendimiento	-7.54%	17.80%	-24.96%	22.80%	72.68%	-48.85%
Volatilidad	14.35%	9.35%	29.36%	16.08%	15.46%	60.62%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	53.35	49.56	49.38	53.35	52.28	49.44	47.28	48.55
Precio Min	42.20	45.07	42.90	44.33	41.75	45.01	42.10	41.75

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio max	47.81	47.89	46.61	45.44	45.59	47.18

Precio min	46.73	46.66	44.78	42.20	42.81	45.07

Los principales activos:	diez	iPath India ETN	MSCI Index	Synnex Technology Internationala	Synthos SA	Advantech Co Ltd	Wistron Corp
		Synnex Technology Internationala	Light SA	Tauron Polska Energia SA	HAP Consolidated Bhd	Seng	Semirara Mining Corp



Market Vectors Oil Service

ETF

Clave de Pizarra OIH *

Nombre Market Vectors Oil Service ETF

Mercado donde cotiza NYSE Arca

Valor de Mercado (USD) 1,561,946,533.20

Sector Fondos

Descripción Market Vectors Oil Service ETF es un valor bajo el formato ETF que está incorporado en el mercado americano. El fondo busca obtener resultados de inversión que correspondan al desempeño del US Listed Oil Services 25 Index.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	50.82	44.69	38.8167	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Precio Min	39.68	33.06	37.713333	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Volumen Promedio	3,970,547	4,358,805	3,185,106	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)

Rendimiento	20.63%	-2.28%	#VALUE!	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)
Volatilidad	13.67%	20.70%	#VALUE!	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)	N.A. (antes del inicio)

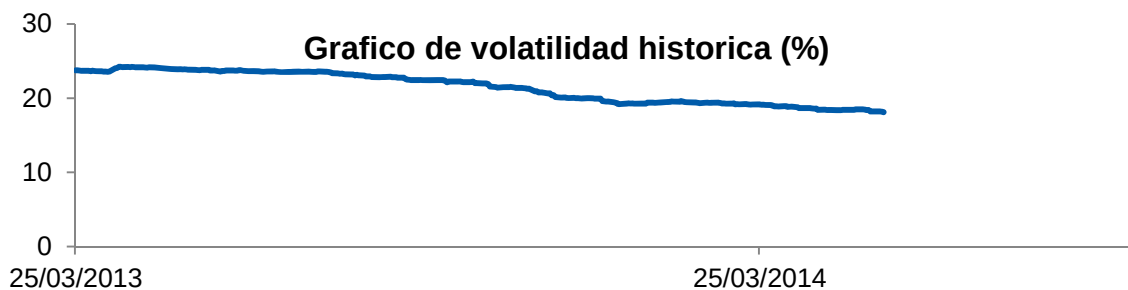
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	50.82	50.82	48.32	45.66	44.88	41.55	43.36	41.23
Precio Min	39.68	46.82	43.31	39.68	33.06	36.61	35.34	33.06

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	53.12	52.28	50.33	48.82	47.66	48.33
Precio Min	51.13	49.04	47.21	44.71	45.08	46.82

Los principales activos:	diez	Schlumberger Ltd	Halliburton Co	Seadrill Ltd	Ensco PLC	Helmerich & Payne Inc
		Halliburton Co	National Oilwell Varco Inc	Transocean Ltd	Cameron International Corp	Tenaris SA



ANGELD

Clave de ANGELD
Pizarra

Nombre	ANGELD 10
Mercado donde cotiza	Mexico
Valor de Mercado (USD)	412,959,991.46
Sector	Fondos
Descripción	ANGELD 10 es un activo bajo formato ETF incorporado en el Mercado Mexicano. El objetivo del fondo es replica Tan cerca como sea posible el rendimiento del cumplimiento total del DDBol "Indice Diario Doble de Bolsa". El fondo busca los resultados de inversión diarios que repliquen el 200% del cumplimiento del IPC (Mexbol Index).

Datos de los subyacentes (de 6 años):

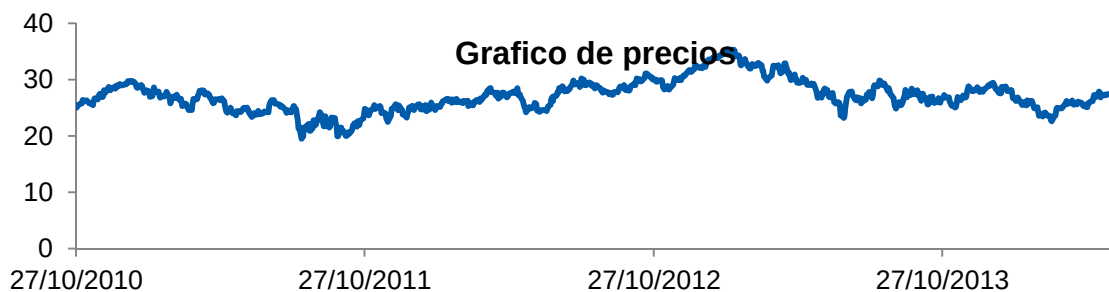
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	35.37	32.62	29.75	29.7	N.A.	N.A.
Precio Min	23.2	24.19	19.5	25.03	N.A.	N.A.
Volumen Promedio	302,524	359,265	104,499	12,568	N.A.	N.A.
Rendimiento	-12.49%	26.05%	-15.17%	18.66%	N.A.	N.A.
Volatilidad	20.65%	17.00%	N.A.	19.39%	N.A.	N.A.

Datos de los subyacentes (de cuatros):

	1Q14	4Q13	3Q13	2Q13	1Q13	4Q12	3Q12	2Q12
Precio Max	35.37	29.43	29.81	32.90	35.37	32.62	30.19	28.50
Precio Min	22.62	25.04	24.85	23.20	24.19	28.23	27.30	24.19

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	27.85	26.26	25.64	26.30	28.78	29.43
Precio Min	26.06	25.10	22.62	23.58	26.22	27.80



NAFTRAC**Clave de** NAFTRAC**Pizarra****Nombre** ISHARES NAFTRAC - ISHRS**Mercado donde cotiza** Mexico**Valor de Mercado (USD)** 66,493,007,812.50**Sector** Fondos**Descripción** iShares NAFTRAC ISHRS es un active bajo formato ETF incorporado en el Mercado mexicano. El fondo busca retener las acciones del Índice IPC de la Bolsa Mexicana de Valores, pretende replicar los resultados de inversión que generalmente correspondan al precio y rendimiento del Mexbol.**Datos de los subyacentes (de 6 años):**

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	46	44	39	39	33	32
Precio Min	37	37	32	30	17	17
Volumen Promedio	67,204,643	104,858,460	70,893,659	75,227,889	48,345,167	30,358,047
Rendimiento	-3.74%	16.91%	-3.69%	17.82%	38.16%	-22.27%
Volatilidad	10.66%	7.66%	20.65%	10.70%	14.91%	37.71%

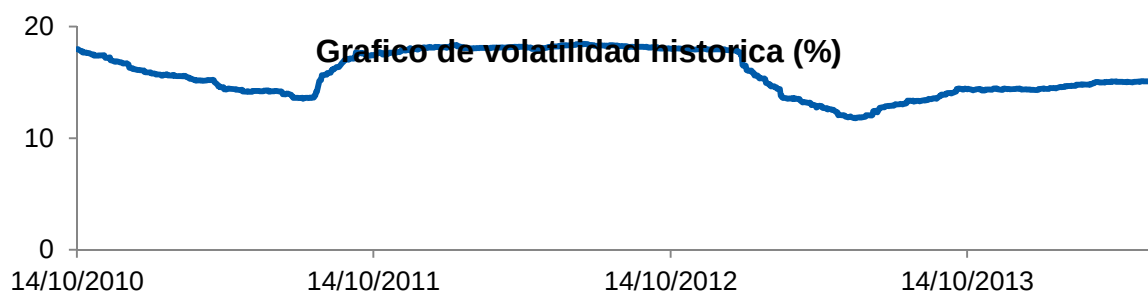
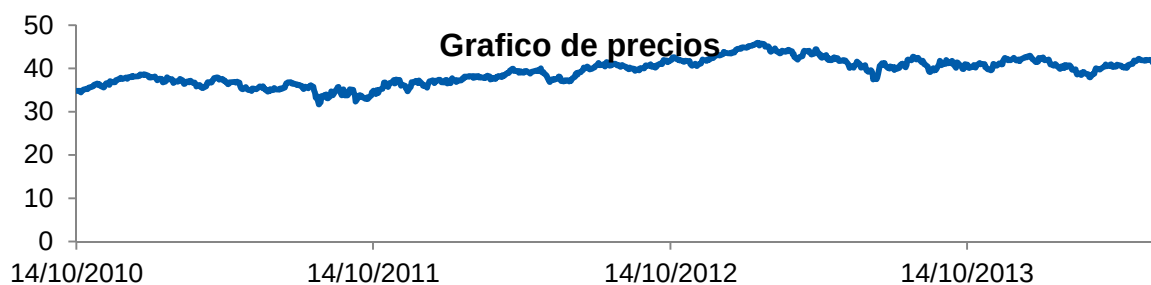
Datos de los subyacentes (de cuatros):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	45.95	42.94	42.73	44.41	45.95	43.82	41.47	40.19
Precio Min	37.45	39.56	39.16	37.45	36.54	40.58	39.47	36.88

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	42.25	40.94	40.44	40.78	42.55	42.94
Precio Min	40.94	40.12	37.93	38.60	40.65	41.73

Los diez principales activos:	America Movil SAB de CV	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	Cemex SAB de CV	Grupo Mexico SAB de CV	Coca-Cola Femsa SAB de CV
	Fomento Economico Mexicano SAB	Grupo Televisa SAB	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	Alfa SAB de CV	Grupo Financiero Santander Mex



iShares Latin America 40 ETF

Clave de ILF *

Pizarra

Nombre iShares Latin America 40 ETF

Mercado EQY_PRIM_EXCH DNE

donde

cotiza

Valor de CUR_MKT_CAP N.A.

Mercado

(USD)

Sector INDUSTRY_SE

Descripción CTOR DNE

La serie consiste en el S&P Latin America 40 Index más un interés que devenga un componente en efectivo. Las posiciones son rebalanceadas de forma dinámica para obtener niveles específicos de volatilidad que mantengan un riesgo objetivo de 10% de perfil.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	186	191	219	215	195	198
Precio Min	158	170	173	186	160	158
Volumen	PX_VOLUME	PX_VOLUM	PX_VOLUME	PX_VOLUME	PX_VOLUME	PX_VOLUME
Promedio	N.A.	E N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rendimiento	-12.61%	-2.66%	-16.08%	8.89%	19.92%	-15.39%

Volatilidad	8.62%	8.33%	7.66%	8.91%	6.93%	7.78%

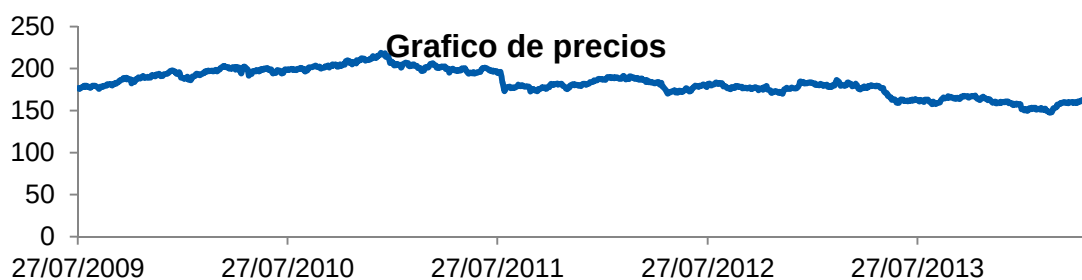
**Datos de los
subyacentes
(de
cuatros):**

	1Q14	4Q13	3Q13	2Q13	1Q13	4Q12	3Q12
Precio Max	186.44	167.87	167.10	182.08	191.38	179.29	183.58
Precio Min	147.54	158.64	157.57	159.14	170.05	170.05	175.47

**Datos de los
subyacentes
(de 6
meses):**

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	163.82	160.17	157.72	153.36	159.52	161.32
Precio Min	159.34	157.88	147.54	149.67	150.21	158.64

Los días principales activos:	America Movil SAB de CV L	Ambev S.A ADR	Petrobras SA Prf ADR	Fomento Economico Mexico UBD	Cemex SA CPO	SA
	Itau Unibanco Holding SA ADR	Banco Bradesco ADR	Vale S.A. Prf A ADR	Grupo Financiero Banorte O	BRF ADR	S.A.



(c) Acciones listadas en el Sistema Internacional de Cotizaciones

Las siguientes Acciones son títulos que representan parte del capital social de una sociedad o títulos de crédito que representen dichas Acciones, los cuales se encuentran listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones; *en el entendido* que las canastas o grupos integrados por dichas Acciones no podrán ser Activos Subyacentes. Las Acciones listadas en el Sistema Internacional de Cotizaciones que conforman la lista de Activos de Referencia son:

- Alcoa Inc.
- American Express Company
- The Boeing Company
- Caterpillar Inc.
- General Electric Company
- Home Depot Inc.
- Hewlett Packard Company
- International Business Machines Corp.
- Intel Corporation
- Johnson & Johnson
- The Coca Cola Company
- McDonald's Corporation
- 3m Company
- Altria Group Inc.
- Merck & Company Inc.
- Microsoft Corporation
- Procter & Gamble Company
- AT&T Inc.
- Wal-Mart Stores Inc.
- Exxon Mobil Corporation
- Glaxosmithkline
- Nestle SA
- Telefonica S.A.
- Total S.A.
- Pfizer Inc.
- Verizon Communications Inc.
- Apple Computer Inc.
- Ebay Inc.
- Oracle Corp.
- Starbucks Corp.
- Amazon.Com, Inc.
- Yahoo Inc.
- Bank of America Corporation
- Chevron Corp.
- The Dow Chemical Co.
- Ford Motor Co.
- Fedex Corp.
- Google Inc.
- The Goldman Sachs Group, Inc.
- Eli Lilly & Co
- Morgan Stanley
- Pepsico Inc.
- Rio Tinto Plc
- Schlumberger Ltd
- Wells Fargo & Co

- Best Buy Co., Inc.
- Costco Wholesale Corp.
- The Gap, Inc.
- JC Penney Co. Inc. Holding Co.
- Southern Copper Corp.
- Target Corporation
- Colgate-Palmolive Co.
- Petroleo Brasileiro Sa
- VALE S.A.
- United States Steel Corp.
- Freeport McMoran Cooper & Gold Inc.
- Valero Energy Corp.
- Sandisk Corp.
- Banco Bradesco, S.A.
- ITAU UNIBANCO BANCO HOLDING S.A.
- Gerdau, S.A.
- KB Home
- Companhia Siderúrgica Nacional
- Monsanto Company
- Apache Corporation
- CVS Caremark Corporation
- Potash Corporation of Saskatchewan Inc.
- Las Vegas Sands Corp.
- MGM Resorts International
- AK Steel Holding Corporation
- Wynn Resorts Limited
- ArcelorMittal
- Banco Santander (Brasil) S.A.
- Chesapeake Energy Corporation
- Peabody Energy Corporation
- Alpha Natural Resources, Inc.
- Walgreen Company
- Apollo Education Group, Inc.
- Credicorp, Ltd.
- Cliffs Natural Resources Inc.
- Walter Energy, Inc.
- Goldcorp Inc.
- Netflix, Inc.
- Facebook, Inc.
- Ambev S.A.
- Blackberry

Los documentos e información de dichas Acciones podrán ser consultados en la página electrónica de la Bolsa Mexicana de Valores: www.bmv.com.mx.

La información presentada en las gráficas de precios y volatilidad es a junio de 2014.

Alcoa Inc.

Clave de AA *

Pizarra

Nombre Alcoa Inc.

Mercado donde cotiza	Nueva York
Valor de Mercado (USD)	17,138,786,626.74
Sector	Metales Básicos
Descripción	Alcoa Inc. ofrece metales ligeros, productos y soluciones. La empresa produce aluminio primario, aluminio fabricado y es un minero de bauxita y refinería de alúmina. Alcoa atiende a clientes en todo el mundo, principalmente en las industrias automotriz, aeroespacial, electrónica de consumo, envasado, de defensa, de construcción así como en la industria de petróleo y gas.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	10.69	10.76	18.13	17.45	16.34	44.59
Precio Min	7.7	8.02	8.52	10	5.22	6.85
Volumen Promedio	20,498,449	21,311,403	28,924,005	31,142,726	35,934,048	17,694,689
Rendimiento	17.20%	-5.96%	-47.64%	-7.57%	33.11%	-70.41%
Volatilidad	21.18%	19.82%	43.85%	22.66%	46.79%	139.94%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	12.87	10.69	8.56	8.87	10.76	9.21	9.84	10.17
Precio Min	7.70	7.86	7.70	7.75	8.02	8.05	8.02	8.30

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	13.81	13.63	12.87	12.05	12.22	10.69
Precio Min	13.12	12.47	11.62	11.04	10.10	9.34



American Express

Company

Clave de AXP *

Pizarra

Nombre American Express Company

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado 101,139,142,527.72
(USD)

Sector Financiero

Descripción American Express Company es una compañía de pagos y viajes a nivel global. Sus principales productos y servicios principales son el cobro y pago de tarjetas de crédito y servicios relacionados con las ofertas de viajes a los consumidores y empresas en todo el mundo.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

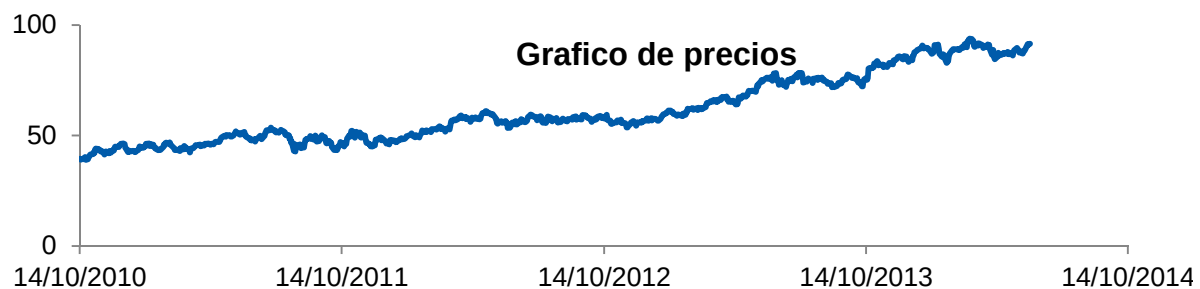
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	90.73	61.05	53.59	48.05	41.83	51.33
Precio Min	58.81	48.24	42.36	36.79	10.26	17.23
Volumen Promedio	4,758,457	5,622,093	7,896,410	10,920,721	19,183,545	14,876,088
Rendimiento	53.78%	18.78%	7.33%	4.89%	109.62%	-64.73%
Volatilidad	13.96%	17.37%	29.01%	24.36%	25.17%	101.45%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	93.86	90.73	78.33	78.28	67.46	59.37	59.41	61.05
Precio Min	58.75	72.22	71.91	64.10	48.24	53.64	55.63	53.43

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	91.50	91.17	93.86	91.28	91.13	90.73
Precio Min	86.20	84.54	89.66	82.86	85.02	83.30





The Boeing Company

Clave de BA *

Pizarra

Nombre The Boeing Company

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado (USD) 96,330,557,506.80

Sector Industrial

Descripción The Boeing Company junto con sus subsidiarias desarrolla, produce y vende aviones comerciales. Asimismo, proporciona servicios de apoyo relacionados con la industria de aerolíneas comerciales en todo el mundo. La compañía se dedica también a la investigación, desarrollo, producción, modificación y soporte de los sistemas de información, del espacio y de defensa incluyendo, aviones y helicópteros militares y el sistema de misiles.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	138.36	77.27	79.95	75.59	56.05	87.07
Precio Min	73.65	67.24	57.41	56.18	29.36	37.11
Volumen Promedio	5,189,443	4,395,388	5,591,718	5,850,630	6,879,234	7,728,874
Rendimiento	76.18%	1.54%	9.58%	16.16%	19.62%	-52.38%
Volatilidad	18.94%	12.09%	30.99%	19.78%	19.49%	58.91%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	144.37	138.36	119.38	104.08	86.62	76.20	75.51	77.27
Precio Min	73.65	114.47	101.47	84.09	67.24	69.53	69.38	67.24

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	135.25	130.63	130.23	130.63	144.37	138.27
Precio Min	128.46	122.07	121.89	121.40	125.26	131.50



Caterpillar Inc.

Clave de CAT *

Pizarra

Nombre Caterpillar Inc.

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado (USD) 68,278,704,091.38

Sector Industrial

Descripción Caterpillar Inc. diseña, fabrica y comercializa maquinaria para la construcción, minería y silvicultura. La compañía participa en la manufactura de motores y otras piezas relacionadas con el funcionamiento de dicho equipo, también ofrece servicios de financiación y seguros. Caterpillar distribuye sus productos a través de una organización mundial de distribuidores.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	99.49	116.2	115.41	94.63	60.4	85.28
Precio Min	80.43	79.64	70.55	50.78	22.17	32.78
Volumen Promedio	5,914,481	7,026,038	8,674,499	8,555,119	12,781,662	8,608,698
Rendimiento	-3.80%	-4.65%	-3.32%	59.97%	21.49%	-38.18%
Volatilidad	13.52%	18.43%	42.68%	17.01%	19.66%	71.17%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12

Precio Max	99.49	91.15	88.17	90.31	116.20	90.79	93.94	109.21
Precio Min	80.43	82.12	81.85	80.43	79.64	81.10	79.64	82.25

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	107.15	105.40	99.39	97.50	93.91	91.15
Precio Min	101.56	99.81	95.39	91.96	86.17	83.87



General Electric

Company

Clave de GE *

Pizarra

Nombre General Electric Company

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado 270,448,822,050.00

(USD)

Sector

Industrial

Descripción

General Electric Company es una compañía global que ofrece servicios diversificados de tecnología y financiamiento. Los productos y servicios que ofrece la compañía incluyen motores de aeronaves, generación de energía, procesamiento de agua, electrodomésticos para imaginología médica, productos industriales de negocios y de financiamiento para el consumo.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008

Precio Max	28.03	23.12	21.52	19.5	17.07	38.43
Precio Min	20.9	18.15	14.69	13.88	6.66	12.84
Volumen Promedio	38,054,737	45,830,544	64,067,262	72,244,235	117,679,046	78,592,031
Rendimiento	32.84%	14.32%	-3.76%	18.38%	-11.36%	-56.96%
Volatilidad	12.71%	19.89%	31.50%	19.72%	18.04%	95.76%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	28.03	28.03	24.86	24.33	23.77	23.12	22.73	20.84
Precio Min	20.90	23.57	22.90	21.35	18.15	20.01	19.44	18.15

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	26.92	26.89	26.22	25.74	27.50	28.03
Precio Min	26.19	25.43	25.11	24.35	24.95	26.45



Home Depot Inc.

Clave de HD *

Pizarra

Nombre Home Depot Inc.

Mercado donde cotiza	Nueva York
Valor de Mercado (USD)	109,641,885,514.94
Sector	Productos de consumo frecuente
Descripción	Home Depot Inc. es una empresa que ofrece y comercializa al menudeo materiales de construcción y productos para el hogar. La compañía vende una amplia variedad de productos de construcción, mejoras para el hogar, jardinería y proporciona otra serie de servicios para el consumidor. Home Depot Inc. opera en todos los EUA (incluyendo Puerto Rico, las Islas Vírgenes y Guam), Canadá, China, y México.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	82.34	65.07	42.22	36.49	29.29	30.64
Precio Min	62.8411875	42.14	28.51	27.07	18	18.51
Volumen Promedio	6,991,832	9,562,945	11,667,107	15,793,257	17,533,547	20,638,459
Rendimiento	30.08%	46.77%	21.26%	22.29%	19.89%	-11.49%
Volatilidad	12.65%	17.24%	25.36%	22.88%	16.61%	66.40%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	82.91	82.34	80.54	79.82	71.37	65.07	60.37	52.99
Precio Min	62.84	74.14	72.70	69.67	42.14	59.01	50.70	47.02

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	80.23	80.17	82.91	82.03	82.02	82.34
Precio Min	76.24	75.70	78.68	74.97	76.68	78.40



Hewlett Packard**Company****Clave de** HPQ ***Pizarra****Nombre** Hewlett Packard Company**Mercado****donde cotiza** Nueva York**Valor de****Mercado** 64,037,648,774.86**(USD)****Sector** Tecnología

Descripción Hewlett Packard Company proporciona sistemas de imagen e impresión, sistemas de computación y servicios de tecnologías de la información para negocios y hogar. Los productos que la compañía ofrece incluyen impresoras láser y de inyección de tinta, escáneres, copiadoras y máquinas de fax, computadoras personales, estaciones de trabajo, soluciones de almacenamiento y otros sistemas de impresión y de cómputo. Hewlett Packard Company vende sus productos en todo el mundo.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	28.31	29.885	48.99	54.52	52.93	49.65
Precio Min	15.14	11.71	22.2	38	25.53	29.34
Volumen Promedio	19,337,212	22,807,628	21,996,672	19,331,309	17,539,331	20,070,786
Rendimiento	84.81%	-46.47%	-40.96%	-19.73%	39.93%	-27.11%
Volatilidad	31.57%	53.41%	34.84%	18.78%	19.83%	66.12%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	32.56	28.31	27.30	25.44	29.89	17.21	20.36	25.25
Precio Min	15.02	20.75	20.99	19.56	11.71	11.71	16.71	19.36

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	33.72	33.61	32.56	30.19	29.90	28.31
Precio Min	31.78	31.58	28.91	28.01	27.45	26.60



International Business

Machines Corp.

Clave de IBM *

Pizarra

Nombre International Business Machines Corp.

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado 183,761,902,079.60
(USD)

Sector Tecnología

Descripción International Business Machines Corp. proporciona soluciones de cómputo a través del uso de tecnología de información avanzada. Las soluciones de la compañía incluyen tecnologías, sistemas, productos, servicios, software y financiamiento. IBM ofrece sus productos por medio de ventas globales y su organización de distribución, así como a través de una variedad de distribuidores y revendedores.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	215.8	211	194.56	146.92	132.57	130
Precio Min	172.8	179.16	147.05	121.86	81.98	71.74
Volumen Promedio	4,246,891	4,084,286	5,744,257	6,424,551	8,302,139	9,414,133
Rendimiento	-3.94%	2.82%	24.55%	10.80%	49.82%	-20.19%
Volatilidad	16.43%	12.87%	24.98%	13.04%	11.96%	52.77%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12

Precio Max	215.80	187.57	197.99	214.36	215.80	211.00	207.45	209.50
Precio Min	172.80	172.80	182.16	187.83	179.16	185.51	183.09	188.54

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	193.53	197.77	195.04	185.27	190.09	187.57
Precio Min	183.08	189.63	182.21	172.84	176.40	172.80



Intel Corporation

Clave de INTC *

Pizarra

Nombre Intel Corporation

Mercado

donde cotiza NASDAQ GS

Valor de

Mercado 150,335,600,000.00

(USD)

Sector Tecnología

Descripción Intel Corporation diseña, fabrica y vende componentes de computadoras y productos relacionados. Los principales productos de la compañía incluyen microprocesadores, chips, procesadores integrados y micro controladores, productos de memoria flash, productos gráficos, productos de sistemas y comunicaciones, software de sistemas de administración, productos de conferencia y productos de imagen digital.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008

Precio Max	25.955	29.18	25.66	24.221	20.831	25.35
Precio Min	20.23	19.36	19.19	17.665	12.08	12.23
Volumen Promedio	39,080,800	42,298,301	61,440,238	66,743,390	64,327,176	71,896,331
Rendimiento	21.74%	-15.97%	14.66%	0.72%	34.21%	-42.05%
Volatilidad	24.15%	22.70%	33.67%	12.50%	24.70%	68.51%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	26.67	25.96	24.25	25.47	29.18	22.84	26.88	29.18
Precio Min	20.23	22.48	21.92	20.94	19.36	19.36	22.54	25.04

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	27.32	27.04	25.81	24.80	26.67	25.96
Precio Min	25.82	25.89	24.50	23.52	24.54	23.55



Johnson & Johnson

Clave de JNJ *
Pizarra

Nombre Johnson & Johnson

Mercado donde cotiza Nueva York

Valor de Mercado (USD) 297,819,330,998.31

Sector Productos de consumo no básico

Descripción Johnson & Johnson fabrica productos de cuidado para la salud y proporciona servicios relacionados para el consumidor y mercados farmacéutico, médico y de diagnóstico. La compañía vende en países alrededor del mundo productos para el cuidado de la piel y el cabello, productos de acetaminofén, productos farmacéuticos, equipo de diagnóstico y equipo quirúrgico.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	95.63	72.52	67.92	66.03	64.96	72.22
Precio Min	70.74	61.78	57.66	57.02	46.6	55.33
Volumen Promedio	8,913,497	11,920,829	12,464,227	12,149,307	13,304,170	14,783,557
Rendimiento	29.47%	6.41%	3.52%	-4.38%	6.20%	-10.23%
Volatilidad	12.46%	7.27%	18.63%	10.12%	6.58%	37.17%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	98.23	95.63	94.39	88.59	81.53	72.52	69.53	67.56
Precio Min	70.74	85.61	86.17	81.11	61.78	67.97	67.21	61.78

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	101.46	101.34	98.23	92.97	95.06	94.44
Precio Min	99.31	96.54	91.56	86.62	88.47	90.66



The Coca-Cola Company

Clave de KO

Pizarra

Nombre The Coca-Cola Company

Mercado
donde cotiza Nueva YorkValor de
Mercado 183,235,173,308.33
(USD)

Sector Productos de consumo no básico

Descripción The Coca-Cola Company fabrica, comercializa y distribuye concentrados de bebidas no alcohólicas y jarabes. La compañía también distribuye y comercializa jugos y productos relacionados. Coca-Cola distribuye sus productos al menudeo y mayoreo en los EUA y a nivel internacional.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	43.09	40.56	35.615	32.885	29.555	32.78
Precio Min	36.84	33.495	30.8	25.015	18.925	20.505
Volumen Promedio	14,396,104	15,103,008	18,213,741	20,570,456	22,325,863	25,321,396
Rendimiento	9.87%	3.36%	9.55%	15.31%	24.18%	-26.45%
Volatilidad	14.14%	13.47%	15.83%	13.58%	14.35%	42.55%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	43.09	41.31	41.09	43.09	40.69	38.58	40.56	39.10
Precio Min	36.84	37.05	37.88	39.13	33.50	35.97	37.14	35.97

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	41.11	41.03	38.95	38.93	40.66	41.31
Precio Min	40.49	38.07	37.97	37.10	37.82	39.10



McDonald's Corporation

Clave de MCD *

Pizarra

Nombre McDonald's Corporation

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado 100,739,485,202.72

(USD)

Sector

Productos de consumo frecuente

Descripción

McDonald's Corporation tiene franquicias y opera restaurantes de comida rápida en la industria global de restaurantes. Los restaurantes de la compañía sirven una variedad de productos a precios accesibles en países de todo el mundo.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	103.59	101.74	100.81	80.34	64.53	65.95
Precio Min	89.8486875	84.05	72.67	61.45	50.86	50.75
Volumen Promedio	4,911,988	5,953,214	6,748,153	6,663,557	9,542,524	10,111,970
Rendimiento	7.06%	-10.75%	35.02%	22.27%	-2.05%	6.27%
Volatilidad	12.76%	11.44%	13.37%	11.09%	13.36%	39.22%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	103.59	98.92	101.58	103.59	101.74	94.09	93.71	99.40
Precio Min	89.85	93.27	94.36	96.42	84.05	84.05	87.15	86.32

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	103.53	101.50	98.78	96.62	96.54	97.03
Precio Min	100.95	97.01	94.32	93.02	93.15	94.10


3m Company

Clave de MMM *

Pizarra

Nombre 3m Company

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado 94,975,059,366.52

(USD)

Sector Industrial

Descripción 3m Company realiza operaciones en electrónica, telecomunicaciones, industriales, de consumo y de oficina, cuidado de salud, seguridad y otros mercados. Los negocios de la compañía comparten tecnologías, operaciones de manufactura, marcas, canales de comercialización y otros recursos. 3M cuenta con clientes en países alrededor del mundo.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	140.25	95.37	97.97	90.9	84.13	82.9
Precio Min	94.67	82.51	70.93	74.74	41.83	53.5

Volumen Promedio	2,644,549	2,910,502	4,204,839	4,106,394	4,701,879	5,445,041
Rendimiento	48.15%	11.21%	-5.70%	3.95%	39.67%	-30.88%
Volatilidad	20.92%	12.80%	28.52%	15.82%	18.77%	51.98%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	140.25	140.25	121.57	112.97	106.42	95.37	94.24	89.60
Precio Min	94.67	117.16	108.73	103.79	82.51	87.31	86.41	82.51

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	142.82	139.09	135.66	134.73	138.45	140.25
Precio Min	139.29	132.39	129.83	123.90	128.05	126.43



Altria Group Inc.

Clave de MO *

Pizarra

Nombre Altria Group Inc.

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado 85,656,204,011.84
(USD)

Sector Productos de consumo no básico

Descripción Altria Group Inc. es una compañía controladora. La compañía, a través de sus subsidiarias, fabrica y vende cigarros y otros productos de tabaco, incluyendo puros y tabaco de pipa. Altria también tiene una participación en una empresa cervecera.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	38.57	36.16	30.31	26.15	20.37	24.4293
Precio Min	31.9	28.14	23.51	19.37	14.62	14.45
Volumen Promedio	9,051,061	11,043,462	13,518,708	14,671,141	17,429,457	18,210,371
Rendimiento	17.91%	10.08%	21.57%	24.41%	29.14%	-33.66%
Volatilidad	12.15%	19.48%	16.56%	12.84%	13.33%	57.97%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	38.57	38.57	37.23	37.46	36.16	34.05	36.16	34.55
Precio Min	31.90	34.45	33.46	34.30	28.14	30.49	32.94	30.95

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	41.56	40.12	37.43	36.26	37.90	38.57
Precio Min	39.76	37.39	35.97	34.00	35.22	36.95



Merck & Company Inc.**Clave de** MRK ***Pizarra****Nombre** Merck & Company Inc.**Mercado donde cotiza** Nueva York**Valor de Mercado (USD)** 172,186,408,296.48**Sector** Productos de consumo no básico**Descripción** Merck & Company Inc. es una compañía global de cuidado para la salud que ofrece soluciones a la salud mediante medicamentos recetados, vacunas, terapias biológicas, salud animal y productos de consumo para el cuidado personal que comercializa directamente o a través de asociaciones conjuntas. La compañía tiene operaciones en el mercado farmacéutico, de cuidado animal y de consumo para el cuidado personal.**Datos de los subyacentes (de 6 años):**

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	50.18	47.96	37.9	41.03	38	60.55
Precio Min	40.85	37.18	29.81	31.82	20.99	23.56
Volumen Promedio	15,061,038	13,385,937	16,822,088	15,240,343	18,838,279	18,366,765
Rendimiento	18.24%	6.89%	3.71%	-2.62%	17.87%	-48.41%
Volatilidad	12.62%	18.92%	22.07%	12.40%	18.06%	58.50%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	57.47	50.18	48.58	49.44	47.96	47.96	45.23	41.75
Precio Min	40.85	45.09	46.32	44.35	37.18	40.64	41.21	37.18

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	59.62	58.72	57.47	56.99	53.51	50.18
Precio Min	54.83	55.04	53.78	52.08	49.49	47.90





Microsoft Corporation

Clave de MSFT *

Pizarra

Nombre Microsoft Corporation

Mercado donde cotiza NASDAQ GS

Valor de Mercado (USD) 344,293,970,784.56

Sector Tecnología

Descripción Microsoft Corporation desarrolla, fabrica, licencia, vende y soporta productos de software. La compañía ofrece software de sistemas operativos, software para servidores de aplicaciones, software para aplicaciones de negocios y consumo, herramientas de desarrollo de software y software de Internet e intranet. Microsoft también desarrolla consolas de videojuegos y dispositivos digitales de entretenimiento de música.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	38.94	32.85	28.87	31.39	31.39	35.37
Precio Min	26.46	26.37	23.705	23.01	15.15	17.53
Volumen Promedio	48,609,648	47,940,576	60,706,476	63,081,652	62,442,771	84,400,485
Rendimiento	37.28%	-0.21%	-7.57%	-9.82%	49.93%	-45.09%
Volatilidad	17.29%	19.00%	19.57%	17.69%	16.70%	67.16%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	40.99	38.94	36.27	35.67	32.85	30.03	31.45	32.42
Precio Min	26.46	33.01	31.15	28.56	26.37	26.37	28.63	28.45

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	40.94	41.42	40.99	38.31	37.84	38.94
Precio Min	39.06	39.18	37.70	35.82	34.98	36.25



Procter & Gamble

Company

Clave de PG *

Pizarra

Nombre Procter & Gamble Company

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado (USD) 216,287,404,860.68

Sector

Descripción Productos de consumo no básico
Procter & Gamble Company fabrica y comercializa productos de consumo en países alrededor del mundo. La compañía ofrece productos en los segmentos de lavado y limpieza, papel, cuidado de belleza, alimentos y bebidas, y cuidado de la salud. Los productos de Procter & Gamble son vendidos principalmente a través de mayoristas, supermercados, tiendas de membresía, farmacias y tiendas de abarrotes.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008

Precio Max	85.41	70.76	67.46	65.24	63.19	73.15
Precio Min	68.51	59.27	58.51	59.34	44.18	57.37
Volumen Promedio	8,649,474	10,830,750	10,494,453	11,968,971	13,342,948	16,421,147
Rendimiento	18.07%	1.59%	2.71%	5.25%	-3.46%	-15.48%
Volatilidad	14.05%	12.33%	16.83%	11.65%	10.70%	42.61%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	85.41	85.41	82.17	82.54	77.58	70.76	69.76	67.56
Precio Min	68.51	75.65	75.59	75.25	59.27	66.32	61.19	59.27

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	82.39	82.94	80.60	79.40	81.42	84.78
Precio Min	79.93	79.77	77.48	75.70	76.62	80.91



AT&T Inc.

Clave de T *

Pizarra

Nombre AT&T Inc.

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de Mercado (USD) 183,674,100,000.00

Sector Comunicaciones

Descripción AT&T Inc. es una compañía controladora dedicada a las comunicaciones. La compañía, a través de sus subsidiarias y afiliadas, ofrece servicios de telefonía local y de larga distancia, comunicaciones inalámbricas y de datos, acceso de Internet y mensajería, televisión basada en "IP" y por satélite, servicios de seguridad, equipo de telecomunicaciones y publicidad y publicación de directorios.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	39	38.34	31.86	29.44	29.42	41.43
Precio Min	33.11	29.16	27.33	24.13	21.72	22.42
Volumen Promedio	23,886,624	26,795,683	28,911,126	28,254,827	29,727,693	31,171,456
Rendimiento	0.40%	10.96%	1.20%	2.80%	-4.72%	-31.15%
Volatilidad	11.39%	14.40%	16.78%	10.90%	14.94%	50.84%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	39.00	36.45	35.96	39.00	38.34	38.34	38.25	35.71
Precio Min	31.86	33.11	33.32	34.35	29.16	33.14	34.63	30.13

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	36.74	36.29	35.07	33.49	34.96	35.20
Precio Min	35.21	34.49	31.86	31.93	33.30	33.85



Wal-Mart Stores Inc.**Clave de** WMT ***Pizarra****Nombre** Wal-Mart Stores Inc.**Mercado donde cotiza** Nueva York**Valor de Mercado (USD)** 243,962,402,106.72**Sector** Productos de consumo frecuente**Descripción** Wal-Mart Stores Inc. opera tiendas de descuento, supercentros y supermercados. Las tiendas de descuento y supercentros ofrecen mercancías tales como ropa, artículos para el hogar, pequeños electrodomésticos, electrónica y hardware. Los mercados de Wal-Mart ofrecen una línea completa de supermercado y un surtido limitado de mercancía general. La empresa opera a nivel nacional en EUA y de forma internacional.**Datos de los subyacentes (de 6 años):**

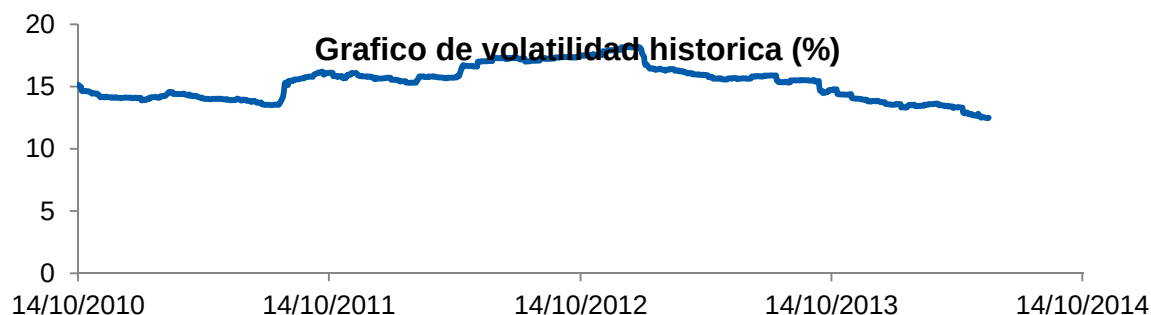
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	81.21	77.15	59.99	55.99	57.18	63.17
Precio Min	68.3	57.36	48.41	48	46.42	45.72
Volumen Promedio	6,939,452	9,237,940	12,120,371	13,405,526	19,256,226	23,844,608
Rendimiento	14.38%	13.09%	9.11%	-0.55%	-6.52%	17.38%
Volatilidad	9.76%	17.17%	13.42%	10.04%	11.70%	35.98%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	81.21	81.21	78.77	79.86	77.15	77.15	75.14	69.72
Precio Min	68.30	71.87	72.38	73.03	57.36	67.61	69.35	57.36

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	79.70	79.76	76.87	75.79	78.91	81.21
Precio Min	75.39	76.50	74.12	72.66	74.10	77.24



Exxon Mobil

Corporation

Clave de XOM *

Pizarra

Nombre Exxon Mobil Corporation

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado 445,884,928,215.90
(USD)

Sector Energía

Descripción Exxon Mobil Corporation opera negocios de petróleo y de petroquímicos a nivel mundial. Las operaciones de la compañía incluyen la exploración y producción de petróleo y gas, generación de energía eléctrica y operaciones de carbón y minerales. Exxon Mobil también fabrica y comercializa combustibles, lubricantes y químicos.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

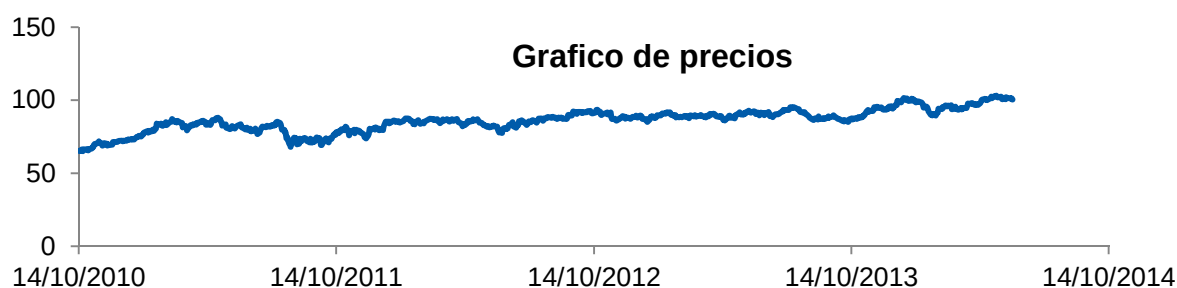
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	101.51	93.48	87.98	73.42	81.64	94.56
Precio Min	85.16	77.6	68.03	56.57	62.22	62.35
Volumen Promedio	12,619,851	15,001,297	21,938,712	26,435,413	28,708,306	34,522,084
Rendimiento	14.29%	0.64%	13.16%	5.74%	-16.47%	-15.96%
Volatilidad	15.84%	15.09%	24.56%	11.57%	18.05%	59.73%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	101.51	101.51	95.20	92.80	93.48	93.48	92.30	87.07
Precio Min	85.16	85.16	86.04	86.08	77.60	85.10	83.11	77.60

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	103.11	102.41	97.70	96.44	101.07	101.51
Precio Min	100.53	96.72	93.47	89.52	92.16	93.52

**GlaxoSmithKline**

Clave de GSK N

Pizarra

Nombre GlaxoSmithKline

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado 132,263,575,665.12
(USD)

Sector

Productos de consumo no básico

Descripción GlaxoSmithKline es una compañía farmacéutica enfocada en la investigación. La compañía desarrolla, fabrica y comercializa vacunas, medicinas de receta y medicamentos de venta libre, así como otros productos de consumo relacionados con la salud. GlaxoSmithKline proporciona productos para curar infecciones, depresión, enfermedades de la piel, asma, problemas del corazón y circulatorios, y cáncer.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	53.68	47.45	45.74	42.97	42.91	54.36
Precio Min	43.93	41.9	36.33	32.34	27.27	32.02
Volumen Promedio	2,418,802	2,278,323	2,775,853	2,108,427	1,862,418	1,992,794
Rendimiento	21.40%	-6.07%	14.48%	-8.73%	14.28%	-27.41%
Volatilidad	12.45%	10.87%	18.59%	13.04%	16.79%	52.58%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	56.66	53.68	52.96	53.59	47.45	47.45	47.23	47.29
Precio Min	43.93	49.31	50.17	46.79	41.90	41.90	44.26	43.45

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	55.52	56.39	56.43	56.66	54.95	53.39
Precio Min	53.78	51.55	52.99	50.90	51.54	51.05



Nestlé S.A.**Clave de Pizarra** NESN N**Nombre** Nestlé S.A.**Mercado donde cotiza** OTC US**Valor de Mercado (USD)** 251,179,672,000.00**Sector** Productos de consumo no básico**Descripción** Nestlé S.A. es una empresa multinacional de alimentos empaquetados que fabrica y comercializa una amplia gama de productos alimenticios. La línea de productos de la compañía incluye leche, chocolate, confitería, agua embotellada, café, crema, condimentos y alimentos para mascotas.**Datos de los subyacentes (de 6 años):**

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	73.9	67.48	64.8	59.36	49.64	50.94
Precio Min	64.09	56.03	52.87	43.94	29.86	34.16
Volumen Promedio	662,064	523,397	650,575	559,987	692,802	618,075
Rendimiento	12.09%	11.71%	0.07%	18.73%	22.56%	-13.54%
Volatilidad	12.45%	10.75%	19.33%	18.17%	19.48%	39.44%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	76.27	73.90	70.46	73.64	73.35	67.48	64.12	63.36
Precio Min	64.09	67.08	64.73	64.09	56.03	61.98	58.54	56.04

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	80.30	78.05	76.04	75.68	76.27	73.80
Precio Min	77.14	75.26	73.00	71.75	72.27	71.16





Telefonica S.A.

Clave de TEF N

Pizarra

Nombre Telefónica S.A.

Mercado donde cotiza Nueva York

Valor de Mercado (USD) 79,187,827,796.40

Sector Comunicaciones

Descripción Telefónica S.A. proporciona servicios de telecomunicaciones principalmente a países en Europa y América Latina. La compañía ofrece servicios de telefonía fija y móvil, Internet y servicios de transmisión de datos a clientes residenciales y corporativos.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	18.02	17.3046	26.3856	27.8179	28.932	33.1022
Precio Min	12.43	10.25	16.184099 24	17.353329 77	16.801193 13	15.476065 2
Volumen Promedio	1,431,082	3,406,689	3,720,268	2,202,811	1,155,417	1,580,673
Rendimiento	20.59%	-21.91%	-24.77%	-20.12%	22.66%	-30.29%
Volatilidad	17.21%	17.34%	37.07%	30.86%	19.43%	48.65%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	18.02	18.02	15.59	14.86	17.30	14.18	15.02	16.06
Precio Min	12.43	15.45	12.60	12.60	10.25	12.58	10.25	11.05

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013

Precio Max	16.88	16.75	15.88	15.59	16.90	16.34
Precio Min	16.12	15.79	15.03	14.96	15.36	15.45



Total S.A.

Clave de TOT N

Pizarra

Nombre Total S.A.

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado 174,046,041,385.20

(USD)

Sector

Energía

Descripción

Total S.A. explora, produce, refina, transporta y comercializa petróleo y gas natural. La compañía también opera una división química que produce polipropileno, polietileno, poliestireno, caucho, pintura, tinta, adhesivos y resinas. Total opera estaciones de gasolina en Europa, Estados Unidos y África.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	62	56.81	64.23	67.25	65.16	89.94
Precio Min	46.19	42.14	41.27	44.21	43.41	44.07
Volumen Promedio	1,391,753	3,291,706	4,250,758	3,330,309	2,396,871	2,916,044
Rendimiento	17.42%	-0.88%	-6.89%	-18.82%	11.26%	-33.60%

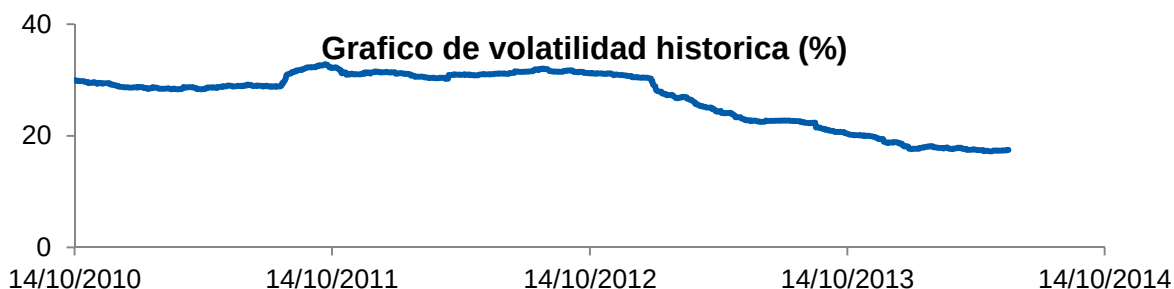
Volatilidad	15.79%	16.10%	33.68%	19.34%	21.73%	80.06%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	65.98	62.00	58.91	51.40	56.81	52.40	54.51	52.36
Precio Min	46.19	56.53	48.18	46.19	42.14	47.43	42.17	42.14

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	72.73	71.24	65.98	64.90	60.13	61.28
Precio Min	69.45	65.59	63.00	56.20	57.17	56.53



Pfizer Inc.

Clave de PFE *

Pizarra

Nombre Pfizer Inc.

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado 189,687,343,815.16

(USD)

Sector Productos de consumo no básico

Descripción Pfizer Inc. es una compañía farmacéutica a nivel mundial que se enfoca en la investigación a través de la cual descubre, desarrolla, fabrica y comercializa medicamentos para seres humanos y animales. Los productos de la compañía incluyen farmacéuticos con receta, medicamentos de venta libre y productos de salud animal tales como medicamentos anti-infecciosos y vacunas.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	32.2	26.035	21.83	20	18.85	24.08
Precio Min	25.85	20.95	16.66	14.14	11.66	14.45
Volumen Promedio	36,569,968	33,834,219	48,920,592	55,058,517	55,875,290	50,191,310
Rendimiento	18.49%	14.15%	20.30%	-7.50%	-0.44%	-22.52%
Volatilidad	14.31%	13.47%	23.69%	14.23%	21.34%	52.87%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	32.75	32.20	29.67	31.08	28.86	26.04	24.96	23.08
Precio Min	25.85	28.24	27.65	27.23	20.95	23.66	22.34	21.60

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	31.15	32.40	32.75	32.23	31.27	31.83
Precio Min	29.02	29.86	31.12	30.60	29.66	30.14



Verizon
Communications Inc.

Clave de VZ *

Pizarra

Nombre Verizon Communications Inc.

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado 204,531,347,924.64
(USD)

Sector Comunicaciones

Descripción Verizon Communications Inc. es una compañía de telecomunicaciones que ofrece servicios de voz y datos, servicios inalámbricos, servicios de Internet e información publicada por directorio. La compañía también proporciona servicios de red para el gobierno federal de EUA, incluyendo las líneas de teléfono, servicios de datos, equipos de telecomunicaciones y teléfonos públicos.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	53.91	47.26	40.12	35.78	32.3673	40.4181
Precio Min	41.51	36.8	33.12	25.163133 47	24.462340 67	23.434511 23
Volumen Promedio	12,833,050	13,994,980	16,701,182	19,217,623	17,303,332	17,549,228
Rendimiento	11.53%	8.91%	7.97%	15.06%	-4.36%	-22.75%
Volatilidad	12.45%	16.35%	17.59%	10.29%	16.75%	52.23%

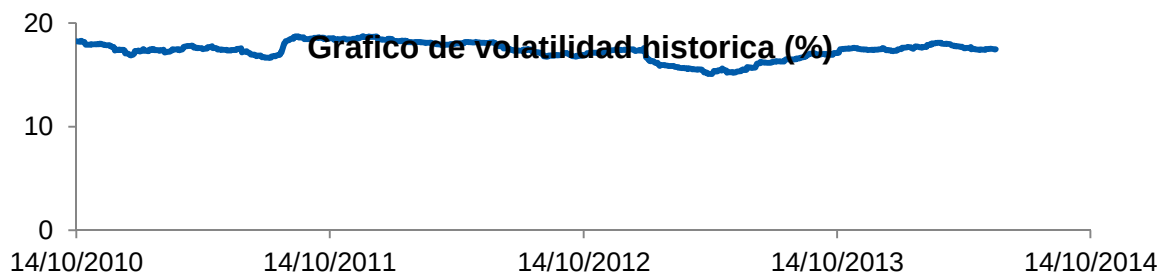
Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	53.91	51.14	51.49	53.91	49.48	47.26	45.89	44.44
Precio Min	41.51	46.05	45.91	48.30	36.80	41.40	42.25	36.80

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	49.96	48.21	47.90	48.12	49.30	49.60
Precio Min	47.12	45.94	46.03	45.98	47.03	47.56





Apple Computer Inc.

Clave de AAPL *

Pizarra

Nombre Apple Computer Inc.

Mercado donde cotiza NASDAQ GS

Valor de Mercado (USD) 548,157,026,970.00

Sector Tecnología

Descripción Apple Computer Inc. diseña, fabrica, y comercializa computadoras personales, dispositivos relacionados y dispositivos móviles de comunicación, junto con una variedad de software, servicios, periféricos y soluciones de redes que se encuentran relacionados. La compañía vende sus productos en todo el mundo a través de sus tiendas en línea, tiendas al menudeo, su fuerza de ventas directa, mayoristas externos y distribuidores.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	81.4414	100.3	60.32	46.4957	30.2343	27.8471
Precio Min	55.79	58.74714286	45.04571429	27.43571429	11.17142857	11.49857143
Volumen Promedio	101,473,565	131,976,303	123,132,716	149,854,816	142,240,033	283,269,457
Rendimiento	3.49%	29.41%	22.25%	50.72%	132.21%	-55.71%
Volatilidad	20.89%	40.90%	23.08%	13.92%	26.84%	66.33%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	81.44	81.44	72.53	66.26	100.30	95.92	100.30	90.89
Precio Min	55.79	68.71	58.46	55.79	58.75	72.80	82.13	75.73

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	90.77	84.87	77.86	78.00	79.62	81.44
Precio Min	83.65	73.99	74.96	71.65	71.40	77.78



Ebay Inc.

Clave de EBAY *

Pizarra

Nombre Ebay Inc.

Mercado

donde cotiza NASDAQ GS

Valor de

Mercado 62,530,684,969.48

(USD)

Sector

Descripción Comunicaciones
 ebay Inc. opera una comunidad de comercio en línea. Los servicios de la compañía son utilizados por compradores y vendedores para el intercambio de productos y servicios tales como monedas, artículos de colección, computadoras, objetos de recuerdo, sellos y juguetes, así como entradas a conciertos y eventos deportivos. eBay también ofrece a través de su subsidiaria, asegurar los servicios de pago en línea.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	57.78	52.82	34.69	31.21	25.44	32.94
Precio Min	48.76	30.16	26.95	19.26	10.27	11.17

Volumen Promedio	10,753,845	11,404,774	12,215,190	16,286,148	16,948,182	16,649,183
Rendimiento	4.60%	62.72%	6.53%	16.44%	60.50%	-57.03%
Volatilidad	23.55%	23.46%	32.75%	26.23%	28.65%	65.23%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	59.30	55.97	57.38	57.78	57.21	52.82	50.48	43.50
Precio Min	48.76	48.76	49.99	50.75	30.16	46.22	38.60	35.47

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	52.33	56.04	59.30	58.77	54.94	55.30
Precio Min	50.14	51.83	55.18	52.39	51.78	51.09



Oracle Corp.

Clave de ORCL *

Pizarra

Nombre Oracle Corp.

Mercado donde cotiza Nueva York

Valor de Mercado (USD) 182,011,726,520.00

Sector Tecnología

Descripción Oracle Corp. suministra software para la administración de la información empresarial. La compañía ofrece bases de datos y servidores relacionales, así como herramientas para el desarrollo de aplicaciones y la toma de decisiones empresariales. El software de Oracle se ejecuta en equipos de red, asistentes personales digitales, dispositivos set-top, computadores personales, estaciones de trabajo, minicomputadoras, servidores y computadoras masivamente paralelas.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	38.26	34.09	36.37	31.76	25.01	23.52
Precio Min	29.96	25.61	24.78	21.46	13.85	15.4
Volumen Promedio	22,972,055	26,821,942	31,368,722	31,532,147	33,545,436	42,175,598
Rendimiento	11.51%	28.82%	-18.52%	25.96%	33.24%	-20.72%
Volatilidad	24.46%	17.21%	49.22%	22.21%	28.70%	57.87%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	40.91	38.26	34.05	35.10	36.34	34.09	33.10	29.71
Precio Min	29.96	32.19	30.10	29.96	25.61	29.58	28.82	25.61

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	42.20	41.49	40.91	39.11	38.41	38.26
Precio Min	40.81	38.98	37.50	35.84	36.49	33.23



Starbucks Corp.**Clave de** SBUX ***Pizarra****Nombre** Starbucks Corp.**Mercado****donde cotiza** NASDAQ GS**Valor de****Mercado (USD)** 57,664,480,000.00**Sector****Descripción** Productos de consumo frecuente
Starbucks Corp. vende al por menor, tuesta y comercializa su propia marca de café selecto. La compañía opera tiendas en todo el mundo y vende café a través de su grupo de ventas, negocios de respuesta directa, supermercados y en Internet. Starbucks también produce y vende bebidas embotelladas de café y una línea de helados.**Datos de los subyacentes (de 6 años):**

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	81.99	61.67	46.45	32.93	23.81	20.45
Precio Min	53.21	43.16	31.53	21.7	8.27	7.17
Volumen Promedio	4,676,092	7,825,138	7,531,364	8,538,724	12,256,959	14,890,923
Rendimiento	41.57%	18.43%	41.66%	39.39%	134.35%	-51.53%
Volatilidad	15.88%	23.76%	22.78%	22.25%	32.26%	86.42%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	81.99	81.99	77.33	67.10	61.67	54.58	54.20	61.67
Precio Min	53.21	75.26	66.24	56.87	43.16	44.97	43.16	51.27

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	73.66	74.01	76.96	75.03	78.03	81.07
Precio Min	69.58	68.73	70.47	68.97	71.12	76.09





Amazon.Com, Inc.

Clave de AMZN *

Pizarra

Nombre Amazon.Com, Inc.

Mercado

donde cotiza NASDAQ GS

Valor de

Mercado (USD) 149,186,272,376.80

Sector

Comunicaciones

Descripción

Amazon.Com, Inc. es una tienda en línea que ofrece una amplia gama de productos. Los productos de la compañía incluyen libros, música, videos, computadoras, electrónicos, productos para el hogar y el jardín, entre otros. Amazon ofrece un servicio personalizado de compras, pago de tarjeta de crédito basado en la web y envío directo a sus clientes.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

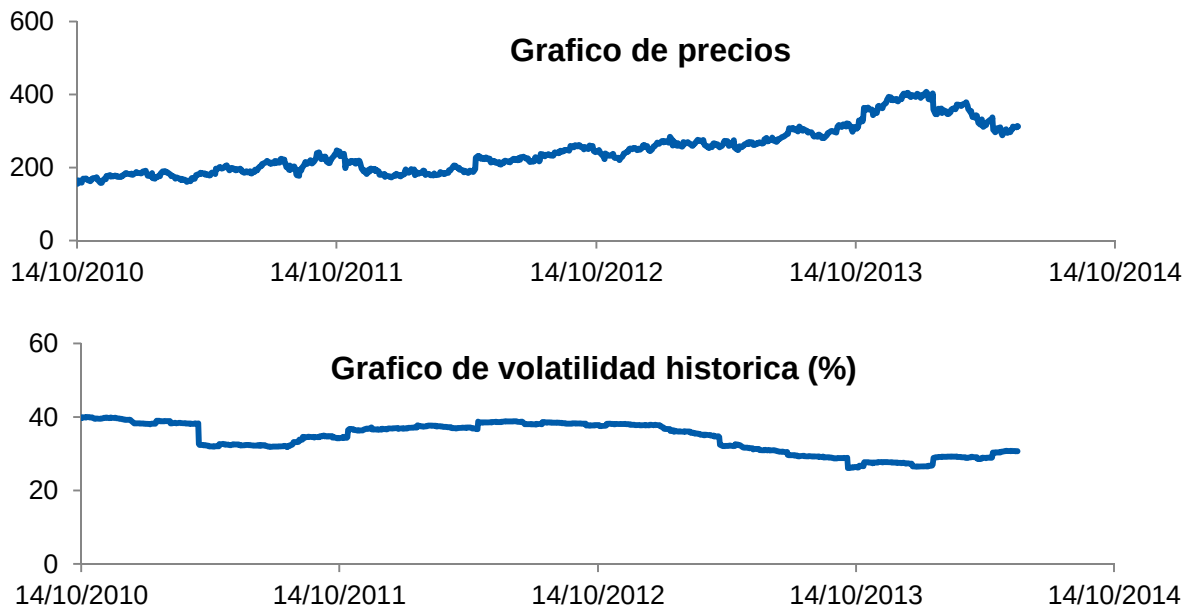
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	404.39	261.68	246.71	184.76	142.25	96.25
Precio Min	248.23	175.93	160.97	108.61	48.44	35.03
Volumen Promedio	2,968,593	4,200,934	5,797,624	7,294,084	8,518,099	9,971,074
Rendimiento	54.28%	40.13%	-6.44%	34.43%	147.46%	-47.26%
Volatilidad	18.20%	23.92%	40.49%	25.10%	31.18%	76.75%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	407.05	404.39	318.12	281.76	283.99	261.50	261.68	231.90
Precio Min	248.23	298.23	280.93	248.23	175.93	220.60	215.36	185.50

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	313.78	342.99	378.77	362.10	407.05	404.39
Precio Min	288.32	296.58	336.37	346.15	358.69	381.25



Yahoo Inc.

Clave de YHOO *

Pizarra

Nombre Yahoo Inc.

Mercado

donde cotiza NASDAQ GS

Valor de

Mercado (USD) 34,281,816,962.70

Sector Comunicaciones

Descripción Yahoo Inc., es una compañía global de medios por Internet que ofrece comunicación, contenido y una plataforma de comunidad que entrega experiencias de consumo y soluciones de publicidad a través de pantallas digitales. El sitio de la compañía incluye un directorio jerarquizado por materia de las páginas Web, lo que permite a los usuarios localizar y acceder a la información.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	40.85	19.9	18.65	18.97	17.81	29.98
Precio Min	18.99	14.415	11.09	13.109	11.01	8.95
Volumen Promedio	18,155,831	18,610,783	27,764,782	22,259,238	23,456,916	33,922,061
Rendimiento	104.45%	22.20%	-2.78%	-2.75%	30.58%	-49.54%
Volatilidad	22.92%	16.92%	32.14%	23.83%	23.26%	105.12%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	41.23	40.85	33.55	27.34	23.59	19.90	16.22	15.83
Precio Min	18.99	32.11	24.99	23.26	14.42	15.68	14.65	14.79

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	36.91	36.64	39.66	38.67	41.23	40.85
Precio Min	33.41	32.87	35.45	34.90	34.89	36.56



Bank of America

Corporation

Clave de BAC *

Pizarra

Nombre Bank of America Corporation

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado 162,466,942,704.90
(USD)

Sector Financiero

Descripción Bank of America Corporation acepta depósitos y ofrece productos y servicios bancarios y financieros, además de llevar a cabo inversiones, administración de activos y de riesgos. La compañía tiene una subsidiaria de préstamos hipotecarios y una subsidiaria de banca de inversión e intermediación de valores.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	15.88	11.61	15.25	19.48	18.59	45.03
Precio Min	11.03	5.8	4.985	10.95	3.14	11.25
Volumen Promedio	119,070,478	197,643,693	212,334,359	188,978,157	332,118,931	78,546,494
Rendimiento	30.18%	100.17%	-60.96%	-14.98%	5.09%	-67.36%
Volatilidad	18.13%	29.84%	51.33%	34.95%	27.26%	150.51%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	17.92	15.88	14.95	13.83	12.78	11.61	9.55	9.68
Precio Min	11.03	13.69	12.83	11.44	5.80	8.93	7.04	6.83

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	15.25	17.34	17.92	16.88	17.15	15.75
Precio Min	14.51	14.95	16.30	16.20	16.10	15.18



Chevron Corp.

Clave de CVX *

Pizarra**Nombre** Chevron Corp.**Mercado****donde cotiza** Nueva York**Valor de****Mercado (USD)** 251,930,817,135.14**Sector** Energía**Descripción** Chevron Corp. es una empresa de energía integrada con operaciones en países alrededor del mundo. La compañía produce y transporta petróleo crudo y gas natural. Chevron también refina, comercializa y distribuye combustibles, además de participar en operaciones químicas, de minería, generación de energía y servicios energéticos.**Datos de los subyacentes (de 6 años):**

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	127.76	117.96	109.66	91.6	79.64	103.09
Precio Min	109.26	96.41	89.88	67.31	56.46	57.83
Volumen Promedio	5,738,285	6,490,166	9,134,299	10,326,889	11,912,105	15,528,494
Rendimiento	13.64%	-2.02%	16.16%	15.42%	0.61%	-21.49%
Volatilidad	13.91%	15.95%	33.33%	15.74%	16.05%	68.15%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	127.76	125.23	127.76	126.43	121.18	117.96	117.85	108.30
Precio Min	109.26	116.13	117.70	114.81	96.41	101.62	103.88	96.41

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	126.42	125.97	118.91	115.69	125.07	125.23
Precio Min	122.32	116.69	114.10	109.52	111.63	118.74





The Dow Chemical Co.

Clave de DOW *

Pizarra

Nombre The Dow Chemical Co.

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado (USD) 63,176,936,272.56

Sector Metales Básicos

Descripción The Dow Chemical Co. es una compañía de la industria química que proporciona diversos productos y servicios químicos, plásticos y agrícolas a diversos mercados de consumo esenciales. La compañía presta servicios a clientes en países en todo el mundo en mercados tales como comida, transporte, salud y medicina, cuidado personal y construcción.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	44.86	36.08	41.34	34.41	29.42	42.88
Precio Min	30.18	27.74	21.51	22.97	6.33	15.32
Volumen Promedio	7,610,688	9,081,923	9,819,288	10,463,585	18,121,843	9,559,441
Rendimiento	33.94%	8.52%	-17.21%	17.00%	79.30%	-59.87%
Volatilidad	24.36%	22.30%	40.98%	19.93%	31.31%	98.26%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	50.64	44.86	40.86	35.82	36.08	32.79	32.25	36.08
Precio Min	30.18	38.31	32.43	30.18	27.74	27.74	28.45	29.39

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	52.47	49.90	50.64	48.71	45.93	44.86
Precio Min	48.61	46.95	47.99	44.69	41.89	38.61



Ford Motor Co

Clave de F *

Pizarra

Nombre Ford Motor Co

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado 65,917,484,375.00

(USD)

Sector Productos de consumo frecuente

Descripción Ford Motor Co diseña, fabrica, y presta servicios a automóviles y camiones. La compañía también ofrece financiamiento relacionado con vehículos, arrendamiento y seguros a través de su subsidiaria.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	17.76	12.96	18.79	17	10.2	8.48
Precio Min	12.13	8.92	9.37	9.88	1.58	1.26
Volumen Promedio	40,113,739	45,461,042	70,753,783	94,450,086	76,449,729	68,409,562
Rendimiento	14.64%	16.35%	-38.09%	63.33%	306.50%	-65.30%
Volatilidad	25.25%	23.84%	36.79%	19.06%	22.10%	184.65%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	17.76	17.76	17.66	15.90	14.30	12.95	10.59	12.64
Precio Min	12.13	15.15	15.74	12.44	8.92	9.79	8.92	9.59

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	16.54	16.46	15.67	15.39	16.73	17.06
Precio Min	15.46	15.63	15.08	14.55	14.96	15.15


Fedex Corp

Clave de FDX *

Pizarra

Nombre Fedex Corp

Mercado donde cotiza Nueva York

Valor de Mercado (USD) 42,564,204,153.24

Sector Industrial

Descripción Fedex Corp entrega paquetes y mercancías a varios países y territorios a través de una red global integrada. La compañía ofrece en todo el mundo la entrega urgente, entregas de carga en pequeñas proporciones, entrega de carga terrestre menor a un camión completo, servicios de administración de cadena de suministro, servicios de corretaje de aduanas y soluciones para facilitar el comercio electrónico.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	143.77	96.98	98.5	95.62	91.36	98.65

Precio Min	91.87	84.09	65.15	70.11	34.28	54.94
Volumen Promedio	2,392,252	2,124,601	2,864,780	3,050,083	3,578,987	3,305,759
Rendimiento	51.98%	7.69%	-10.32%	11.46%	29.50%	-27.79%
Volatilidad	17.75%	13.85%	41.67%	22.73%	30.94%	85.36%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	143.77	143.77	116.83	102.17	109.07	93.49	92.79	92.19
Precio Min	91.87	112.08	97.77	91.87	84.09	84.50	84.39	84.34

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	144.53	137.03	138.57	134.90	142.70	143.77
Precio Min	135.49	131.23	132.01	129.44	131.85	136.34



Google Inc.

Clave de GOOGL *
Pizarra

Nombre Google Inc.

Mercado donde cotiza NASDAQ GS

Valor de Mercado (USD) 378,405,501,036.12

Sector Comunicaciones

Descripción Google Inc. es una compañía de tecnología a nivel mundial que proporciona un motor de búsqueda a través de su página web. La compañía ofrece una amplia gama de opciones de búsqueda, incluyendo la web, imágenes, grupos, directorios y noticias.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	560.898	384.3971	323.2629	313.6887	311.7368	342.997
Precio Min	351.7755405	279.7958597	237.6700794	218.2462759	141.5119924	128.8447297
Volumen Promedio	2,086,860	2,605,019	3,080,817	3,181,880	3,512,793	6,362,273
Rendimiento	54.86%	6.31%	7.27%	-5.23%	92.95%	-55.76%
Volatilidad	12.28%	17.57%	23.08%	20.08%	11.85%	64.98%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	610.68	560.90	462.79	458.39	419.71	384.40	378.62	325.82
Precio Min	351.78	427.25	423.86	383.33	279.80	323.90	285.52	279.80

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	574.87	571.50	610.40	610.68	591.06	560.90
Precio Min	518.00	522.98	557.68	567.26	551.15	527.14





The Goldman Sachs Group, Inc.

Clave de GS *

Pizarra

Nombre The Goldman Sachs Group, Inc.

Mercado donde cotiza Nueva York

Valor de Mercado (USD) 78,436,180,856.88

Sector Financiero

Descripción The Goldman Sachs Group, Inc., una compañía controladora bancaria, es una firma de banca de inversión y de valores que se especializa en banca de inversión, intermediación, inversiones principales, administración de activos y servicios de valores. La compañía ofrece sus servicios a empresas, instituciones financieras, gobiernos e individuos con alto poder de inversión.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	177.26	129.72	175	184.92	192.28	207.78
Precio Min	130.94	91	87.7	131.08	59.2	52
Volumen Promedio	3,593,718	5,120,781	6,723,877	10,920,782	15,897,393	16,795,897
Rendimiento	35.37%	33.77%	-47.75%	-2.84%	94.61%	-60.47%
Volatilidad	14.50%	21.86%	44.06%	22.56%	25.74%	121.88%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	179.37	177.26	169.75	167.49	158.65	129.72	121.36	124.90
Precio Min	130.94	153.05	150.43	138.60	91.00	114.24	93.16	91.00

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	161.77	167.27	174.26	166.54	179.37	177.26
Precio Min	154.54	152.72	161.73	159.82	163.90	165.56



Eli Lilly & Co

Clave de LLY *

Pizarra

Nombre Eli Lilly & Co

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado (USD) 69,439,548,135.26

Sector

Productos de consumo no básico

Descripción

Eli Lilly & Co lleva a cabo investigación para el desarrollo, fabricación y venta de productos farmacéuticos para seres humanos y animales. Los productos de la compañía se venden en países en todo el mundo. Los productos de Eli Lilly incluyen productos de neurociencia, productos endocrinos, anti-infecciosos, agentes cardiovasculares, productos oncológicos y productos de salud animal.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	58.33	53.81	41.75	38.06	40.57	57.18
Precio Min	47.65	38.49	33.63	32.25	27.47	29.91
Volumen Promedio	5,601,630	7,144,975	8,224,886	7,305,560	6,648,504	6,422,842
Rendimiento	2.57%	17.99%	18.64%	-2.18%	-11.98%	-24.51%
Volatilidad	13.80%	18.81%	24.48%	9.87%	19.11%	57.92%

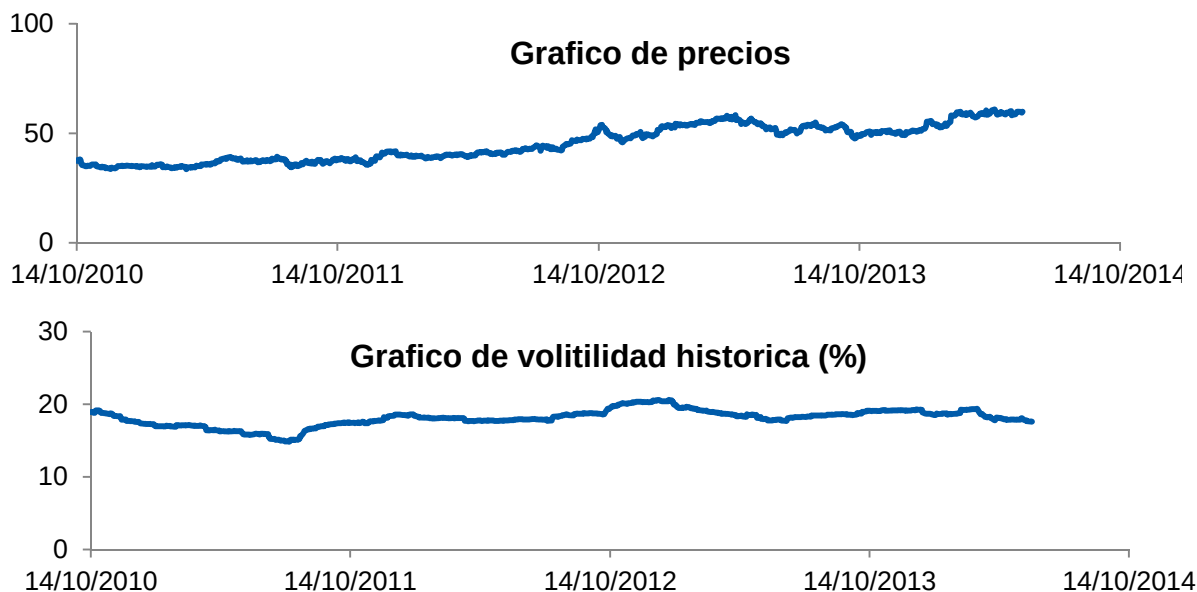
Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12

Precio Max	59.85	51.34	54.96	58.33	56.79	53.81	47.64	42.91
Precio Min	47.65	47.65	49.92	49.06	38.49	45.91	41.98	39.18

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	60.10	60.86	59.85	59.61	55.60	51.25
Precio Min	58.21	58.45	57.21	52.66	50.73	49.19



Morgan Stanley

Clave de MS *

Pizarra

Nombre Morgan Stanley

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado (USD) 63,653,102,763.16

Sector Financiero

Descripción Morgan Stanley es una compañía controladora bancaria que ofrece diversos servicios financieros a nivel mundial. La compañía opera un negocio global de valores que ofrece servicios a los inversionistas bancarios individuales o institucionales. Morgan Stanley también opera un negocio global de administración de activos.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008

Precio Max	31.62	21.17	30.99	32.92	35.74	51.7
Precio Min	19.58	12.36	12.47	22.83	13.1	9.2
Volumen Promedio	16,670,562	24,047,163	22,606,735	17,103,678	30,452,511	29,716,808
Rendimiento	60.16%	18.91%	-46.86%	-11.97%	74.22%	-70.19%
Volatilidad	22.52%	24.70%	70.14%	23.03%	28.38%	161.89%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	33.40	31.62	29.02	27.15	24.32	19.27	18.24	19.81
Precio Min	19.58	26.55	24.04	20.31	12.36	16.09	12.62	12.36

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	31.22	31.41	32.79	30.80	33.40	31.62
Precio Min	29.46	28.47	30.26	28.95	29.51	30.12



Pepsico Inc.

Clave de PEP *

Pizarra

Nombre Pepsico Inc.

Mercado donde cotiza	Nueva York
Valor de Mercado (USD)	135,080,271,780.30
Sector	Productos de consumo no básico
Descripción	Pepsico Inc. opera negocios de bebidas, aperitivos y comida a nivel mundial. La compañía fabrica o utiliza fabricantes subcontratados para comercializar y vender una variedad aperitivos basados en gramos y bebidas y alimentos carbonatados y no carbonatados en países en todo el mundo.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	86.8	73.58	71.78	68.11	64.23	79.57
Precio Min	69.36	62.28	59.99	58.96	45.81	50.29
Volumen Promedio	5,012,019	6,301,864	7,889,384	6,963,331	8,025,413	7,949,703
Rendimiento	19.58%	3.06%	1.44%	6.68%	8.63%	-27.11%
Volatilidad	11.34%	8.15%	12.58%	10.35%	17.29%	41.57%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	86.80	86.68	86.80	84.25	79.11	71.19	73.58	70.66
Precio Min	69.33	78.93	79.06	78.59	62.28	68.02	68.79	64.85

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	88.33	86.82	83.50	81.49	83.50	83.80
Precio Min	85.37	82.59	79.52	77.10	80.22	80.46



Rio Tinto Plc**Clave de** RIO N**Pizarra****Nombre** Rio Tinto Plc**Mercado****donde cotiza** Nueva York**Valor de****Mercado (USD)** 82,835,176,737.63**Sector** Metales Básicos**Descripción** Rio Tinto Plc es una compañía minera internacional. La compañía tiene intereses en minería para aluminio, bórax, carbón, cobre, oro, mineral de hierro, plomo, plata, estaño, uranio, zinc, materia prima de dióxido de carbono, diamantes, talco y circón. La compañía se encuentra doblemente listada con RIO AU.**Datos de los subyacentes (de 6 años):**

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	58.48	62.7	76.63	71.66	55.4375	138.7325
Precio Min	39.9	42.32	42.3	39.87	19.7925	15.18
Volumen Promedio	2,850,724	3,266,138	3,572,879	3,063,403	4,130,918	2,294,686
Rendimiento	-3.51%	11.01%	-31.18%	27.90%	116.69%	-79.23%
Volatilidad	21.95%	23.31%	50.94%	27.57%	35.77%	180.55%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	59.93	56.43	51.89	48.60	62.70	58.22	53.18	57.25
Precio Min	39.90	47.49	39.90	40.34	42.32	46.81	43.00	42.32

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	56.74	57.33	56.40	59.93	55.40	56.43
Precio Min	51.38	53.67	51.50	51.77	51.18	51.78





Schlumberger Ltd

Clave de SLB N

Pizarra

Nombre Schlumberger Ltd

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado (USD) 141,538,347,610.92

Sector Energía

Descripción Schlumberger Ltd es una compañía de servicios petroleros. La compañía, a través de sus subsidiarias, proporciona una amplia gama de servicios incluyendo soluciones de tecnología y administración de proyectos y de información para la industria petrolera internacional, así como encuestas de procesamiento de datos y adquisiciones avanzadas.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	94.46	80	95.04	83.63	70.76	109.86
Precio Min	69.95	59.67	57.72	51.75	35.19	37.74
Volumen Promedio	6,234,374	7,455,156	9,717,239	11,475,546	10,512,339	12,288,841
Rendimiento	27.06%	-1.13%	-16.32%	24.42%	42.68%	-58.12%
Volatilidad	19.23%	25.30%	43.72%	21.25%	25.42%	106.40%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	97.57	94.46	88.95	77.59	81.56	74.80	77.60	75.13
Precio Min	69.95	85.54	72.61	69.95	59.67	67.77	64.94	59.67

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	104.04	102.21	97.57	93.00	91.21	90.11
Precio Min	99.50	97.10	89.09	86.16	86.48	85.54


Wells Fargo & Co

Clave de WFC *

Pizarra

Nombre Wells Fargo & Co

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado 278,575,313,153.82

(USD)

Sector Financiero

Descripción Wells Fargo & Co es una compañía de servicios financieros diversificados que ofrece servicios bancarios, de seguros, inversiones, hipotecas, arrendamientos, tarjetas de crédito y financiamiento al consumo. La compañía opera a través de tiendas físicas, el Internet y otros canales de distribución en Norte América y otras partes del mundo.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	45.54	36.13	34.1	33.88	31.38	39.8

Precio Min	34.66	28.43	22.88	23.25	8.12	20.51
Volumen Promedio	19,823,777	26,875,582	37,753,345	41,096,290	95,994,792	50,910,371
Rendimiento	30.61%	20.23%	-12.92%	13.43%	-10.03%	-1.03%
Volatilidad	14.09%	18.50%	38.32%	23.78%	26.12%	129.22%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	49.74	45.54	44.63	41.56	38.20	35.97	36.13	34.51
Precio Min	34.66	40.24	41.08	36.27	28.43	31.43	32.85	30.05

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	50.78	49.83	49.74	46.42	46.67	45.54
Precio Min	48.96	47.71	46.15	44.23	45.02	43.25



Best Buy Co., Inc.

Clave de BBY *

Pizarra

Nombre Best Buy Co., Inc.

Mercado donde cotiza	Nueva York
Valor de Mercado (USD)	9,874,627,594.58
Sector Descripción	Productos de consumo frecuente Best Buy Co., Inc. vende productos electrónicos de consumo, productos de oficina en casa, software de entretenimiento, electrodomésticos y servicios relacionados a través de sus tiendas al por menor, así como su página web. La compañía también vende productos de entretenimiento para el hogar pregrabados a través de tiendas minoristas.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	44.33	27.51	35.91	48.58	45.37	51.22
Precio Min	11.59	11.29	22.12	31.39	24.71	17.42
Volumen Promedio	7,654,695	8,382,803	7,403,764	7,084,150	7,846,578	8,263,090
Rendimiento	232.61%	-49.96%	-33.32%	-14.68%	35.98%	-45.82%
Volatilidad	44.87%	89.30%	59.27%	52.98%	34.50%	92.12%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	44.33	44.33	39.10	28.06	27.51	18.40	22.20	23.64
Precio Min	11.59	35.67	28.47	21.64	11.29	11.29	16.93	18.02

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	27.66	27.70	26.96	26.63	40.68	42.80
Precio Min	24.66	24.12	25.29	22.78	22.72	39.66



Costco Wholesale Corp

Clave de COST *

Pizarra

Nombre Costco Wholesale Corp

Mercado

donde cotiza NASDAQ GS

Valor de

Mercado (USD) 50,561,791,490.56

Sector Productos de consumo frecuente

Descripción Costco Wholesale Corp opera almacenes de membresía al mayoreo en varios países. La compañía vende todo tipo de alimentos, suministros de automóviles, juguetes, hardware, ferretería, artículos deportivos, joyería, electrónica, ropa, productos de salud y belleza, entre otros bienes.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	125.43	105.9483	88.06	72.85	61.12	74.66
Precio Min	99.45	79.01	69.76	53.61	38.44	44.99
Volumen Promedio	1,803,970	2,348,132	2,543,536	3,836,770	4,995,994	6,298,845
Rendimiento	16.13%	16.70%	15.19%	21.55%	10.91%	-24.96%
Volatilidad	11.00%	32.97%	17.65%	12.97%	16.11%	45.91%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	125.43	125.43	120.07	114.83	106.64	105.95	102.75	95.00
Precio Min	99.45	112.21	110.43	103.61	79.01	94.47	93.68	82.62

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	116.51	115.68	116.65	116.80	118.51	123.82
Precio Min	111.98	110.65	111.66	110.18	112.13	117.55





The Gap, Inc.

Clave de GPS *

Pizarra

Nombre The Gap, Inc.

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado (USD) 18,369,375,444.72

Sector

Descripción Productos de consumo frecuente
The Gap, Inc., es una compañía internacional especializada en la operación de tiendas al menudeo y tiendas outlet. La compañía vende ropa casual, accesorios y productos de cuidado personal para hombres, mujeres y niños. Gap opera sus tiendas en los Estados Unidos, Canadá, el Reino Unido, Francia, Irlanda y Japón.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	46.48	37.27	23.29	26.21	23.21	21.37
Precio Min	31.2	17.94	15.52	16.86	9.85	9.51
Volumen Promedio	4,113,249	6,706,912	8,161,410	9,337,405	9,480,536	10,524,844
Rendimiento	21.78%	67.33%	-15.53%	7.79%	48.90%	-35.24%
Volatilidad	16.22%	42.82%	28.23%	17.36%	23.94%	96.56%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	46.48	42.15	46.48	42.34	37.27	37.27	36.19	29.14
Precio Min	31.20	36.66	40.28	35.20	17.94	30.40	27.16	25.23

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	41.44	42.03	43.25	43.91	39.84	41.58
Precio Min	38.79	37.80	39.83	37.25	36.79	38.25



JC Penney Co. Inc.

Holding Co.

Clave de JCP *

Pizarra

Nombre JC Penney Co. Inc. Holding Co.

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado 2,742,997,743.00

(USD)

Sector

Productos de consumo frecuente

Descripción

J JC Penney Co. Inc. Holding Co. a través de una subsidiaria, opera tiendas departamentales en los Estados Unidos y en Puerto Rico. La compañía ofrece mercancías y servicios a los consumidores a través de tiendas departamentales, departamentos de catálogos y el Internet. JCPenney comercializa principalmente ropa para toda la familia, joyería, calzado, accesorios y muebles para el hogar.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	22.47	43.13	39.42	34.47	36.81	50.45
Precio Min	6.42	16.28	23.81	19.5	14.18	14.38
Volumen Promedio	23,269,591	8,181,326	4,968,979	6,384,341	5,940,935	6,305,650
Rendimiento	-54.50%	-43.72%	8.76%	18.96%	29.74%	-55.13%
Volatilidad	65.61%	47.92%	31.60%	24.53%	31.02%	101.53%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	22.47	10.19	17.67	19.39	43.13	26.82	29.47	36.72
Precio Min	5.08	6.42	8.81	13.93	14.43	16.28	19.25	21.71

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	9.73	8.96	8.97	7.47	8.88	10.11
Precio Min	8.09	7.25	7.96	5.08	5.77	7.96



Southern Copper Corp.

Clave de SCCO *

Pizarra

Nombre Southern Copper Corp.

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de Mercado (USD)	24,853,284,305.22
Sector	Metales Básicos
Descripción	Southern Copper Corp. realiza operaciones mineras en Perú y en México. La compañía es propietaria y opera minas a cielo abierto y complejos metalúrgicos que producen cobre, molibdeno, zinc y metales preciosos.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	41.96	38.94	48.4318	48.3229	36.0146	40.899
Precio Min	24.78	28.16	23.736024	25.912733	12.605125	9.0927080
Volumen Promedio	1,928,003	2,057,176	2,767,003	2,779,226	4,487,389	6,285,794
Rendimiento	-25.87%	20.94%	-38.35%	41.56%	80.13%	-55.73%
Volatilidad	23.24%	20.45%	43.11%	29.79%	33.85%	129.18%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	41.96	29.54	30.15	37.22	41.96	38.94	36.92	33.28
Precio Min	24.78	24.78	25.90	27.06	28.16	33.28	30.51	28.16

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	30.64	30.75	31.01	32.32	29.34	28.71
Precio Min	28.52	29.31	27.10	27.58	27.27	24.78



Target Corporation

Clave de TGT *

Pizarra

Nombre Target Corporation

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado (USD) 36,938,629,767.45

Sector

Descripción Productos de consumo frecuente
Target Corporation opera tiendas de descuento de mercancías generales en los Estados Unidos. Las operaciones de comercialización incluyen mercancías generales, tiendas de alimentos de descuento y un negocio en línea totalmente integrado. Target también ofrece créditos a solicitantes calificados a través de tarjetas de crédito de su propia marca.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

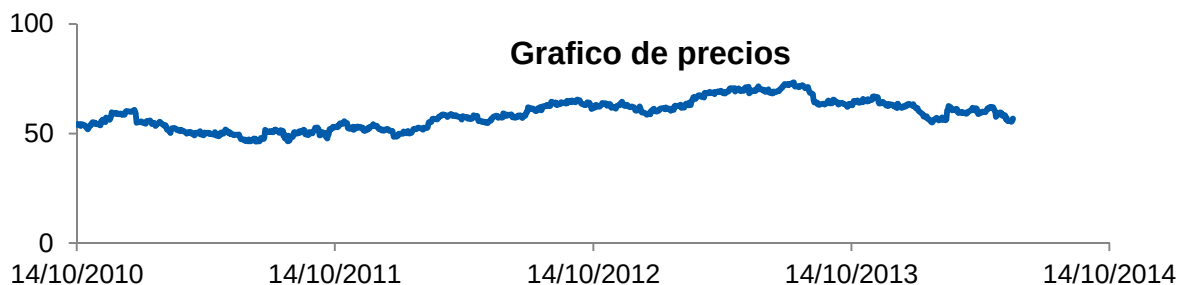
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	73.32	65.44	59.99	60.26	51.35	57.89
Precio Min	60.07	48.51	46.33	48.55	25.37	26.96
Volumen Promedio	4,714,628	4,995,223	7,269,459	6,006,421	10,246,128	12,637,696
Rendimiento	5.17%	15.75%	-14.62%	23.85%	39.68%	-32.24%
Volatilidad	19.58%	17.11%	15.17%	18.44%	21.02%	89.75%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	73.32	66.89	73.32	71.51	69.05	64.48	65.44	59.20
Precio Min	55.07	61.65	63.15	67.98	48.51	58.57	57.15	54.81

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	62.01	62.18	61.96	62.54	63.49	63.55
Precio Min	55.34	58.90	59.06	55.07	56.64	61.65





Colgate-Palmolive Co.

Clave de CL *

Pizarra

Nombre Colgate-Palmolive Co.

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado (USD) 62,594,120,801.16

Sector

Descripción Productos de consumo no básico
Colgate-Palmolive Co. es una empresa de productos de consumo que comercializa sus productos en todo el mundo. Los productos de la compañía incluyen pasta de dientes, cepillo de dientes, shampoo, desodorantes, jabones en barra y líquidos, líquido para lavar platos y productos de lavandería, así como productos de nutrición para mascotas para perros y gatos.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	66.26	55.31	46.98	42.905	43.16	40.49
Precio Min	53.04	44.125	37.965	36.875	27.525	27.385
Volumen Promedio	3,121,371	3,969,494	5,508,405	5,562,757	6,526,299	7,091,620
Rendimiento	22.28%	14.78%	15.95%	-2.99%	18.51%	-12.05%
Volatilidad	12.23%	12.61%	16.84%	11.01%	15.85%	40.10%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	66.26	66.26	61.19	62.38	59.02	55.31	53.75	52.05
Precio Min	53.04	58.96	57.25	55.87	44.13	51.77	51.05	48.09

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	68.40	67.86	64.87	62.83	65.08	65.69
Precio Min	66.12	64.22	62.22	60.17	61.23	63.58



Petroleo Brasileiro Sa

Clave de PBR N

Pizarra

Nombre Petroleo Brasileiro Sa

Mercado donde cotiza Nueva York

Valor de Mercado (USD) 105,703,698,058.16

Sector Energía

Descripción Petroleo Brasileiro Sa - Petrobras explora y produce petróleo y gas natural. La compañía refina, comercializa y suministra productos de petróleo. Petrobras opera tanques de petróleo, gasoductos, plataformas marinas, fluviales y lacustres, plantas térmicas, plantas de fertilizantes y unidades petroquímicas. La compañía opera en América del Sur y otras partes del mundo.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	20.37	32.12	41.57	48.91	53.01	75.19
Precio Min	12.13	17.64	21.5	31.9	23.01	14.94
Volumen Promedio	16,913,635	14,332,573	16,317,412	16,926,513	18,256,179	21,588,642
Rendimiento	-31.00%	-25.43%	-32.80%	-22.30%	83.67%	-60.05%
Volatilidad	45.46%	30.18%	44.37%	27.13%	26.63%	132.51%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	20.37	17.90	16.37	19.48	32.12	23.15	24.18	26.61
Precio Min	10.27	13.34	12.13	13.32	14.45	17.97	18.68	17.64

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	15.66	14.22	13.18	11.67	13.32	14.20
Precio Min	13.76	13.14	10.27	10.78	11.21	13.34


VALE S.A.

Clave de VALE N
Pizarra
Nombre Vale S.A.

Mercado donde cotiza Nueva York
Valor de Mercado (USD) 66,087,970,853.16
Sector Metales Básicos

Descripción Vale S.A. produce y vende mineral de hierro, gránulos, manganeso, aleaciones, oro, níquel, cobre, caolín, bauxita, alumina, aluminio y potasio. La compañía tiene su sede en Brasil, donde posee y opera ferrocarriles y terminales marítimas.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	21.25	26.61	37.08	34.65	29.53	43.91
Precio Min	12.63	15.88	20.51	23.98	11.9	8.8
Volumen Promedio	17,550,338	18,634,092	19,089,158	24,437,593	30,588,423	32,864,328
Rendimiento	-28.24%	-9.66%	-40.12%	14.28%	120.09%	-63.83%
Volatilidad	27.81%	23.57%	44.70%	26.91%	28.70%	114.01%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	21.49	17.08	16.81	18.25	26.61	20.96	20.59	23.93
Precio Min	12.42	14.43	12.63	12.94	15.88	17.11	15.88	17.93

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	14.16	15.07	14.02	14.73	14.53	15.45
Precio Min	12.75	13.22	12.42	13.18	12.90	14.43



United States Steel Corp.	
Clave de X *	
Pizarra	
Nombre	United States Steel Corp.
Mercado donde cotiza	Nueva York
Valor de Mercado (USD)	3,678,318,713.78
Sector	Metales Básicos
Descripción	United States Steel Corp. es una compañía que utiliza mineral de hierro y coque como materias primas para la producción de productos de acero laminados planos y tubulares con operaciones de producción en América del Norte y Europa. La Compañía utiliza hierro y coque como materias primas principales para la producción de acero.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	30.09	32.25	63.64	69.71	56.86	191.96
Precio Min	16.18	17.89	20.19	37.66	16.88	20.97
Volumen Promedio	7,437,759	9,791,514	10,746,448	14,827,480	14,180,113	7,905,660
Rendimiento	16.05%	-15.34%	-56.03%	0.88%	39.51%	-66.96%
Volatilidad	31.71%	35.06%	73.56%	23.48%	39.47%	148.48%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	30.28	30.09	21.17	19.26	32.25	24.62	23.42	30.26
Precio Min	16.18	20.94	17.17	16.18	17.89	18.88	17.93	17.89

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	26.34	28.64	27.74	27.23	30.28	30.09
Precio Min	23.04	25.73	24.05	23.70	25.28	26.16





Freeport McMoran Inc.

Clave de FCX *

Pizarra

Nombre Freeport-McMoran Inc.

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado (USD) 36,209,562,500.00

Sector Metales Básicos

Descripción Freeport-McMoran Inc., es una compañía natural internacional con sedes en Phoenix y Arizona. La compañía opera geográficamente diversos activos, de larga duración, con importantes reservas de cobre, oro, molibdeno, cobalto, petróleo y gas.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	37.74	46.73	60.92	60.045	43.66	62.93
Precio Min	26.82	30.81	29.87	29.09	11.07	8.4
Volumen Promedio	14,408,403	17,882,143	20,360,927	27,355,564	36,293,693	31,291,755
Rendimiento	8.29%	-13.42%	-38.04%	43.89%	200.26%	-77.03%
Volatilidad	15.12%	60.18%	48.46%	27.95%	33.24%	141.60%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	37.74	37.74	34.60	33.76	46.73	42.43	42.64	39.11
Precio Min	26.82	32.88	27.34	26.82	30.81	30.81	31.43	31.60

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	35.56	34.44	33.91	33.75	37.63	37.74
Precio Min	33.83	32.56	30.64	30.94	32.34	34.22


Valero Energy Corp

Clave de VLO *

Pizarra

Nombre Valero Energía Corp

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado 30,608,681,874.96
(USD)

Sector Energía

Descripción Valero Energy Corp es una compañía independiente de comercialización y refinación de petróleo que posee y opera refinерías en los Estados Unidos, Canadá y Aruba. La compañía produce combustibles convencionales, destilados, combustibles de aeronaves, asfalto, petroquímicos, lubricantes, y otros productos refinados, así como combustible Diesel, combustible Diesel bajo en azufre y ultra bajo en azufre y oxigenados.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	50.4	31.4052	28.071	21.3296	23.6133	63.4406
Precio Min	31.377766	17.913187	15.684315	14.295838	14.222760	12.834283
	64	88	96	37	6	01

Volumen Promedio	8,630,109	9,119,100	11,198,935	9,774,307	12,154,192	12,289,520
Rendimiento	58.91%	63.02%	-9.23%	29.23%	-27.93%	-68.97%
Volatilidad	28.74%	24.80%	36.95%	27.98%	22.10%	110.00%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	55.29	50.40	37.13	42.09	44.31	31.41	30.83	24.05
Precio Min	31.38	33.73	33.54	33.76	17.91	25.76	21.59	18.61

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	58.51	57.97	55.29	52.09	53.24	50.40
Precio Min	53.74	50.96	48.35	46.37	49.04	45.02



Sandisk Corp.

Clave de SNDK *

Pizarra

Nombre Sandisk Corp.

Mercado

donde cotiza NASDAQ GS

Valor de

Mercado 23,069,027,456.18

(USD)

Sector Tecnología

Descripción Sandisk Corp. diseña, desarrolla y fabrica soluciones de almacenamiento de datos en una variedad de formas utilizando la memoria flash, controlador propietario y tecnologías de firmware. Las soluciones que ofrece la compañía incluyen tarjetas extraíbles, productos integrados, memorias extraíbles o USB, reproductores de medios digitales, sellados y componentes.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	70.8	52.68	53.38	51.64	30.13	33.17
Precio Min	44.68	31.23	32.37	25.42	7.65	5.32
Volumen Promedio	4,218,327	5,499,594	7,384,795	10,965,796	7,862,387	10,447,358
Rendimiento	57.88%	-8.58%	-3.15%	64.07%	161.64%	-72.35%
Volatilidad	21.30%	23.52%	39.04%	36.75%	43.97%	139.04%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	81.19	70.80	63.45	63.04	55.33	44.82	46.18	50.05
Precio Min	44.68	60.07	54.03	51.18	31.23	38.84	32.81	31.23

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	96.63	85.19	81.19	76.54	73.69	70.54
Precio Min	85.05	73.65	73.28	67.39	68.35	65.58



Ambev S.A.**Clave de** ABEV N**Pizarra****Nombre** Ambev S.A.**Mercado****donde cotiza** Nueva York**Valor de****Mercado (USD)** 111,686,765,625.00**Sector****Descripción** Productos de consumo no básico
Ambev S.A. el principal negocio es la producción y distribución de cerveza. La compañía también opera en los refrescos y las empresas no alcohólicas y no carbonatadas con marcas propias. Ambev tiene derechos exclusivos de embotellador y distribuidor de los productos Pepsi CSD en Brasil.**Datos de los subyacentes (de 6 años):**

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	9.412	8.836	7.252	6.224	4.0888	3.5288
Precio Min	6.746	6.896	5.13	3.5644	1.4844	1.4604
Volumen Promedio	11,991,705	11,996,592	14,073,445	14,880,777	15,973,296	22,787,935
Rendimiento	-13.55%	15.52%	15.64%	48.00%	119.81%	-39.47%
Volatilidad	26.46%	14.66%	23.49%	24.92%	19.80%	88.98%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	9.41	8.02	7.85	8.72	9.41	8.56	7.97	8.84
Precio Min	6.23	6.93	6.79	6.75	6.90	7.80	7.24	7.12

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	7.50	7.90	7.46	7.23	7.30	7.37
Precio Min	7.04	7.25	6.93	6.23	6.53	6.93





Banco Bradesco, S.A.

Clave de BBD N

Pizarra

Nombre Banco Bradesco, S.A.

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado (USD) 65,128,602,145.62

Sector Financiero

Descripción Banco Bradesco, S.A. atrae depósitos y ofrece servicios de banca comercial. El banco ofrece créditos comerciales, créditos personales, hipotecas, arrendamientos financieros, fondos de inversión, intermediación de valores y servicios de banca por Internet. Bradesco opera en Brasil, Argentina, Estados Unidos, las Islas Caimán y el Reino Unido. Bradesco ofrece tarjetas de crédito, seguros y fondos de pensiones.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	17.55	17.2455	19.3091	20.4545	16.7017	18.4823
Precio Min	11.38	12.14545455	13.1	12.92561983	5.965439519	5.709992487
Volumen Promedio	7,731,221	9,648,672	11,275,924	11,191,457	12,324,194	14,677,065
Rendimiento	-25.86%	2.06%	-18.83%	9.95%	104.97%	-51.54%
Volatilidad	29.25%	21.31%	39.82%	28.99%	26.86%	111.35%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	17.55	15.36	14.37	17.55	17.36	16.11	16.12	15.99
Precio Min	10.23	11.98	11.38	12.62	12.15	13.86	12.93	12.15

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013

Precio Max	15.93	15.12	13.67	11.85	12.13	12.75
Precio Min	13.95	13.85	11.15	10.23	10.53	11.98



**ITAU UNIBANCO BANCO
HOLDING S.A.**

Clave de ITUB N

Pizarra

Nombre ITAU UNIBANCO BANCO HOLDING S.A.

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado 79,286,910,049.77
(USD)

Sector Financiero

Descripción ITAU UNIBANCO BANCO HOLDING S.A. atrae depósitos y ofrece servicios bancarios al menudeo, comerciales, corporativos y privados. El banco también ofrece créditos al consumo, administración financiera, seguros, planes de pensiones, servicios de tesorería, créditos hipotecarios, financiamiento de arrendamiento, intermediación de valores y servicios de cambio de divisas extranjeras.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	15.7355	17.9835	20.2893	21.7025	19.562	18.4583
Precio Min	10.627272 73	10.822314 05	12.140495 87	14.132231 4	6.4387678 44	5.6198347 11

Volumen Promedio	11,781,141	15,446,036	16,896,827	14,311,238	13,187,494	11,802,620
Rendimiento	-14.26%	-13.23%	-23.90%	1.69%	99.08%	-42.54%
Volatilidad	28.95%	20.13%	44.28%	27.61%	31.58%	110.94%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	15.74	14.37	13.53	14.76	17.98	13.60	14.40	15.99
Precio Min	10.63	11.94	10.63	11.27	10.82	11.59	11.40	10.82

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	15.41	14.96	13.51	12.30	12.13	12.46
Precio Min	14.09	13.63	11.22	10.95	10.86	11.94



Gerdau, S.A.

Clave de Pizarra GGB N
Nombre Gerdau, S.A.

Mercado donde cotiza Nueva York
Valor de Mercado (USD) 9,891,361,126.27
Sector Metales Básicos

Descripción Gerdau, S.A. fabrica acero. La compañía tiene operaciones en ciertos países ubicados en América, Europa y Asia. Gerdau utiliza el concepto de proceso de fabricación Mini Mill en la mayoría de sus unidades, convirtiendo residuos en acero.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	9.64	10.74	14.96	17.95	17.45	25.77
Precio Min	5.38	7.66	6.83	11.62	4.72	4.2
Volumen Promedio	6,087,384	7,305,655	9,233,243	6,704,704	7,373,376	6,959,081
Rendimiento	-17.30%	8.71%	-46.47%	-20.01%	142.25%	-54.77%
Volatilidad	28.87%	30.04%	53.86%	35.14%	31.28%	128.79%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	9.64	8.26	7.73	7.85	10.74	9.64	10.38	9.90
Precio Min	5.38	7.46	5.66	5.38	7.41	8.33	8.19	7.66

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	6.59	6.36	6.41	7.13	7.66	8.22
Precio Min	5.94	5.91	5.82	6.25	6.91	7.53



KB Home**Clave de** KBH ***Pizarra****Nombre** KB Home**Mercado****donde cotiza** Nueva York**Valor de****Mercado (USD)** 1,563,477,894.52**Sector****Descripción** Productos de consumo frecuente
KB Home construye casas unifamiliares en los Estados Unidos, principalmente dirigidas a públicos que por primera vez compran una vivienda. La compañía tiene divisiones operativas en Arizona, California, Colorado, Florida, Georgia, Illinois, Nevada, Wisconsin, Nuevo México, Carolina del Norte, Carolina del Sur y Texas en los Estados Unidos. KB Home también obtiene ingresos de servicios hipotecarios bancarios, títulos y seguros.**Datos de los subyacentes (de 6 años):**

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	24.82	17	15.71	19.33	20.51	28.75
Precio Min	15.85	6.53	5.27	9.8	8.11	8.02
Volumen Promedio	4,566,695	6,245,665	4,470,888	3,589,755	4,935,223	5,619,523
Rendimiento	13.61%	128.32%	-51.16%	-3.78%	-1.23%	-35.91%
Volatilidad	40.24%	38.06%	69.15%	38.69%	37.94%	133.75%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	24.82	18.67	19.76	24.82	22.10	17.00	15.26	9.80
Precio Min	15.85	15.85	15.90	19.25	6.53	13.62	9.20	6.53

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	16.71	17.85	20.10	20.67	19.34	18.28
Precio Min	15.69	16.15	16.57	18.29	17.55	16.47





BlackBerry

Clave de BBRY N

Pizarra

Nombre BlackBerry

Mercado donde cotiza NASDAQ GS

Valor de Mercado (USD) 5,168,967,480.00

Sector Tecnología

Descripción BlackBerry diseña, y comercializa soluciones inalámbricas para el Mercado de las comunicaciones móviles. La Compañía proporciona plataformas y soluciones para el acceso a correo electrónico, teléfono, mensajería SMS, Internet y aplicaciones basadas en Intranet.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	17.9	17.57	69.8625	75.938	85.77	147.55
Precio Min	5.75	6.305	12.52	42.84	35.25	36.86
Volumen Promedio	34,949,979	24,723,229	19,407,789	14,907,119	18,967,871	23,850,427
Rendimiento	-35.14%	-23.47%	-75.47%	-11.83%	61.12%	-65.90%
Volatilidad	61.48%	107.83%	72.39%	26.55%	42.67%	92.71%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	17.90	8.38	11.53	16.29	17.90	14.12	8.29	14.37
Precio Min	5.75	5.75	7.95	10.46	6.31	7.52	6.31	7.39

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013

Precio Max	8.15	8.22	10.37	10.60	10.78	7.73
Precio Min	7.23	7.14	8.08	8.98	7.61	5.75



Companhia Siderúrgica

Nacional

Clave de SID N

Pizarra

Nombre Companhia Siderúrgica Nacional

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado (USD) 6,094,315,051.44

Sector Metales Básicos

Descripción Companhia Siderúrgica Nacional fabrica hierro y acero en Brasil. La compañía opera minas, una planta de acero integrada, centros de servicios, puertos y ferrocarriles. CSN fabrica y distribuye productos laminados en caliente, laminados en frío, galvanizados y productos de acero para el automóvil, auto partes, construcción civil, equipo eléctrico e industrias de envasado.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	6.25	10.88	18.33	20.76	18.605	25.505
Precio Min	2.45	4.55	7.31	13.38	5.995	3.935

Volumen Promedio	6,233,008	6,148,682	4,846,575	5,360,440	7,214,191	9,241,856
Rendimiento	0.81%	-32.57%	-52.55%	0.51%	132.56%	-57.67%
Volatilidad	34.27%	44.75%	56.27%	25.91%	29.06%	115.73%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	6.25	6.25	4.41	4.63	10.88	5.90	6.78	9.63
Precio Min	2.45	4.25	2.45	2.77	4.48	4.72	4.55	5.24

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	4.30	4.48	4.41	4.93	6.07	6.25
Precio Min	3.88	3.87	3.64	4.45	4.63	5.05



Monsanto Company

Clave de MON *

Pizarra

Nombre Monsanto Company

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado 63,990,772,118.56

(USD)

Sector

Metales Básicos

Descripción Monsanto Company proporciona productos agrícolas para agricultores. Los segmentos del negocio a los cuales se enfoca la compañía son las semillas y la genómica. Monsanto produce una amplia gama de semillas y desarrolla rasgos de biotecnología que ayudan a los agricultores en el control de insectos y maleza, asimismo, proporciona a otras compañías de semillas el material genético y los rasgos de biotecnología necesarios para las marcas de sus semillas.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

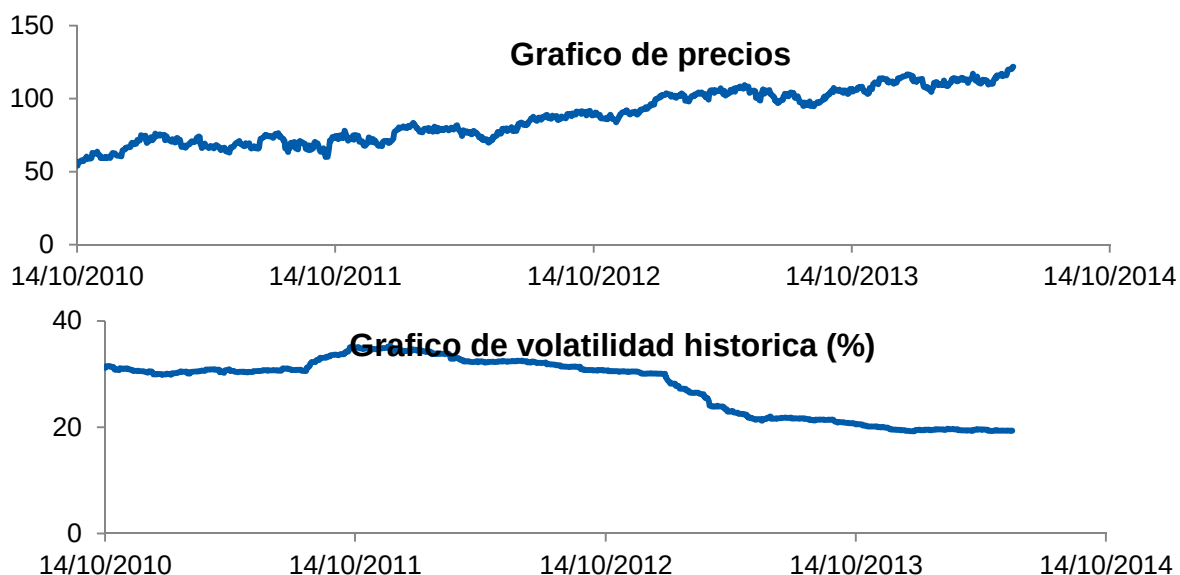
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	116.55	94.65	77.97	86.65	91.83	142.69
Precio Min	94.81	69.89	60.04	45.12	67.18	66.26
Volumen Promedio	2,653,221	3,179,694	4,715,702	7,517,903	6,835,045	8,379,138
Rendimiento	22.25%	31.57%	1.45%	-16.53%	10.89%	-37.63%
Volatilidad	12.21%	18.14%	31.97%	20.57%	17.09%	75.37%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	116.55	116.55	107.28	109.22	105.63	94.65	91.36	82.78
Precio Min	94.81	103.21	94.81	98.72	69.89	83.84	81.88	69.89

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	121.85	117.04	114.32	112.45	116.35	116.55
Precio Min	110.24	109.67	110.80	104.63	106.55	110.26



Apache Corporation

Clave de APA *

Pizarra**Nombre** Apache Corporation**Mercado****donde cotiza** Nueva York**Valor de****Mercado (USD)** 38,836,678,337.04**Sector** Energía**Descripción** Apache Corporation es una compañía independiente de energía que explora, desarrolla y produce gas natural, petróleo crudo y gas natural líquido. La compañía tiene operaciones en los Estados Unidos, Canadá, Egipto, Australia, cerca de la costa del Reino Unido en el Mar del Norte y Argentina.**Datos de los subyacentes (de 6 años):**

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	94.42	111.57	133.37	119.92	105.13	146.8
Precio Min	68.84	75.07	76.5	82.75	51.38	61.55
Volumen Promedio	3,165,842	2,978,764	3,305,690	3,874,408	4,120,376	5,147,155
Rendimiento	5.04%	-18.17%	-25.67%	12.62%	30.17%	-33.24%
Volatilidad	12.18%	21.87%	46.02%	21.22%	24.61%	95.20%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	94.42	94.42	88.93	87.12	111.57	88.73	92.48	100.97
Precio Min	68.84	85.28	75.37	68.84	72.73	75.07	82.58	79.37

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	93.22	87.96	83.02	84.56	87.90	91.20
Precio Min	86.42	82.09	78.99	78.02	80.26	85.28





CVS	Caremark
Corporation.	
Clave de Pizarra	CVS *
Nombre	CVS Caremark Corporation.
Mercado donde cotiza	Nueva York
Valor de Mercado (USD)	89,785,176,537.77
Sector	Productos de consumo frecuente
Descripción	CVS Caremark Corporation. es un proveedor profesional integrado de farmacias de atención médica. La compañía ofrece servicios de administración de beneficios de farmacia, pedidos por correo, farmacias especializadas y al menudeo, programas de administración de enfermedades y clínicas al menudeo. La compañía opera farmacias en los Estados Unidos, el Distrito de Columbia y Puerto Rico.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	71.58	49.24	41.16	37.37	38.01	44.12
Precio Min	49.78	41.46	32.06	26.98	23.98	24.42
Volumen Promedio	5,348,805	7,160,588	10,028,563	10,687,089	12,674,679	11,657,073
Rendimiento	43.77%	16.45%	16.45%	5.43%	9.63%	-28.01%
Volatilidad	16.96%	13.26%	32.32%	15.70%	20.90%	47.85%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	75.30	71.58	62.17	60.35	55.30	49.24	48.61	46.73
Precio Min	49.68	56.64	56.75	54.13	41.46	44.70	44.12	43.25

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	78.32	75.24	75.30	73.14	70.55	71.58

Precio Min	73.09	72.58	72.50	65.44	67.35	65.87



Potash Corporation of Saskatchewan Inc.

Clave de POT N

Pizarra

Nombre Potash Corporation of Saskatchewan Inc.

Mercado donde cotiza Nueva York

Valor de Mercado (USD) 32,465,548,568.02

Sector Metales Básicos

Descripción Potash Corporation of Saskatchewan Inc. produce potasio, fosfato y nitrógeno a las industrias agrícolas e industriales en todo el mundo. La compañía realiza operaciones en Canadá, Chile, Estados Unidos, Brasil y Trinidad.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	43.78	47.45	63.3133	51.61	40.99	79.8333
Precio Min	28.91	37.28	38.58	28.2	22.103333	16.533333
Volumen Promedio	7,283,948	5,793,391	9,230,243	18,020,705	26,775,221	37,010,893
Rendimiento	-19.49%	-6.95%	-20.94%	37.99%	40.27%	-49.52%
Volatilidad	16.84%	15.08%	41.35%	22.42%	42.22%	110.24%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	43.78	33.02	39.86	43.78	47.45	43.69	45.84	46.75
Precio Min	28.91	30.43	28.91	38.02	37.28	37.28	40.33	37.44

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	37.22	36.16	36.22	33.78	35.15	33.02
Precio Min	36.04	33.33	33.46	31.52	31.24	30.43



Las Vegas Sands Corp.

Clave de LVS *

Pizarra

Nombre Las Vegas Sands Corp.

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado (USD) 60,889,339,471.72

Sector Productos de consumo frecuente

Descripción Las Vegas Sands Corp. es propietaria y opera casinos, resorts y centros de convenciones en los Estados Unidos, Macao y Singapur. Los casinos de Las Vegas Sand Corp ofrecen una amplia gama de actividades de apuestas y entretenimiento, así como alojamiento durante la noche, mientras que sus centros de exposiciones acogen una variedad de espectáculos de entretenimiento, exposiciones y otras actividades.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	78.87	61.05	50.6	52.8	19.56	100.32
Precio Min	49.1	36.41	36.34	15.37	1.42	3.23
Volumen Promedio	5,312,528	9,164,336	18,390,196	34,104,037	36,395,367	7,860,135
Rendimiento	58.50%	3.75%	-10.48%	176.47%	110.72%	-94.18%
Volatilidad	17.14%	27.94%	46.14%	47.44%	41.90%	200.45%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	87.81	78.87	66.90	59.49	61.05	47.38	46.77	61.05
Precio Min	48.75	64.33	51.79	49.47	36.41	40.56	36.41	42.29

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	80.60	82.87	87.81	85.25	82.03	78.87
Precio Min	72.48	73.18	77.27	73.98	73.40	71.63



MGM **Resorts**
International

Clave de Pizarra de MGM *
Nombre MGM Resorts International

Mercado donde cotiza Nueva York

Valor de Mercado (USD) 12,461,619,298.20

Sector Productos de consumo frecuente

Descripción MGM Resorts International opera complejos turísticos de juegos de apuestas, hospitalidad y entretenimiento. La compañía posee propiedades en Nevada, Mississippi y Michigan en los Estados Unidos y posee intereses en propiedades en Nevada y en Illinois en los Estados Unidos y en Macao. MGM Resorts también ofrece servicios de administración de hospitalidad para las propiedades con casinos y propiedades sin casinos en todo el mundo.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	23.52	14.74	16.76	16.64	16.1	81.6
Precio Min	11.99	9	8.23	9.01	1.89	8.79
Volumen Promedio	9,752,171	11,459,097	22,377,574	29,287,129	23,639,711	4,042,469
Rendimiento	88.76%	4.77%	-32.01%	52.62%	-40.93%	-84.36%
Volatilidad	22.06%	35.10%	52.50%	39.11%	51.42%	108.58%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	28.39	23.52	20.44	15.86	14.74	11.81	11.41	13.93
Precio Min	11.99	18.44	14.87	11.99	9.00	9.30	9.00	10.33

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	26.49	26.70	28.39	27.86	26.41	23.52
Precio Min	23.84	23.02	24.88	23.67	23.28	19.23





AK Steel Holding

Corporation

Clave de AKS *

Pizarra

Nombre AK Steel Holding Corporation

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado 1,017,131,022.96

(USD)

Sector

Metales Básicos

Descripción

AK Steel Holding Corporation a través de subsidiarias, produce carbón, acero inoxidable y acero magnético laminado para los mercados de automóviles, infraestructura, manufactura y otros mercados, así como carbón y tubos de acero inoxidable para camiones y automóviles. Las instalaciones incluyen altos hornos, hornos eléctricos y operaciones con tubería en Ohio, Kentucky, Pensilvania e Indiana.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	8.2	10.04	17.61	25.77	23.39	72.89
Precio Min	2.82	3.57	5.77	11.52	5.45	5.22
Volumen Promedio	5,949,725	8,247,349	8,983,081	9,219,973	8,803,043	5,567,380
Rendimiento	77.49%	-46.32%	-49.88%	-28.04%	109.11%	-79.86%
Volatilidad	53.08%	45.88%	69.65%	34.23%	47.99%	176.65%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	8.20	8.20	4.50	3.66	10.04	5.79	6.44	7.66
Precio Min	2.82	3.85	3.01	2.82	3.31	3.57	4.66	4.99

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	7.21	7.58	7.22	6.91	8.13	8.20
Precio Min	6.12	6.59	6.09	6.13	5.99	5.57



Wynn Resorts Limited

Clave de WYNN *

Pizarra

Nombre Wynn Resorts Limited

Mercado donde cotiza NASDAQ GS

Valor de Mercado (USD) 20,331,436,601.43

Sector Productos de consumo frecuente

Descripción Wynn Resorts Limited es propietaria y opera hoteles de lujo y complejos turísticos de casinos en Las Vegas, Nevada y en Macao, China. Los complejos turísticos ofrecen habitaciones y suites, restaurantes, un campo de golf y un concesionario de automóviles de lujo en el sitio.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	194.21	135.04	165.25	116.545	73.25	120.59
Precio Min	115.5	92.79	102.2	60.76	15.4	31.25
Volumen Promedio	1,253,719	2,090,288	2,594,847	2,854,241	3,858,256	2,411,613
Rendimiento	62.74%	-1.30%	-1.69%	62.35%	22.80%	-61.41%
Volatilidad	21.69%	21.77%	57.59%	31.23%	31.76%	122.48%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	247.95	194.21	159.74	143.11	135.04	122.90	115.69	135.04

Precio Min	115.50	157.21	126.14	118.04	92.79	104.33	92.79	97.38

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	221.68	227.46	247.95	242.49	217.42	194.21
Precio Min	196.45	193.64	213.76	209.47	191.83	163.31



ArcelorMittal

Clave de MT N

Pizarra

Nombre ArcelorMittal

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado 25,047,498,046.88
(USD)

Sector Metales Básicos

Descripción ArcelorMittal produce acero. La compañía fabrica electro galvanizado y acero laminados en frío, losas, barras especiales de calidad y varillas de alambre. Arcelor Mittal tiene operaciones siderurgia en Europa, las Américas, Asia y África.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

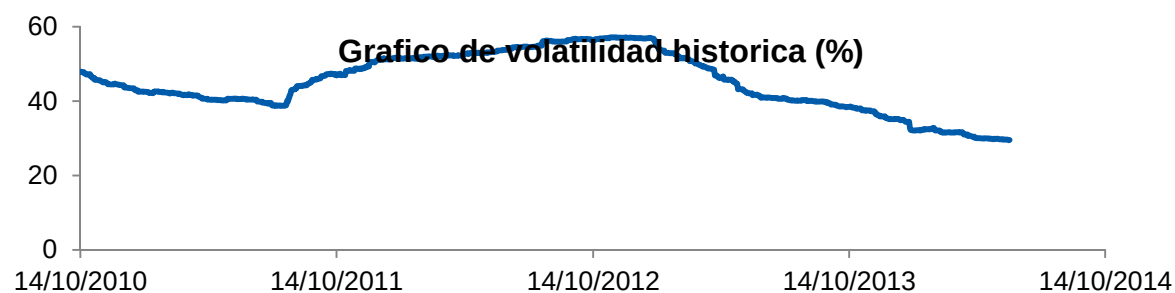
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	17.95	23.37	38.31	46.3827	44.308	98.7623
Precio Min	11.06	13.49	15.16	25.2376704	16.199856	14.7030272
Volumen Promedio	6,710,022	6,382,734	6,027,084	5,477,933	6,315,009	4,857,521
Rendimiento	1.65%	-11.63%	-49.12%	-20.63%	75.29%	-68.25%
Volatilidad	19.68%	28.96%	73.14%	28.83%	25.52%	135.08%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	17.95	17.84	14.59	13.22	23.37	17.52	17.32	19.19
Precio Min	11.06	13.88	11.06	11.17	13.03	14.52	14.09	13.49

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	16.35	16.69	16.15	17.27	17.60	17.84
Precio Min	15.15	15.98	14.85	15.61	16.10	16.20



S.A.

Clave de Pizarra BSBR N
Nombre Banco Santander (Brasil) S.A.

Mercado donde cotiza Nueva York

Valor de Mercado (USD) 26,392,684,471.48

Sector Descripción Financiero
 Banco Santander (Brasil) S.A. atrae depósitos y ofrece servicios al menudeo, comerciales, de banca privada y de administración de activos. El banco ofrece créditos personales, créditos hipotecarios, arrendamiento financiero, fondos de inversión, seguros, créditos comerciales, servicios de banca de inversión y financiamiento estructurada.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	8.1	11.14	13.565	15.565	14.52	N.A.
Precio Min	5.57	6.6	6.9	9.96	11.75	N.A.
Volumen Promedio	4,929,403	6,084,031	7,070,057	5,647,322	10,420,519	N.A.
Rendimiento	-17.68%	-14.15%	-39.99%	-3.06%	4.00%	N.A.
Volatilidad	21.62%	20.29%	43.73%	31.59%	34.31%	N.A.

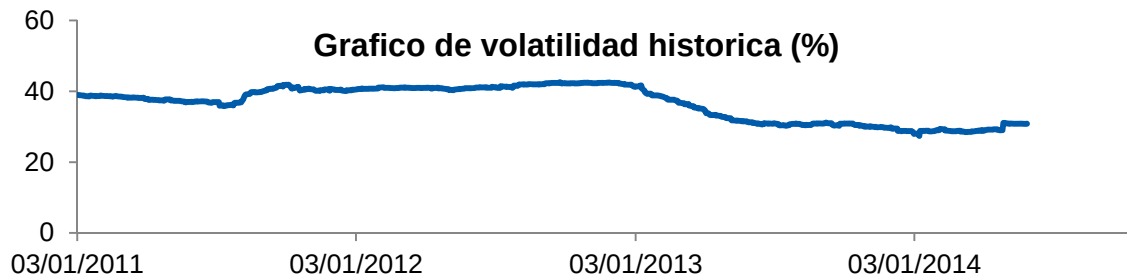
Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	8.10	7.24	7.01	7.46	11.14	7.60	8.34	9.25
Precio Min	4.49	5.93	5.57	6.14	6.60	6.60	6.87	7.34

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	6.83	6.65	5.57	5.08	5.94	6.24
Precio Min	6.60	5.55	4.70	4.49	4.57	5.93





Chesapeake Energy Corporation

Clave de Pizarra CHK *

Nombre Chesapeake Energy Corporation

Mercado donde cotiza Nueva York

Valor de Mercado (USD) 20,579,279,629.23

Sector Energía

Descripción Chesapeake Energy Corporation produce petróleo y gas natural. Las operaciones de la compañía se centran en descubrir, desarrollar y adquirir reservas naturales convencionales y no convencionales de gas natural en los Estados Unidos.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	28.84	25.58	35.61	28.97	29.46	69.4
Precio Min	16.73	13.55	22.06	20.04	13.5	11.32
Volumen Promedio	11,207,715	20,422,917	12,091,286	13,770,021	16,015,130	19,932,511
Rendimiento	61.84%	-29.58%	-14.99%	-7.76%	49.86%	-60.88%
Volatilidad	18.73%	27.96%	43.53%	33.73%	38.00%	179.72%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	28.84	28.84	27.30	22.58	25.58	21.58	20.52	23.31
Precio Min	16.60	25.30	20.77	18.47	13.55	16.39	16.82	13.55

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	30.33	29.22	25.85	27.29	27.17	27.72
Precio Min	27.64	25.97	24.67	24.41	25.15	26.36



Peabody Energy Corporation

Clave de Pizarra BTU *
Nombre Peabody Energy Corporation

Mercado donde cotiza Nueva York

Valor de Mercado (USD) 4,598,864,491.05

Sector Descripción Energía
 Peabody Energy Corporation mina y comercializa carbón predominante bajo en azufre, cuyo uso es principalmente por empresas eléctricas. La compañía también comercializa las asignaciones y emisiones de carbón. Peabody es propietaria y opera minas en Arizona, Colorado, Nuevo México y Wyoming, Illinois, Indiana, y Australia. La compañía también tiene una participación minoritaria en una mina en Venezuela a través de una asociación conjunta.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

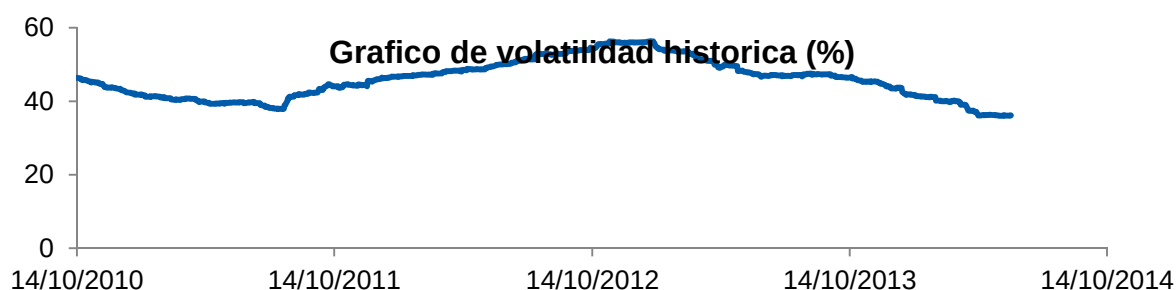
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	27.32	38.9	72.71	64.21	47.81	88.05
Precio Min	14.54	19.05	31.33	35.59	20.43	16.25
Volumen Promedio	6,965,661	7,982,030	5,702,542	5,282,928	6,873,547	8,714,374
Rendimiento	-26.69%	-26.63%	-47.30%	33.65%	80.41%	-64.13%
Volatilidad	29.53%	32.03%	62.67%	25.49%	29.21%	172.30%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	27.32	20.87	18.88	21.17	38.90	29.28	26.21	31.59
Precio Min	14.54	16.93	14.65	14.54	19.05	21.81	19.05	21.12

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	19.13	19.01	17.63	17.57	19.54	19.53
Precio Min	16.16	16.29	15.47	16.03	16.87	18.23



Alpha Natural

Resources, Inc.

Clave de ANR *

Pizarra

Nombre Alpha Natural Resources, Inc.

Mercado donde cotiza Nueva York

Valor de Mercado (USD) 830,054,096.25

Sector Energía

Descripción Alpha Natural Resources, Inc. extrae, procesa y comercializa carbón de vapor y carbón metalúrgico. La compañía realiza operaciones en minas desde la superficie y subterráneas ubicadas en las regiones norte y central de la zona de los Apalaches y en Colorado, todas ubicadas en los Estados Unidos. Alpha Natural Resources comercializa su carbón a empresas eléctricas, de acero y otros productores industriales.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	10.6	23.54	67.38	60.16	46.07	104.93
Precio Min	4.92	5.53	16.04	32.07	14.73	14.68
Volumen Promedio	11,923,585	16,518,633	7,673,330	3,232,242	3,983,421	4,055,548
Rendimiento	-29.66%	-55.87%	-67.62%	29.04%	136.02%	-51.39%
Volatilidad	65.07%	62.28%	83.60%	38.23%	37.98%	189.68%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	10.60	8.13	6.72	8.13	23.54	9.89	9.32	16.82
Precio Min	4.20	5.55	4.92	4.97	5.53	6.30	5.53	7.73

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	4.63	4.88	5.48	5.58	7.26	7.53
Precio Min	3.38	4.13	4.20	5.06	5.68	6.28


Walgreen Company.

Clave de WAG *

Pizarra

Nombre Walgreen Company.

Mercado donde cotiza	Nueva York
Valor de Mercado (USD)	71,135,840,194.00
Sector Descripción	Productos de consumo frecuente Walgreen Company. opera farmacias al menudeo que ofrecen una amplia variedad de medicamentos de receta y de venta libre, así como productos generales. La compañía opera tiendas en los Estados Unidos, el Distrito de Columbia, Puerto Rico y Guam. Walgreen Company también ofrece servicios de salud, incluyendo principalmente los servicios de atención primaria y cuidados intensivos, salud, farmacia y administración de enfermedades y de salud y bienestar.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	60.59	37.55	45.18	39.48	40.37	38.93
Precio Min	37.18	28.99	30.74	26.36	21.5	21.4
Volumen Promedio	5,843,150	8,251,599	7,628,901	8,354,167	7,834,158	7,458,462
Rendimiento	52.00%	11.95%	-16.62%	4.45%	43.72%	-35.89%
Volatilidad	22.53%	18.11%	38.86%	25.56%	20.18%	45.27%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	69.09	60.59	56.23	50.90	47.68	37.55	36.60	35.93
Precio Min	37.18	54.86	44.12	44.20	28.99	32.16	29.61	28.99

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	71.91	67.90	69.09	68.19	61.14	59.10
Precio Min	67.77	63.40	64.31	55.57	56.50	56.11



Apollo Education Group,**Inc.****Clave de** APOL ***Pizarra****Nombre** Apollo Education Group, Inc.**Mercado****donde cotiza** NASDAQ GS**Valor de****Mercado (USD)** 3,311,870,849.61**Sector** Productos de consumo no básico**Descripción** Apollo Education Group, Inc. proporciona programas de educación superior para adultos trabajadores. La compañía ofrece programas y servicios educativos en los niveles de escuela preparatoria, universitarios y de posgrado de forma presencial a través de subsidiarias.**Datos de los subyacentes (de 6 años):**

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	28.25	57.7	54.53	65.74	89.22	80.64
Precio Min	16.2	18.63	35.94	34	53.86	41.21
Volumen Promedio	2,594,544	2,366,844	2,108,928	3,523,936	3,722,721	3,870,721
Rendimiento	25.44%	-60.62%	37.60%	-35.94%	-22.70%	14.26%
Volatilidad	21.62%	41.74%	22.77%	25.64%	39.79%	51.68%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	35.24	28.25	21.41	22.24	57.70	29.10	36.62	39.25
Precio Min	16.20	19.94	17.53	16.65	16.20	18.63	26.04	31.34

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	30.13	35.16	34.24	34.47	35.24	27.32
Precio Min	26.68	26.99	32.02	31.60	26.89	24.61





Credicorp, Ltd.

Clave de BAP N

Pizarra

Nombre Credicorp, Ltd.

Mercado donde cotiza Nueva York

Valor de Mercado (USD) 12,413,846,400.00

Sector Financiero

Descripción Credicorp, Ltd. es una compañía controladora de Banco de Crédito del Perú, El Pacífico-Peruano Suiza Insurance Company y Atlantic Security Holding Corporation, entre otros. Credicorp proporciona una amplia gama de servicios financieros incluyendo banca comercial, finanzas corporativas, servicios de intermediación, administración de activos, fideicomisos y seguros.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	166.05	147.86	118.52	127.52	79.89	86.19
Precio Min	113.5	104.85	82.25	71.85	34.58	30.23
Volumen Promedio	355,390	272,320	478,507	253,573	359,807	400,469
Rendimiento	-11.69%	34.43%	-7.64%	53.18%	52.12%	-35.47%
Volatilidad	18.26%	14.49%	30.91%	16.06%	20.95%	59.02%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	166.05	141.82	132.60	165.35	166.05	147.86	128.71	136.27
Precio Min	113.50	124.55	113.50	123.41	104.85	124.19	112.09	117.22

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013

Precio Max	158.91	149.25	137.92	133.97	140.54	133.12
Precio Min	148.89	137.39	125.55	125.14	128.23	125.71



Cliffs Natural Resources

Inc.

Clave de CLF *

Pizarra

Nombre Cliffs Natural Resources Inc.

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado 2,227,255,244.14

(USD)

Sector Metales Básicos

Descripción Cliffs Natural Resources Inc. es una compañía minera diversificada y de recursos naturales. La compañía extrae minerales de hierro y carbón en ubicaciones en América del Norte, América del Sur y Australia.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	38.41	76.63	101.43	79.98	47.41	119.19
Precio Min	15.68	28.4	48.3	39.95	12.01	14.11
Volumen Promedio	9,326,478	5,514,627	3,956,334	5,699,897	5,188,302	4,401,613
Rendimiento	-31.33%	-41.43%	-26.85%	61.81%	56.29%	-47.93%
Volatilidad	34.26%	60.65%	57.28%	28.30%	41.00%	175.38%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	38.81	28.70	24.54	23.53	76.63	45.79	50.43	71.16
Precio Min	15.68	20.09	15.68	15.70	18.46	28.40	33.68	45.58

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	18.27	20.87	20.46	23.16	25.83	26.60
Precio Min	15.68	17.31	17.95	18.82	19.26	23.51


Walter Energy, Inc.

Clave de WLT *

Pizarra

Nombre Walter Energy, Inc.

Mercado

donde cotiza Nueva York

Valor de

Mercado 362,036,350.50

(USD)

Sector

Energía

Descripción

Walter Energy, Inc. se dedica a minar carbón. La compañía produce carbón metalúrgico, de vapor e industrial, fabrica altos hornos, fundiciones, coque de trigo sarraceno e industrial y produce petróleo ligero, alquitrán de hulla y sulfato de amonio. Walter Energy, Inc. también degasifica capas de carbón y vende el gas a una utilidad.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	39.96	76.28	141.17	129.84	79.14	109.77
Precio Min	10.04	28.46	56.9	59.23	15.62	12.2
Volumen Promedio	6,836,298	3,189,296	2,672,423	2,304,518	2,357,308	2,593,420
Rendimiento	-55.81%	-43.78%	-54.99%	59.48%	267.72%	-53.78%
Volatilidad	50.54%	46.11%	58.37%	43.48%	31.30%	186.72%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	39.96	18.98	15.59	26.24	76.28	40.14	45.71	68.30
Precio Min	7.27	14.01	10.09	10.04	28.03	28.46	30.73	43.34

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	7.23	8.35	10.94	11.28	16.43	16.78
Precio Min	4.88	7.20	7.27	10.09	11.35	14.41



Clave de Pizarra GG N
Nombre Goldcorp Inc.

Mercado donde cotiza Nueva York

Valor de Mercado (USD) 22,175,712,890.63

Sector Metales Básicos

Descripción Goldcorp Inc. se dedica a la adquisición, exploración, desarrollo y operación de metales preciosos en propiedades ubicadas en Canadá, los Estados Unidos, México, América Central y América del Sur.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	38.31	50.03	55.84	47.83	45.92	51.06
Precio Min	20.84	32.53	39.69	33.22	24.31	15.06
Volumen Promedio	7,499,404	5,452,874	6,773,980	7,256,519	10,007,001	11,362,310
Rendimiento	-39.15%	-19.38%	-0.63%	13.03%	25.97%	-16.16%
Volatilidad	32.61%	31.15%	43.75%	19.86%	45.43%	114.14%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	38.31	27.10	31.62	33.44	50.03	46.25	46.93	46.12
Precio Min	20.84	20.84	23.59	22.35	32.02	35.20	32.53	32.54

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	25.34	25.58	28.69	27.69	24.89	21.74
Precio Min	23.11	23.60	24.48	24.75	22.13	20.84





Netflix, Inc.

Clave de NFLX *

Pizarra

Nombre Netflix, Inc.

Mercado

donde cotiza NASDAQ GS

Valor de

Mercado 26,387,742,491.24

(USD)

Sector

Comunicaciones

Descripción

Netflix, Inc. es un servicio de suscripción por Internet para ver programas de televisión y películas. Los suscriptores pueden, de forma instantánea, ver programas de televisión y películas ilimitadamente a través de Internet en sus televisores, computadoras y dispositivos móviles, y en los Estados Unidos, los suscriptores pueden recibir en sus hogares películas en formato de "DVDs" de definición estándar o "Blue-ray".

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	380.58	129.25	298.73	205.9	61.13	40.7
Precio Min	95.91	53.8	63.858	49.13	29.54	17.94
Volumen Promedio	3,927,342	5,839,993	6,347,024	4,041,689	1,646,793	1,584,457
Rendimiento	281.17%	28.17%	-61.80%	228.53%	84.43%	8.77%
Volatilidad	20.81%	54.18%	66.33%	49.14%	29.38%	70.93%

Datos de los subyacentes (por trimestres):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2Q12
Precio Max	454.98	380.58	313.83	243.40	196.45	95.64	84.97	113.97
Precio Min	92.01	288.43	220.91	163.06	53.80	56.05	53.80	62.66

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	417.83	372.90	454.98	453.03	409.33	380.58
Precio Min	320.54	314.21	352.03	404.38	328.71	354.44



Facebook, Inc.

Clave de FB *

Pizarra

Nombre Facebook, Inc.

Mercado

donde cotiza NASDAQ GS

Valor de

Mercado 169,663,781,250.00

(USD)

Sector

Communications

Descripción

Facebook, Inc. opera un sitio web de redes sociales. El sitio web de la compañía permite a las personas comunicarse con su familia, amigos y compañeros de trabajo. Facebook desarrolla tecnologías que facilitan el intercambio de información, fotografías, enlaces a sitios web y videos. Los usuarios de Facebook tienen la capacidad de compartir y restringir la información en función de sus propios criterios específicos

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	58	38	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Precio Min	23	18	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Volumen Promedio	60,058,910	54,710,644	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rendimiento	96.79%	-29.95%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Volatilidad	35.04%	45.69%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1Q14	4Q13	3Q13	2Q13	1Q13	4Q12	3Q12	2Q12
Precio Max	72.03	57.96	51.24	28.97	38.23	28.24	32.17	38.23
Precio Min	22.90	44.82	24.37	22.90	17.73	18.98	17.73	25.87

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	63.83	63.03	72.03	70.78	62.57	57.96
Precio Min	56.76	56.14	60.01	61.48	53.53	46.73



(d) Índices

Un índice es un indicador del desempeño del mercado accionario en su conjunto y expresa un valor en función de los precios de una muestra balanceada, ponderada y representativa del total de las acciones cotizadas en un mercado, ya sea, regional o global. Los índices que conforman la lista de Activos de Referencia son:

- JPMorgan ETF Eficiente 5 Index
- MSCI USA Minimum Volatility Index
- MSCI USA Barra Low Volatility Index
- MSCI USA Barra Momentum Index
- MSCI USA Barra Value Index
- S&P 500 Low Volatility High Dividend Index
- JPMorgan ETF Eficiente MOD 5
- Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)
- S&P 500 Equal Weight Index
- S&P 500 Low Volatility Index
- S&P 500 Buyback FCF Index
- S&P 500 Dividend Aristocrats Index
- S&P 500 Daily Risk Control 10% Index
- S&P 500 Daily Risk Control 12% Index USD Excess Return
- S&P 500 Daily Risk Control 5% Total Return (USD) Index
- S&P 500 Dividend Aristocrats Daily Risk Control 10% Index USD Excess Return Index
- S&P 500 Dividend Aristocrats Daily Risk Control 8% Index USD Excess Return Index
- S&P 500 Low Volatility Daily Risk Control 5% USD Excess Return Index
- S&P BRIC 40 Daily Risk Control 10% Excess Return (USD) Index
- S&P Europe 350 Daily Risk Control 10% Excess Return (EUR) Index
- Russell Fundamental US Top 100 Daily Vol Control 7% ER Index
- EURO STOXX 50 Risk Control 10% Excess Return Index
- EURO STOXX 50 Risk Control 12% Excess Return Index
- EURO STOXX 50 Risk Control 5% Excess Return Index
- EURO STOXX 50 Risk Control 15% Excess Return
- Consumer Staples Select Sector TR Index
- Consumer Discretionary Select Sector Index
- Energy Select Sector Index
- Health Care Select Sector Index
- Financials Select Sector Index
- Materials Select Sector Index
- Technology Select Sector Index
- Utilities Select Sector Index
- Euro Stoxx 50 Index
- S&P 500®
- MSCI Europe Index
- EURO STOXX® Banks
- NIKKEI 225
- S&P 500 FINANCIALS SECTOR INDEX GICS LEVEL I
- S&P 500 HEALTH CARE INDEX

Los documentos e información de dichos Índices podrán ser consultados en la siguiente página de Internet: www.bloomberg.com/. Igualmente se podrá consultar información en la página de Internet de cada uno de los respectivos Titulares.

La información presentada en las gráficas de precios y volatilidad es a junio de 2014. Es importante destacar que, algunos Activos Subyacentes muestran información a fechas distintas, ya que (i) por lo reciente de su lanzamiento no se cuenta con mayor información disponible en el mercado, o (ii) existen diferencias de días por tratarse de días feriados en otros países.

JPMorgan ETF Eficiente 5 Index

EEJPUSSE

Clave de Pizarra

Nombre JPMorgan ETF Eficiente 5 Index

Mercado donde cotiza EQU_PRIM_EXCH
DNE

Valor de Mercado (USD) CUR_MKT_CAP N.A.

Sector SECTOR
INDUSTRIAL

Descripción ETF Eficiente es una estrategia de activos cruzada mundial compuesto por 12 ETFs y un índice en efectivo que busca maximizar el rendimiento por unidad de riesgo mediante el uso de un marco de optimización de la cartera. La estrategia usa el concepto de una frontera eficiente para seleccionar el portafolio óptimo de los activos subyacentes, con sujeción a las limitaciones de peso especificadas, mientras que el objetivo de mantener la volatilidad realizada por debajo del 5%. El ETF Eficiente un seguimiento de los excedentes de rendimiento de la cartera óptima sobre el índice en efectivo. La estrategia se reequilibra de manera mensual. Existe un cargo de 0.50% por año se incorpora en los niveles de índice. Si tiene alguna pregunta en cuanto a este índice, por favor póngase en contacto con edg_tradable_indices@jpmorgan.com

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	122	118	111	102	95	93
Precio Min	114	110	99	92	85	81
Volumen Promedio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rendimiento %	2.43	6.98%	11.70%	5.98%	4.75%	0.81%
Volatilidad %	3.76	3.44%	4.37%	5.00%	4.03%	5.65%

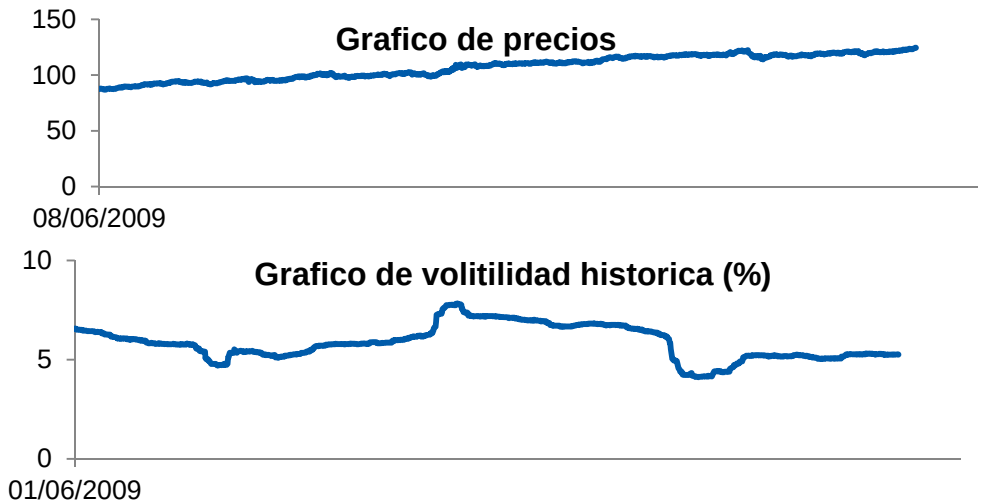
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	122.22	121.13	118.66	122.22	118.89	118.36	117.34	113.40
Precio Min	114.04	116.82	115.89	114.04	110.05	115.74	114.04	110.49

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	124.43	122.32	121.27	121.16	121.40	121.13
Precio Min	122.51	120.85	120.41	117.69	119.09	119.07

Los principales activos:	N.A.	0	0	0	0
	0	0	0	0	0



MSCI USA Minimum Volatility Index

M00IMV\$T

Clave de Pizarra

Nombre MSCI USA Minimum Volatility Index

Mercado donde cotiza EQY_PRIM_EXCH DNE

Valor de Mercado (USD) CUR_MKT_CAP N.A.

Sector SECTOR INDUSTRIAL

Descripción MSCI USA Minimum Volatility Index pretende reflejar las características de rendimiento de una estrategia de mínima varianza aplicado a la gran y mediana renta variable de E.U.A.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	2,362	1,942	1,703	1,505	1,323	1,470
Precio Min	1,927	1,692	1,432	1,254	835	947
Volumen Promedio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rendimiento	22.53%	11.04%	12.85%	13.80%	15.64%	-25.90%

Volatilidad	8.23%	8.40%	15.89%	8.09%	9.64%	50.26%

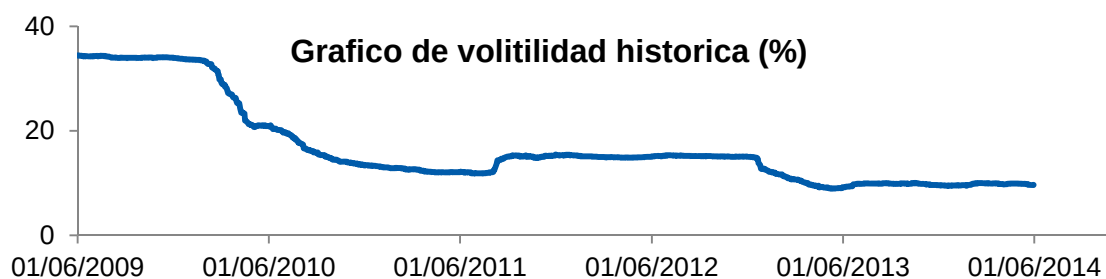
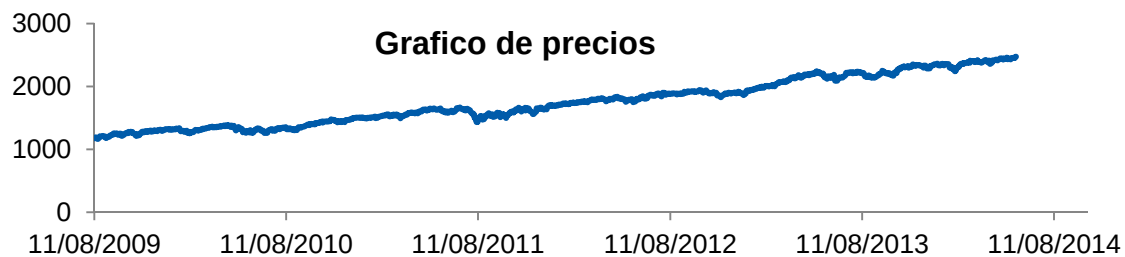
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	2,413.04	2,361.57	2,249.04	2,238.52	2,138.14	1,942.14	1,925.19	1,851.63
Precio Min	1,925.84	2,168.81	2,137.89	2,089.59	1,692.28	1,828.10	1,840.48	1,750.68

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	2472.45	2444.15	2413.04	2390.67	2359.56	2361.57
Precio Min	2425.44	2358.29	2376.29	2241.59	2282.49	2284.49

Los principales activos:	diez	Ecolab	Paychex	Spectra Energy	O'Reilly Auto.	Exxon Mobil
		Microsoft	ADP	American Tower	Eli Lilly	Wal-Mart Stores



MSCI USA Barra Low Volatility Index

M00IUS0\$

Clave de Pizarra

Nombre

MSCI USA Barra Low Volatility Index

Mercado donde cotiza

EQY_PRIM_EXCH DNE

Valor de Mercado (USD)

CUR_MKT_CAP N.A.

Sector

SECTOR

Descripción

INDUSTRIAL

MSCI USA Barra Low Volatility Index es un índice de largo- corto índice, construido utilizando un proceso de optimización que, en base a limitaciones específicas, pretende representar una exposición especificado al Factor de volatilidad Barra (Barra Volatility Factor), muy baja exposición a otros factores y bajo error de seguimiento en relación con el MSCI USA Index.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	2,203	1,779	1,518	1,339	1,160	1,403
Precio Min	1,763	1,518	1,298	1,112	807	906
	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Volumen Promedio						
Rendimiento	24.62%	13.66%	12.79%	14.96%	10.64%	-27.45%
Volatilidad	7.65%	9.12%	15.78%	8.59%	8.85%	43.41%

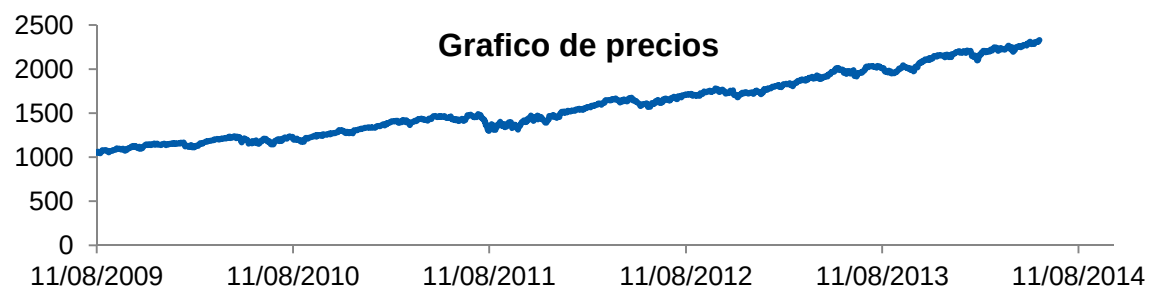
Datos de los subyacentes (por trimestre):

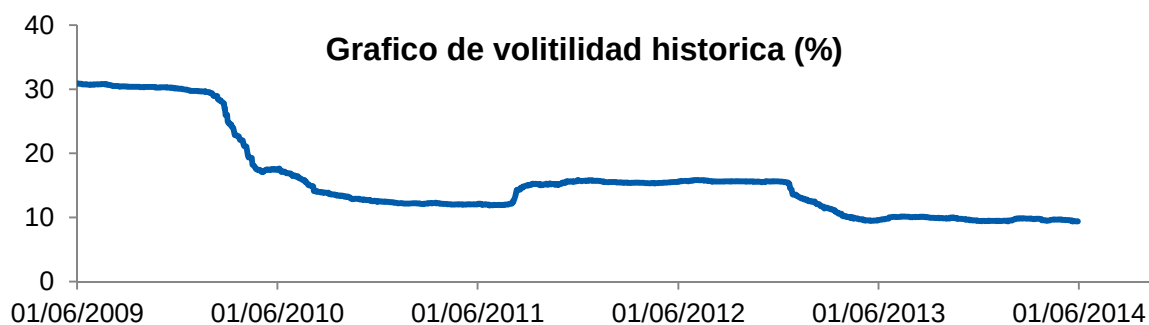
	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	2,247.80	2,203.18	2,042.82	2,012.31	1,902.28	1,779.19	1,756.19	1,676.83
Precio Min	1,763.38	1,973.25	1,952.39	1,886.74	1,507.83	1,678.99	1,644.28	1,568.60

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	2330.98	2273.62	2247.80	2221.86	2209.82	2203.18
Precio Min	2265.90	2194.87	2207.29	2096.70	2135.15	2134.65

Los diez principales activos:	BH_IND X_MEM BERS2 APPLE	EXXO N MOBIL CORP MICR OSOF CORP	JOHNS ON & JOHNS ON GENER AL ELECT RIC CO	WELLS FARGO & CO CHEVRON CORP	PROCTER & GAMBLE CO JPMORGAN CHASE & CO





MSCI USA Barra Momentum Index

M00BUS0\$

Clave de Pizarra

Nombre MSCI USA Barra Momentum Index

Mercado donde cotiza EQY_PRIM_EXCH DNE

Valor de Mercado (USD) CUR_MKT_CAP N.A.

Sector SECTOR

Descripción INDUSTRIAL

MSCI USA Barra Momentum Index es un índice de largo- corto índice, construido utilizando un proceso de optimización que, en base a limitaciones específicas, pretende representar una exposición especificado al Factor de volatilidad Barra (Barra Volatility Factor), muy baja exposición a otros factores y bajo error de seguimiento en relación con el MSCI USA Index.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	2,296	1,801	1,565	1,394	1,187	1,722
Precio Min	1,786	1,465	1,269	1,094	808	855
	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Volumen Promedio						
Rendimiento	28.55%	19.01%	2.82%	16.61%	12.42%	-41.56%
Volatilidad	9.10%	11.58%	23.13%	11.01%	11.14%	54.02%

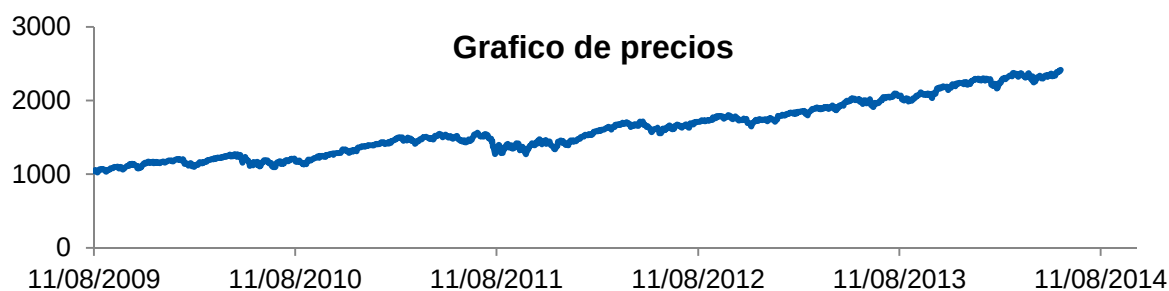
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	2,374.30	2,296.34	2,111.47	2,029.90	1,910.96	1,801.45	1,790.49	1,716.57
Precio Min	1,786.28	2,032.98	1,962.53	1,867.44	1,445.72	1,648.01	1,629.87	1,554.51

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	2415.78	2371.66	2374.30	2342.31	2300.83	2296.34
Precio Min	2319.18	2246.20	2310.01	2162.97	2199.90	2215.85

Los diez principales activos:	FACEBOOK A	GILEAD SCIENCES	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	GOOGLE A	BERKSHIRE HATHAWAY B
	JOHNSON & JOHNSON	BOEING CO	AMAZON.COM	GOOGLE C	3M CO



MSCI USA Barra Value Index

Clave de M00VUS0\$

Pizarra

Nombre MSCI USA Barra Value Index

Mercado donde cotiza EQY_PRIM_EXCH DNE

Valor de CUR_MKT_CAP N.A.

Mercado (USD)

SECTOR

Sector INDUSTRIAL

Descripción El MSCI USA Barra Value Index es un índice de larga corta construido utilizando un proceso de optimización que, en base a limitaciones específicas, pretende representar una exposición que se especifique lo Factor Valor

Barra (Barra Value Factor), muy baja exposición a otros factores y bajo error de seguimiento en relación con MXUS.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	1,907	1,466	1,331	N.A.	N.A.	N.A.
Precio Min	1,475	1,259	1,079	N.A.	N.A.	N.A.
Volumen Promedio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rendimiento	29.15%	14.58%	1.13%	N.A.	N.A.	N.A.
Volatilidad	8.32%	10.69%	23.10%	N.A.	N.A.	N.A.

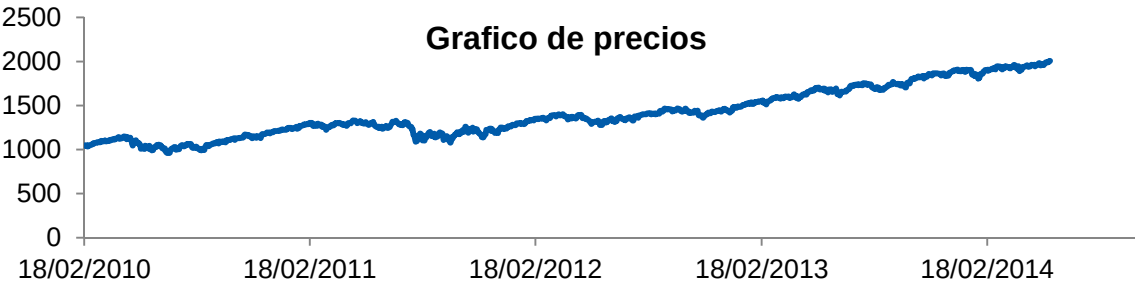
Datos de los subyacentes (por trimestre):

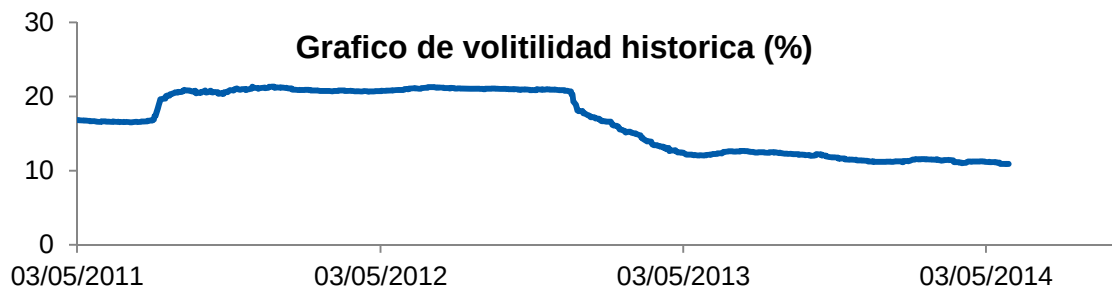
	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	1,945.37	1,906.59	1,768.86	1,702.81	1,601.16	1,466.09	1,465.68	1,401.08
Precio Min	1,475.17	1,705.55	1,657.35	1,576.58	1,239.00	1,361.05	1,329.12	1,277.68

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	2007.30	1961.85	1945.37	1925.69	1907.54	1906.59
Precio Min	1945.38	1890.82	1910.65	1804.50	1833.40	1833.28

Los diez principales activos:	APPLE	MICROSOFT CORP	GENERAL ELECTRIC CO	CHEVRON CORP	JPMORGAN CHASE & CO
	EXXON MOBIL CORP	JOHNSON & JOHNSON	WELLS FARGO CO	PROCTER & GAMBLE CO	VERIZON COMMUNICATIONS





S&P 500 Low Volatility High Dividend Index

Clave de SP5LVHD

Pizarra

Nombre S&P 500 Low Volatility High Dividend Index

Mercado EQY_PRIM_EXCH DNE
donde
cotiza

Valor de 2780325061146

Mercado
(USD)

SECTOR

Sector INDUSTRIAL

Descripción S&P 500 Low Volatility High Dividend Index mide el desempeño de por lo menos 50 acciones con un alto dividendo de volatilidad en el S&P 500. El índice está diseñado para server como referencia para los inversionistas en busca de ingresos en el mercado de acciones de E.U.A.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	4,851	4,312	4,052	3,655	3,274	3,294
Precio Min	4,184	3,924	3,378	3,055	1,721	2,131
Volumen Promedio	62,625,720	87,725,606	87,725,606	87,725,606	87,725,606	87,725,606
Rendimiento	13.82%	1.95%	10.04%	11.81%	30.23%	-
Volatilidad	8.86%	9.31%	17.89%	8.21%	13.07%	45.68%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

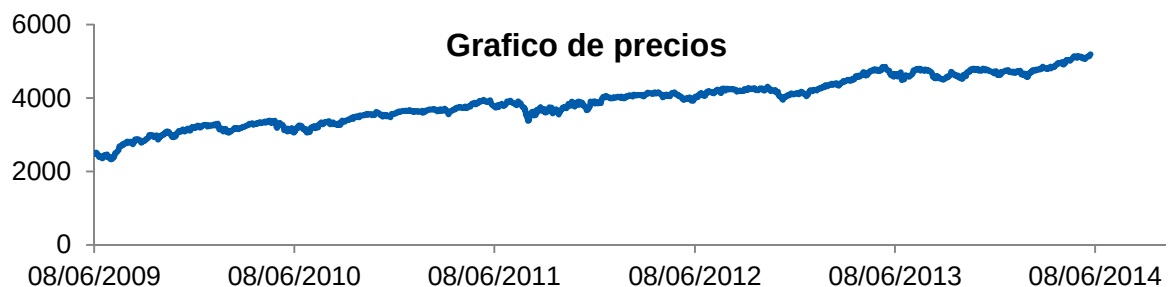
	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	4,945.87	4,803.42	4,797.47	4,850.79	4,599.52	4,311.83	4,276.45	4,169.60

Precio Min	4,180.19	4,518.87	4,501.16	4,490.17	3,924.34	3,954.32	4,128.50	3,924.34

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	5191.65	5136.82	4945.87	4809.05	4742.21	4762.49
Precio Min	5062.28	4910.15	4789.46	4575.62	4622.16	4625.18

Los diez principales activos :	FirstEnergy Corp	Exelon Corp	Diamond Offshore Drilling	Reynolds American Inc	Integrus Energy Group Inc
	Health REIT Inc	Care Pepco Holdings Inc	Entergy Corp	AT&T Inc	PPL Corp



S&P 500 Low Volatility Index

Clave de Pizarra: SP5LVI
Nombre: S&P 500 Low Volatility Index
Mercado donde cotiza: EQU_PRIM_EXCH DNE

Valor de Mercado (USD) 5549480880817

Sector SECTOR INDUSTRIAL

Descripción S&P 500 Low Volatility Index está diseñado para medir el desempeño de por lo menos 100 acciones volátiles en el S&P 500 Index Volatility está definido como la desviación estándar derivada de seguridad utilizando el rendimiento diario en precio sobre 25 días de negocios.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	5,337	4,603	4,192	3,769	3,465	3,826
Precio Min	4,528	4,127	3,557	3,267	2,376	2,616
Volumen Promedio	83,163,918	82,173,653	82,173,653	82,173,653	82,173,653	82,173,653
Rendimiento	17.34%	7.10%	10.76%	9.07%	13.03%	-
Volatilidad	9.17%	8.85%	16.31%	7.63%	10.12%	23.39%

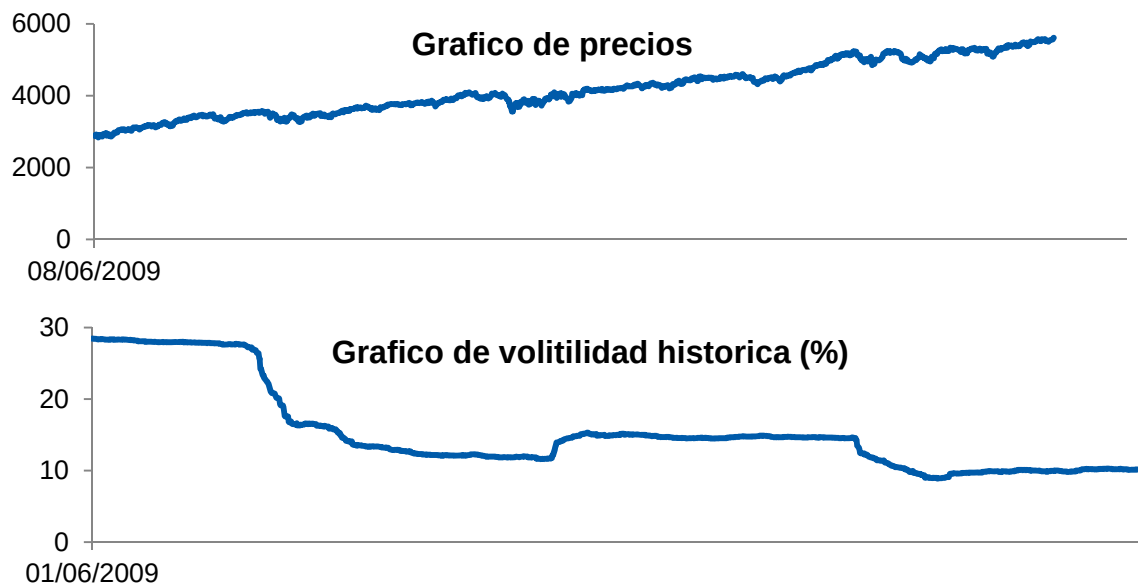
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	5,468.80	5,337.24	5,244.53	5,235.29	4,992.23	4,603.06	4,551.52	4,430.93
Precio Min	4,527.94	4,953.40	4,922.14	4,851.77	4,126.66	4,322.37	4,404.08	4,205.41

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	5611.38	5569.95	5468.80	5371.08	5307.05	5332.49
Precio Min	5498.62	5380.54	5337.80	5089.93	5156.88	5175.74

Los diez principales activos:	McDonald's Corp	US Bancorp	Southern Co	PepsiCo Inc	Exxon Corp	Mobil
	Wal-Mart Stores	Johnson & Johnson	Kellogg Co	Duke Energy Corp	PPL Corp	



JPMorgan ETF Efficiente MOD 5

EEJPUS5M

Clave de Pizarra

Nombre JPMorgan ETF Efficiente MOD 5

Mercado donde cotiza EQU_PRIM_EXCH DNE

Valor de Mercado (USD) CUR_MKT_CAP N.A.

Sector

SECTOR INDUSTRIAL

Descripción

ETF Efficiente es una estrategia de activos cruzada mundial compuesto por 12 ETFs y un índice en efectivo que busca maximizar el rendimiento por unidad de riesgo mediante el uso de un marco de optimización de la cartera. La estrategia usa el concepto de una frontera eficiente para seleccionar el portfolio óptimo de los activos subyacentes, está sujeto a las limitaciones de peso especificadas, mientras que el objetivo de mantener la volatilidad realizada por debajo de un determinado objetivo de volatilidad. Si tiene alguna pregunta en cuanto a este índice, por favor póngase en contacto edg_tradable_indices@jpmorgan.com

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	122	118	111	102	95	94
Precio Min	114	110	98	92	85	82
Volumen Promedio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rendimiento	3.37%	7.25%	11.86%	5.08%	4.75%	-2.00%
Volatilidad	3.52%	3.44%	4.41%	5.21%	4.02%	5.67%

Datos de los subyacentes (por

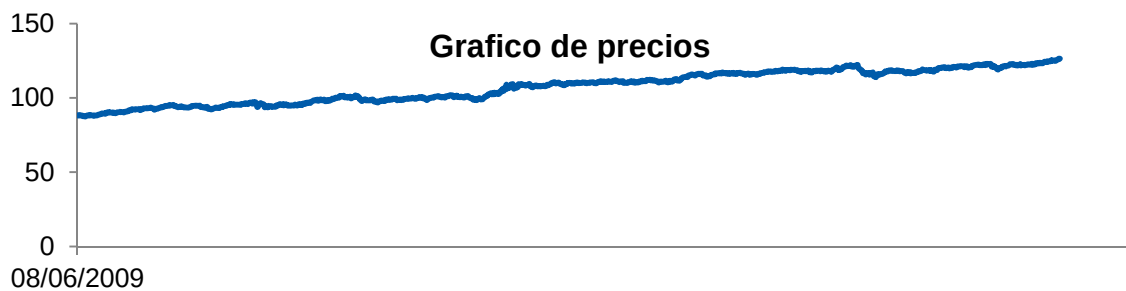
trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	122.90	122.45	119.17	122.17	119.10	118.39	117.12	113.19
Precio Min	114.00	117.71	115.84	114.00	109.84	115.52	113.83	110.29

Datos de los
subyacentes (de 6
meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	126.47	123.83	122.77	122.65	122.90	122.45
Precio Min	124.16	122.34	121.89	119.14	120.56	120.40

Los diez principales activos:	N.A.	0	0	0	0
	0	0	0	0	0



Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)

Clave de Pizarra MEXBOL
Nombre Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)
Mercado donde cotiza Mexico
Valor de Mercado (USD) 4,677,699,500,000.00

Sector Fondos

Descripción El Índice de Precios y Cotizaciones es un índice de capitalización ponderada sobre las acciones líderes que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. El índice fue desarrollado con base en el nivel .78 desde el 30 de octubre de 1978.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	45,913	43,826	38,696	38,551	32,626	32,095
Precio Min	37,517	36,549	31,716	30,368	16,930	16,869
Volumen Promedio	252,309,534	206,799,608	204,564,829	169,624,014	170,789,019	164,968,361
Rendimiento	-3.70%	16.91%	-3.80%	17.68%	38.15%	-21.88%
Volatilidad	11.00%	8.08%	21.25%	10.17%	16.22%	40.12%

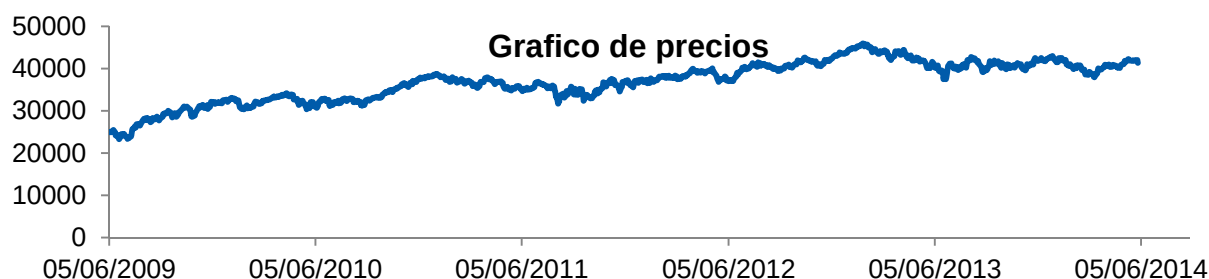
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	45,912.51	42,958.82	42,712.05	44,408.43	45,912.51	43,825.97	41,476.48	40,199.55
Precio Min	37,517.23	39,594.64	39,162.49	37,517.23	36,548.56	40,573.66	39,421.65	36,875.33

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	42236.83	40937.77	40461.60	40759.62	42511.25	42958.82
Precio Min	40967.95	40136.57	37950.97	38605.62	40660.93	41758.55

Los diez principales activos:	America Movil SAB de CV	Fomento Economica SAB de CV	Grupo Financiero Banorte SAV de CV	Cemex SAB de CV	Grupo Televisa SAB
	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	Alfa SAB de CV	Coca-Cola Femsa SAB de CV	Grupo Financiero Santander Mexico SAB de CV	Grupo Financiero Inbursa SAB de CV





S&P 500 Equal Weight Index

SPW

Clave de Pizarra

Nombre S&P 500 Equal Weight Index

Mercado donde cotiza EQY_PRIM_EXCH
DNE

Valor de Mercado (USD) CUR_MKT_CAP
N.A.

Sector SECTOR
INDUSTRIAL

Descripción El S&P 500® Equal Weight Index (EWI) es una versión de igual peso usada ampliamente por S&P 500. El índice incluye los mismos componentes que una capitalización ponderada de S&P 500, pero cada empresa en el S&P 500 WEI se le asigna un peso fijo o 0.2% del total de cada índice en cada equilibrio trimestral.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	2,894	2,190	2,110	1,920	1,621	1,886
Precio Min	2,215	1,882	1,620	1,518	824	895
	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Volumen Promedio	30.55	13.56%	-2.50%	17.96%	37.70%	-41.15%
Rendimiento %	8.80%	11.86%	26.74%	11.48%	13.23%	64.85%
Volatilidad						

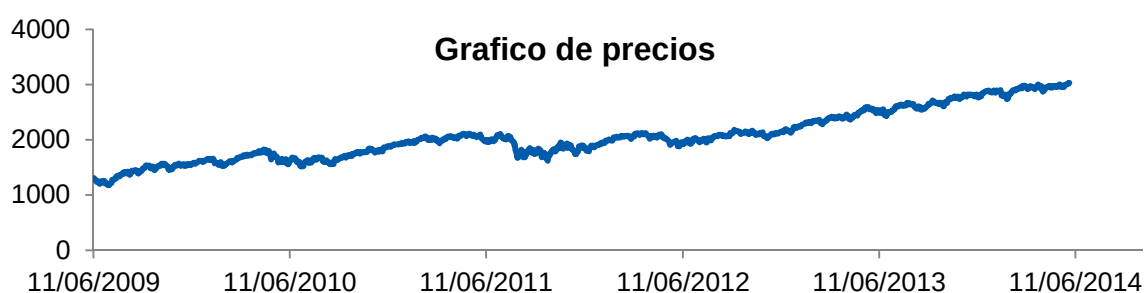
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	2,978.88	2,893.63	2,713.29	2,593.51	2,425.43	2,190.14	2,180.17	2,122.95
Precio Min	2,215.17	2,606.95	2,502.54	2,366.65	1,881.59	2,030.17	1,951.76	1,881.59

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	3032.96	3000.68	2978.88	2951.26	2897.69	2893.63
Precio Min	2952.62	2872.52	2919.76	2737.42	2789.29	2768.49

Los diez principales activos:	Pepco Holdings Inc	SanDisk Corp	Anadarko Petroleum Corp	Apple Inc	ConocoPhillips
	Newfield Exploration Co	Allergan Inc	CenturyLink Inc	Exelon Corp	Lorillard Inc



S&P 500 Buyback FCF Index

SPBUYFUT

Clave de Pizarra

Nombre S&P 500 Buyback FCF Index

Mercado donde cotiza EQY_PRIM_EXCH DNE

Valor de Mercado (USD) CUR_MKT_CAP N.A.

Sector

SECTOR

Descripción

INDUSTRIAL

El S&P 500 Buyback FCF Index está diseñado para medir el desempeño de las 30 acciones con rendimientos más altos

De flujo de efectivo en el S&P 500® Buyback Index

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	27,665	18,061	16,056	13,804	11,492	10,300
Precio Min	18,119	14,915	12,836	11,347	5,339	5,483
	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Volumen Promedio	51.70%	16.78%	9.60%	19.78%	46.87%	-
Rendimiento						26.58%
Volatilidad	11.83%	11.14%	24.51%	10.68%	13.97%	62.30%

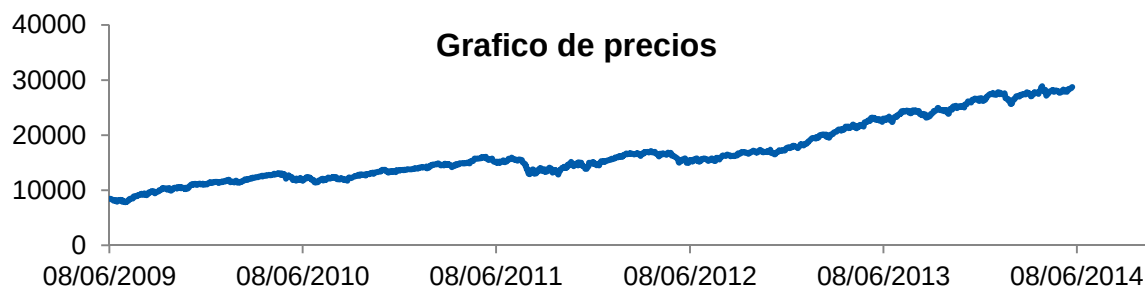
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	28,147.08	27,664.87	24,922.03	23,372.09	21,535.70	18,060.64	16,940.80	16,966.78
Precio Min	18,119.28	23,845.35	23,177.63	21,227.93	14,915.43	16,486.39	15,268.39	14,915.43

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	28729.34	28873.90	28147.08	27479.32	27803.87	27664.87
Precio Min	27675.82	27168.86	27043.58	25653.16	26269.18	26201.04

Los diez principales activos:	Tyson Foods Inc A	Nvidia Corp	Southwest Airlines Co	SanDisk Corp	FLIR Systems Inc
	Halliburton Co	Marriott Intl A	Legg Mason Inc	O'Reilly Automotive	L-3 Communications Holdings



S&P 500 Dividend Aristocrats Index**Clave de** SPDAUDP**Pizarra****Nombre** S&P 500 Dividend Aristocrats Index**Mercado donde cotiza** EQY_PRIM_EXCH DNE**Valor de Mercado (USD)** 3322308904647**Sector** SECTOR INDUSTRIAL**Descripción** S&P 500® Dividend Aristocrats® mide el cumplimiento de las compañías S&P 500 que han incrementado sus dividendos año con año por los últimos 25 años. El índice trata a cada componente como una oportunidad de inversión directa sin tomar en cuenta el tamaño por igual a la ponderación de cada compañía.**Datos de los subyacentes (de 6 años):**

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	1,549	1,188	1,014	930	783	798
Precio Min	1,194	1,006	848	753	447	516
Volume n	48,770,663	48,556,229	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Promedio						
Rendimiento	29.76%	15.92%	8.41%	18.22%	23.41%	-21.79%
Volatilidad	9.71%	10.90%	20.06%	9.62%	11.83%	56.65%

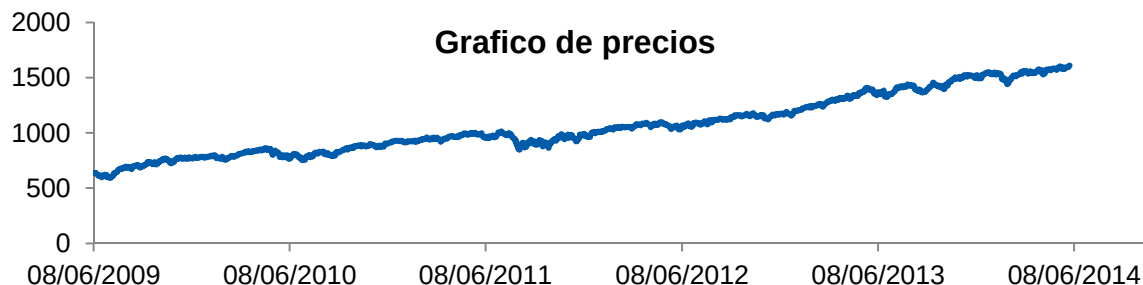
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max					1,317.95			1,095.90
Precio Min	1,564.78	1,549.38	1,454.56	1,405.06		1,187.94	1,161.29	
					1,006.33			1,030.81
	1,194.03	1,395.19	1,351.54	1,306.01		1,121.69	1,073.85	

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	1609.59	1583.66	1564.78	1548.64	1546.55	1549.38
Precio Min	1569.43	1529.11	1536.67	1440.08	1477.29	1493.51

Los diez principales activos:	Brown-Forman Corp B	Walgreen Co	Hormel Corp	Foods	Kimberly-Clark	AT&T Inc
	Bard C.R. Inc	Air Products & Chemicals Inc	Leggett & Platt	Dover Corp	Genuine Parts Co	



S&P 500 Daily Risk Control **10% Index**

Clave de SPXT10UE

Pizarra

Nombre S&P 500 Daily Risk Control
10% Index

Mercado donde cotiza EQY_PRIM_EXCH DNE

Valor de CUR_MKT_CAP N.A.
Mercado (USD)

Sector SECTOR
INDUSTRIAL

Descripción S&P 500 Risk Control™ Indices se basan en la metodología existente de S&P 500 y sobreponen algoritmos matemáticos para controlar los perfiles de riesgo del índice en objetivos específicos de volatilidad. Los índices de forma dinámica re balancean la exposición para mantener un objetivo de volatilidad del 10%.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	137	112	112	105	96	99
Precio Min	112	102	98	92	81	84
Volumen Promedio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

Rendimiento	22.51%	6.37%	-2.86%	8.38%	10.56%	-13.75%
Volatilidad	8.90%	9.16%	8.49%	7.36%	6.81%	8.17%

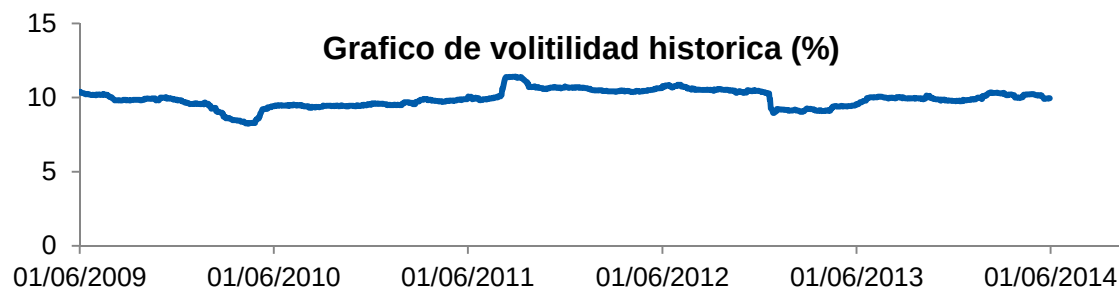
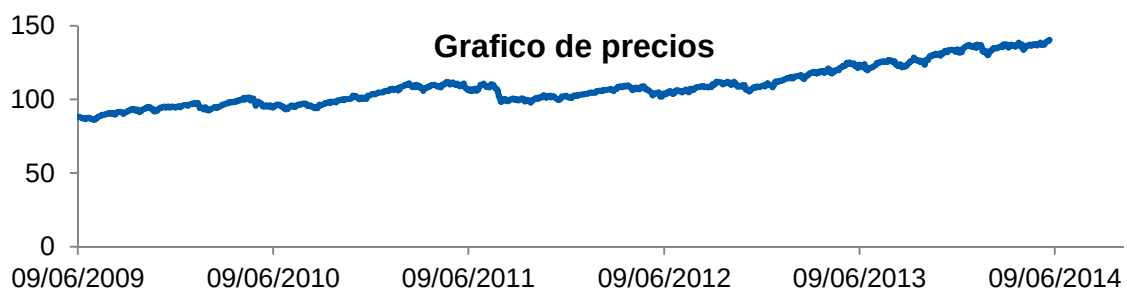
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	137.43	137.07	128.44	125.09	119.22	112.02	112.05	109.58
Precio Min	111.88	123.48	121.58	117.49	101.71	105.32	104.70	101.71

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	140.58	138.53	137.43	136.21	137.24	137.07
Precio Min	136.51	133.62	135.16	129.88	131.85	131.59

Los diez principales activos:	Apple Inc.	Google Inc	Johnson & Johnson	Wells Fargo & Co	Chevron Corp
	Exxon Mobil Corp	Microsoft Corp	General Electric Co	JP Morgan Chase & Co	Berkshire Hathaway B



**S&P 500 Daily Risk Control 12%
Index USD Excess Return**

Clave de Pizarra SPXT12DE

Nombre S&P 500 Daily Risk Control 12% Index USD Excess Return

Mercado donde cotiza EQY_PRIM_EXCH DNE

Valor de Mercado (USD) CUR_MKT_CAP N.A.

Sector SECTOR INDUSTRIAL

Descripción S&P 500 Risk Control™ Indices se basan en la metodología existente de S&P 500 y sobreponen algoritmos matemáticos para controlar los perfiles de riesgo del índice en objetivos específicos de volatilidad. Los índices de forma dinámica re balancean la exposición para mantener un objetivo de volatilidad del 12%.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	144	113	113	105	95	99
Precio Min	113	101	96	90	77	80
Volumen Promedio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rendimiento	27.45%	7.59%	-3.58%	10.01%	12.72%	-16.39%
Volatilidad	10.47%	11.61%	10.13%	8.71%	8.34%	10.02%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

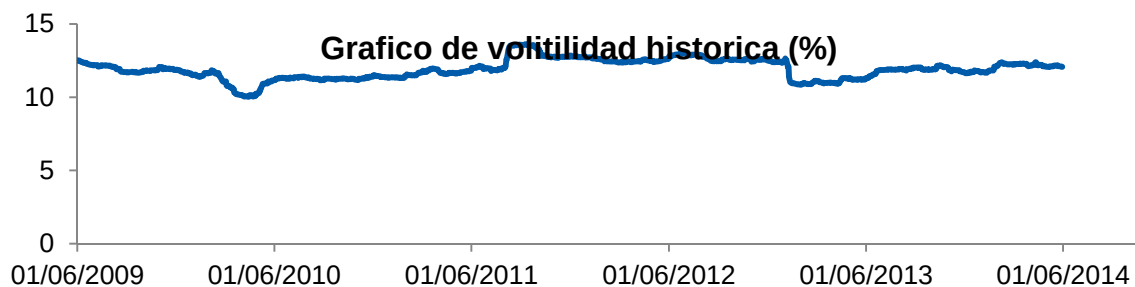
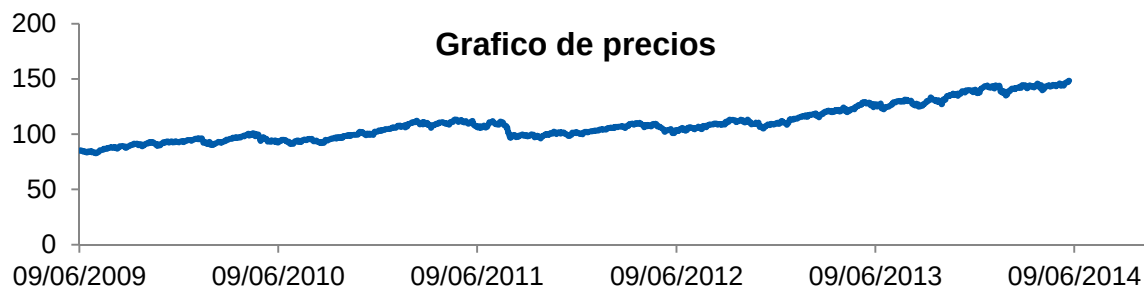
	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	144.47	144.06	133.28	129.16	121.96	113.23	113.28	110.34
Precio Min	113.02	127.12	124.80	119.82	100.88	105.14	104.44	100.88

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	148.41	145.85	144.47	142.93	144.26	144.06
Precio Min	143.29	139.66	141.60	135.01	137.47	137.17

Los diez principales	Apple Inc.	Google Inc	Johnson & Johnson	Wells Fargo & Co	Chevron Corp

activos:	Exxon Mobil Corp Microsoft Corp General Electric Co JP Morgan Chase & Co Berkshire Hathaway B					



S&P 500 Daily Risk Control 5% Total Return (USD) Index

Clave de Pizarra SPXT
SUT

Nombre S&P 500 Daily Risk Control 5% Total Return (USD) Index

Mercado donde cotiza EQY_PRIM_EXCH DNE

Valor de Mercado (USD) CUR_MKT_CAP N.A.

Sector SECTOR INDUSTRIAL

Descripción S&P 500 Risk Control™ Indices se basan en la metodología existente de S&P 500 y sobreponen algoritmos matemáticos para controlar los perfiles de riesgo del índice en objetivos específicos de volatilidad. Los índices de forma dinámica re balancean la exposición para mantener un objetivo de volatilidad del 5%.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	119	108	107	104	99	101
Precio Min	108	103	100	97	91	93

Volumen Promedio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rendimiento	10.81%	3.24%	-1.29%	4.23%	5.23%	-6.99%
Volatilidad	4.45%	4.58%	4.25%	3.68%	3.34%	4.08%

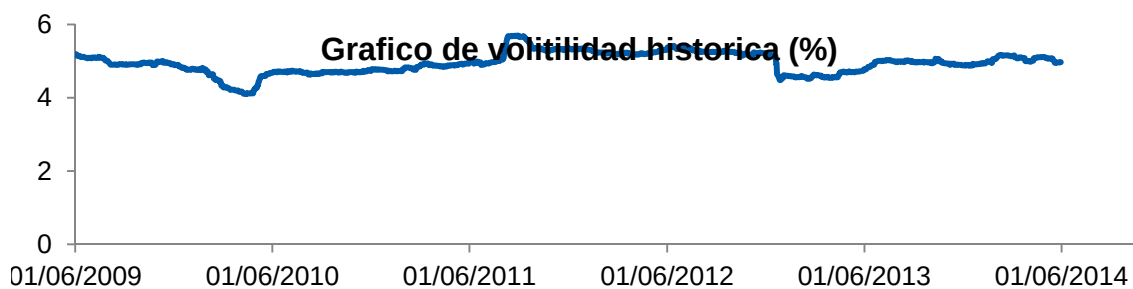
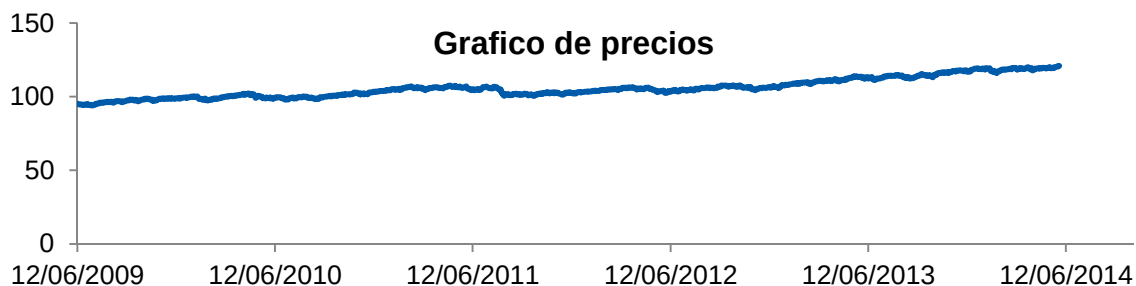
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	119.45	119.27	115.41	113.85	111.12	107.66	107.67	106.41
Precio Min	107.62	113.17	112.26	110.33	102.55	104.40	104.06	102.55

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	120.84	119.94	119.45	118.92	119.34	119.27
Precio Min	119.08	117.81	118.46	116.12	116.99	116.85

Los diez principales activos :	Apple Inc.	Google Inc	Johnson & Johnson	Wells Fargo & Co	Chevron Corp
	Exxon Mobil Corp	Microsoft Corp	General Electric Co	JP Morgan Chase & Co	Berkshire Hathaway B



S&P 500 Dividend Aristocrats Daily Risk Control 10% Index USD Excess Return Index

Clave de SPXD10UE

Pizarra

Nombre S&P 500 Dividend Aristocrats Daily Risk Control 10% Index USD Excess Return Index

Mercado EQY_PRIM_EXCH DNE

donde

cotiza

Valor de CUR_MKT_CAP N.A.

Mercado

(USD)

Sector SECTOR

INDUSTRIAL

Descripción S&P 500® Dividend Aristocrats® Risk Control Indices ofrecen una mayor estabilidad y control del S&P 500 Dividend Aristocrats. El Algoritmo matemático supra-yacente ajusta al perfil de riesgo de la matriz del índice para controlar el riesgo a un objetivo de volatilidad de 10%.

**Datos de los
subyacentes
(de 6 años):**

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio	1,899	1,520	1,459	1,363	1,211	1,172
Max						
Precio	1,528	1,365	1,283	1,179	1,014	1,056
Min						
Volumen	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Promedio						
Rendimien to	24.26%	9.61%	0.54%	12.13%	10.12%	-7.00%
Volatilidad	9.81%	9.45%	8.23%	7.74%	6.57%	8.29%

**Datos de los
subyacentes (por
trimestre):**

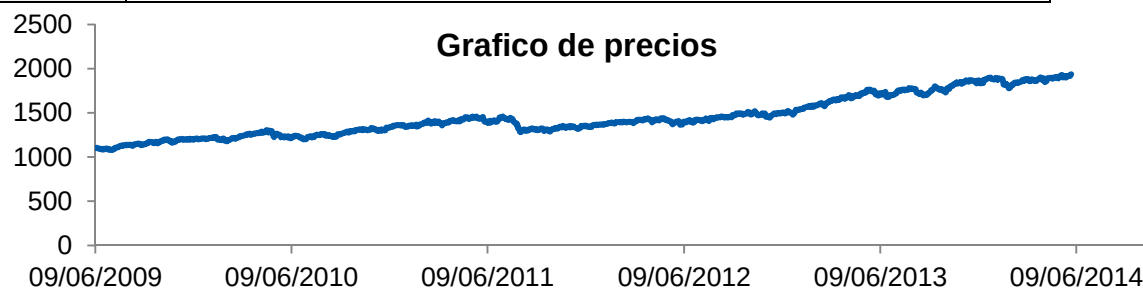
	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio	1,898.59	1,898.59	1,799.86	1,763.55	1,675.84	1,520.23	1,494.	1,439.36
Max							49	
Precio	1,527.90	1,729.89	1,697.63	1,660.34	1,365.16	1,445.95	1,405.	1,365.36
Min							52	

**Datos de los
subyacentes (de 6
meses):**

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio	1937.44	1905.77	1888.54	1870.57	1895.35	1898.59
Max						
Precio	1889.13	1847.21	1858.33	1777.20	1813.18	1833.09
Min						

Los diez principale s activos:	Brown-Forman Corp B	Walgreen Co	Hormel Foods Corp	Kimberly- Clark	AT&T Inc

	Bard C.R. Inc	Air Products & Chemicals Inc	Leggett & Platt	Dover Corp	Genuine Parts Co



S&P 500 Dividend Aristocrats Daily Risk Control 8% Index USD Excess Return Index

Clave de SPXD8UE

Pizarra

Nombre S&P 500 Dividend Aristocrats Daily Risk Control 8% Index USD Excess Return Index

Mercado EQY_PRIM_EXCH DNE
donde cotiza

Valor de CUR_MKT_CAP N.A.
Mercado (USD)

Sector SECTOR
INDUSTRIAL

Descripción S&P 500® Dividend Aristocrats® Risk Control Indices ofrecen una mayor estabilidad y control del S&P 500 Dividend Aristocrats. El Algoritmo matemático supra-yacente ajusta al perfil de riesgo de la matriz del índice para controlar el riesgo a un objetivo de volatilidad de 8%.

Datos de los
subyacentes (de 6
años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	1,690	1,413	1,366	1,293	1,175	1,144
Precio Min	1,419	1,296	1,233	1,150	1,019	1,053
Volumen Promedio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rendimiento	19.07%	7.69%	0.53%	9.67%	8.08%	-5.55%
Volatilidad	7.85%	7.56%	6.58%	6.20%	5.26%	6.63%

Datos de los
subyacentes (por

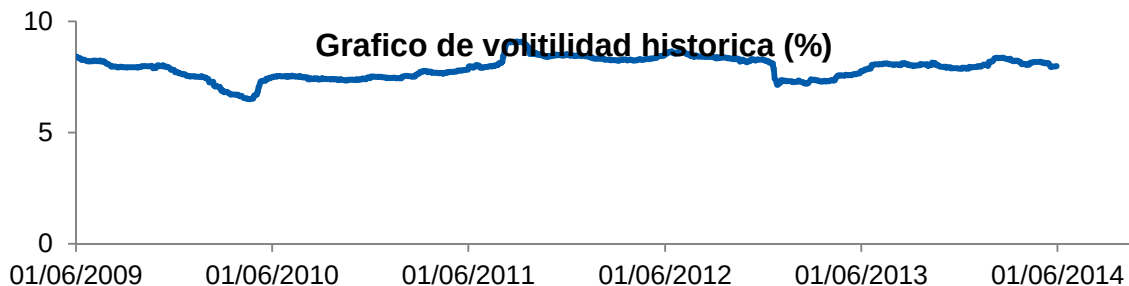
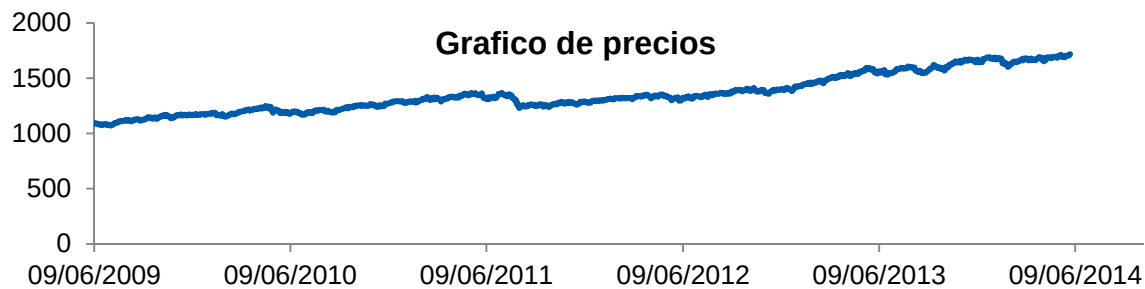
trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	1,689.80	1,689.80	1,618.79	1,592.20	1,528.29	1,413.36	1,393.93	1,352.26
Precio Min	1,419.17	1,568.30	1,544.74	1,517.00	1,296.02	1,357.77	1,327.00	1,296.47

Datos de los
subyacentes (de 6
meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	1717.94	1695.36	1682.99	1670.08	1687.51	1689.80
Precio Min	1683.52	1653.53	1661.34	1603.02	1628.86	1642.94

Los diez principales activos:	Brown-Forman Corp B	Walgreen Co	Hormel Foods Corp	Kimberly- Clark	AT&T Inc
	Bard C.R. Inc	Air Products & Chemicals Inc	Leggett & Platt	Dover Corp	Genuine Parts Co



**S&P 500 Low Volatility Daily Risk
Control 5% USD Excess Return Index**

Clave de SPLV5UE

Pizarra

Nombre S&P 500 Low Volatility Daily Risk Control 5% USD Excess Return Index

Mercado donde cotiza EQY_PRIM_EXCH DNE

Valor de Mercado (USD) CUR_MKT_CAP N.A.

Sector SECTOR INDUSTRIAL

Descripción S&P BRIC 40 Daily Risk Control 5% Excess Return (USD) Index utiliza la metodología del S&P BRIC 40 Index con un algoritmo matemático suprayacente, para controlar el nivel de riesgo del índice al 5%, sobre una base de rendimiento positiva.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	147	135	130	124	119	116
Precio Min	134	126	122	116	107	109
Volumen Promedio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rendimiento	9.64%	4.42%	2.57%	4.23%	6.81%	-5.30%
Volatilidad	4.85%	5.27%	4.15%	3.78%	4.31%	3.80%

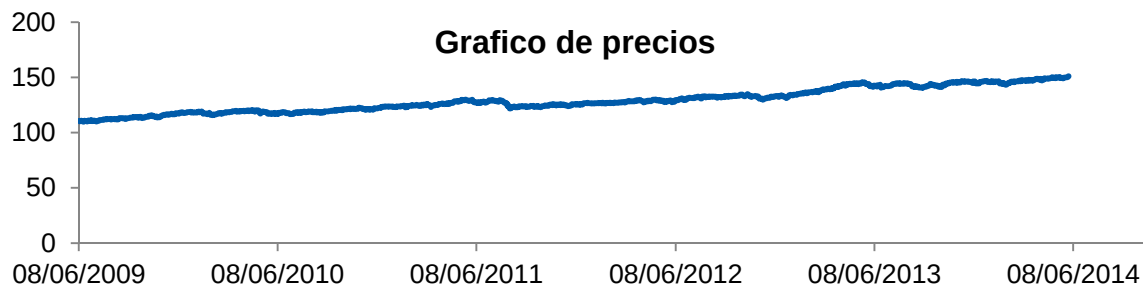
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	148.53	146.81	144.72	145.47	141.77	134.76	133.64	131.19
Precio Min	133.80	141.33	140.66	140.69	126.38	129.93	130.84	127.40

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	151.04	150.07	148.53	146.93	146.46	146.81
Precio Min	149.10	147.23	146.48	143.49	144.35	144.54

Los diez principales activos:	McDonald's Corp	US Bancorp	Southern Co	PepsiCo Inc	Exxon Corp	Mobil Corp
	Wal-Mart Stores	Johnson & Johnson	Kellogg Co	Duke Energy Corp	PPL Corp	





S&P BRIC 40 Daily Risk Control

10% Excess Return (USD)

Index

SPTR10UE

Clave de Pizarra

Nombre S&P BRIC 40 Daily Risk Control 10% Excess Return (USD) Index

Mercado donde cotiza EQY_PRIM_EXCH DNE

Valor de Mercado (USD) CUR_MKT_CAP N.A.

Sector SECTOR INDUSTRIAL

Descripción S&P BRIC 40 Daily Risk Control 10% Excess Return (USD) Index utiliza la metodología del S&P BRIC 40 Index con un algoritmo matemático suprayacente, para controlar el nivel de riesgo del índice al 10%, sobre una base de rendimiento positiva.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio	216	217	236	225	211	227
Max						
Precio	185	192	198	197	176	173
Min						
Volume	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
n						
Promedio						
Rendimiento	-5.08%	1.65%	-8.82%	4.98%	15.76%	-
Volatilidad	7.08%	6.64%	6.68%	8.18%	7.64%	20.03%

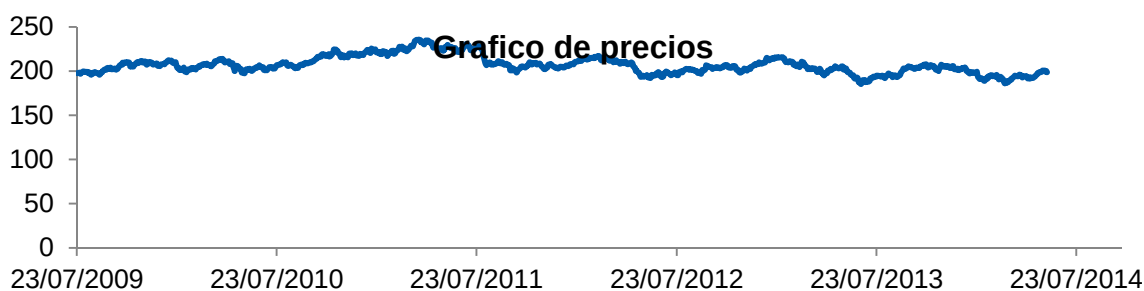
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio	215.82	207.71	205.41	205.49	217.23	209.89	206.44	212.31
Max								
Precio	185.38	199.96	187.44	185.38	192.16	198.18	195.28	192.16
Min								

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	200.53	196.08	193.73	195.58	202.69	205.74
Precio Min	191.88	191.52	186.07	188.98	191.19	201.07

Los diez principales activos:	Tencent Holdings Ltd.	Industrial and Commercial Bank of China Ltd H Shares	Gazprom ADR	OJSC	Itau Unibanco Holding SA ADR	Bank of China Ltd H Shares
	China Construction Bank Corp H Shares	China Mobile Ltd.	Baidu.com ADR	Ambev S.A ADR	Lukoil OJSC ADR	


S&P Europe 350 Daily Risk Control 10%
Excess Return (EUR) Index

Clave de SPEU10EE

Pizarra

Nombre S&P Europe 350 Daily Risk Control 10% Excess Return (EUR) Index

Mercado EQY_PRIM_EXCH DNE

donde

cotiza

Valor de CUR_MKT_CAP N.A.

Mercado

(USD)

Sector SECTOR INDUSTRIAL

Descripción Este índice se basa en la metodología de S&P Europe 350® y sobrepone algoritmos matemáticos diseñados para mantener los perfiles de riesgo en objetivos de volatilidad específicos. El índice de forma dinámica re balancea la exposición al S&P Europe 350 para mantener un perfil de nivel de riesgo del 10%.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	124	108	113	110	104	117
Precio Min	109	95	94	98	86	90
Volumen Promedio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rendimiento	12.26%	7.93%	-9.72%	2.95%	12.23%	-21.95%
Volatilidad	13.05%	5.57%	7.80%	10.91%	11.49%	9.00%

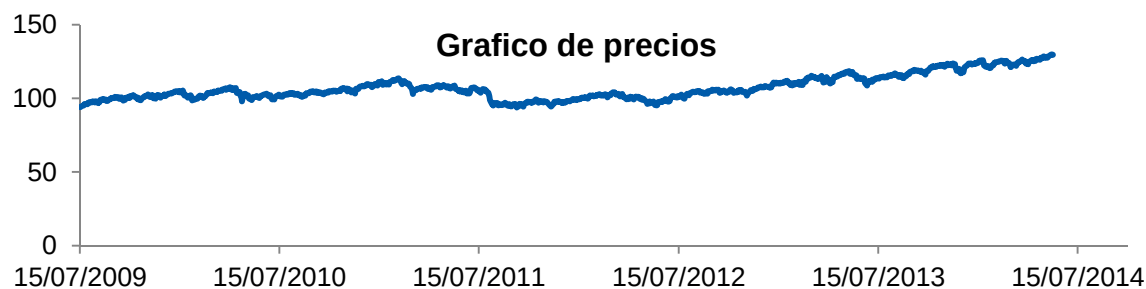
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	125.85	123.65	119.38	118.50	115.29	108.29	105.90	102.92
Precio Min	108.68	116.09	111.25	108.68	95.20	101.89	99.81	95.20

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	129.70	126.73	125.44	125.56	125.85	123.65
Precio Min	126.21	123.18	121.34	120.52	121.57	117.08

Los diez principales activos:	Nestle SA Reg	Roche Hldgs AG	TOTAL SA	Royal Dutch Shell PLC	Sanofi-Aventis
	Novartis AG Reg	HSBC Holdings Plc	BP	GlaxoSmithKline	Banco Santander SA



**Russell Fundamental US Top
100 Daily Vol Control 7% ER
Index**

RUFDC7E

Clave de Pizarra

Nombre Russell Fundamental US Top 100 Daily Vol Control 7% ER Index

**Mercado donde
cotiza** EQY_PRIM_EXCH DNE

**Valor de
Mercado (USD)** CUR_MKT_CAP N.A.

Sector SECTOR
INDUSTRIAL

Descripción El Russell Fundamental US Top 100 Daily Vol Control 7% ER imita los rendimientos de un objetivo de volatilidad de 7%, fundamentalmente la estrategia ponderada mediante la asignación entre el Russell Fundamental US Top 100 Index y el Target Federal Fondos Rate basados en volatilidad observada. El costo de los préstamos se mide utilizando 3M LIBOR USD.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	1,344	1,172	1,162	1,100	1,037	1,079
Precio Min	1,162	1,087	1,058	1,009	920	955
Volumen Promedio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rendimiento	15.56%	4.35%	-1.15%	5.57%	5.82%	-
Volatilidad	7.58%	5.84%	5.94%	5.81%	4.44%	10.17%
						5.15%

**Datos de los subyacentes (por
trimestre):**

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	1,344.49	1,344.49	1,286.90	1,269.56	1,228.15	1,171.8	1,168.0	1,156.
Precio Min	1,162.44	1,244.26	1,236.36	1,217.87	1,086.93	1,119.3	1,112.8	1,086.
						3	5	93

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	1367.04	1350.63	1341.91	1322.14	1340.73	1344.4
Precio Min	1342.34	1319.83	1316.79	1281.31	1300.52	1303.8
						9
						0

Los diez principales activos:	N.A.	0	0	0	0
	0	0	0	0	0



EURO STOXX 50 Risk Control 10% Excess Return Index

Clave de RC10IVER

Pizarra

Nombre EURO STOXX 50 Risk Control 10% Excess Return Index

Mercado donde cotiza EQY_PRIM_EXCH DNE

Valor de Mercado (USD) CUR_MKT_CAP N.A.

Sector SECTOR

Descripción INDUSTRIAL

Los EURO STOXX 50 Risk Control índices están diseñados para controlar el riesgo de una inversión en el EURO STOXX 50 Index. El riesgo específico se mide por la volatilidad del índice. El EURO STOXX 50 Risk Control index cubre objetivos de volatilidad del 10%. En mercados volátiles, la asignación de activos se desplaza en mayor medida hacia una inversión en el mercado de dinero libre de riesgo (por sus siglas en inglés, EONIA), mientras que en mercados menos volátiles, el concepto de índice permite una inversión apalancada en el EURO STOXX 50 Index.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	105	97	101	100	99	110
Precio Min	95	89	88	93	87	90
Volumen Promedio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rendimiento	7.30%	5.18%	-6.37%	-2.91%	7.48%	-16.91%

o						
Volatilidad	8.32%	5.09%	7.61%	6.65%	6.65%	7.24%

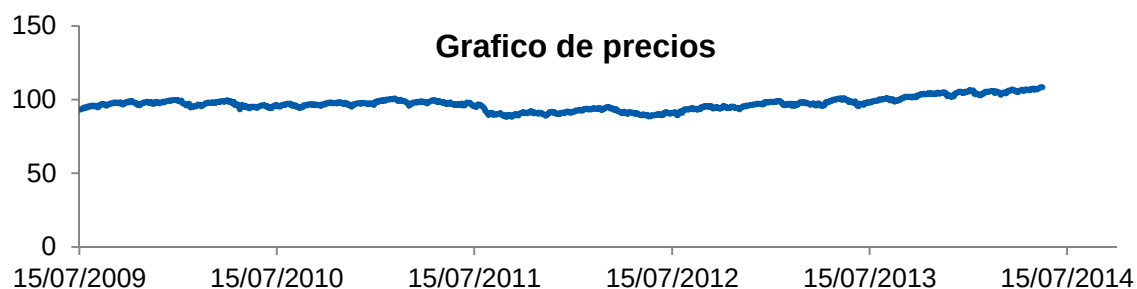
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio	106.53	105.39	102.05	101.07	99.14	97.33	95.82	93.65
Max								
Precio	95.47	101.58	96.45	95.47	88.51	93.40	89.36	88.51
Min								

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio	108.43	107.01	106.11	105.87	106.53	105.39
Max						
Precio	106.16	104.97	103.40	102.87	103.63	101.73
Min						

Los diez principales activos:	TOTAL SA	BANCO SANTANDER SA	SIEMENS AG-REG	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	BNP PARIBAS
	SANOFI	BAYER AG-REG	BASF SE	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA



EURO STOXX 50 Risk Control
12% Excess Return Index

RC12IVER

Clave de Pizarra**Nombre** EURO STOXX 50 Risk Control 12% Excess Return Index**Mercado donde cotiza** EQY_PRIM_EXCH DNE**Valor de** CUR_MKT_CAP N.A.**Mercado (USD)****Sector**
DescripciónSECTOR
INDUST
RIAL

Los EURO STOXX 50 Risk Control indices están diseñados para controlar el riesgo de una inversión en el EURO STOXX 50 Index. El riesgo específico se mide por la volatilidad del índice. El EURO STOXX 50 Risk Control index cubre objetivos de volatilidad del 12%. En mercados volátiles, la asignación de activos se desplaza en mayor medida hacia una inversión en el mercado de dinero libre de riesgo (por sus siglas en inglés, EONIA), mientras que en mercados menos volátiles, el concepto de índice permite una inversión apalancada en el EURO STOXX 50 Index.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	105	96	100	99	99	112
Precio Min	94	86	85	91	84	87
Volumen Promedio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rendimiento	8.75%	6.18%	-7.66%	-3.56%	8.99%	-20.02%
Volatilidad	9.98%	6.07%	9.12%	7.98%	7.96%	8.70%

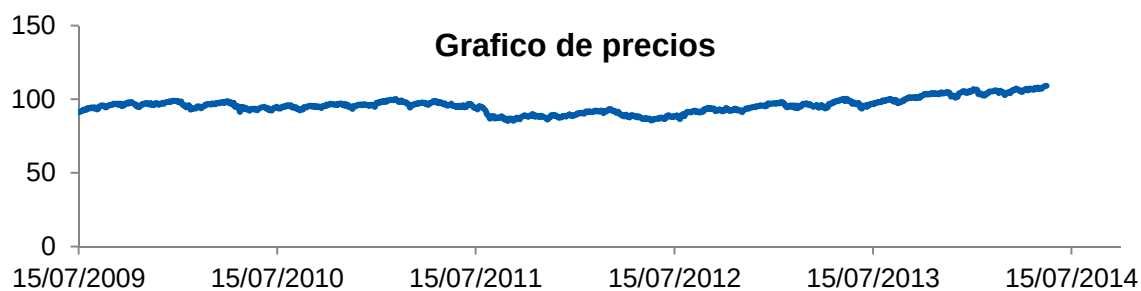
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	106.76	105.40	101.42	100.27	98.02	95.87	94.11	91.58
Precio Min	93.64	100.85	94.79	93.64	85.57	91.25	86.56	85.57

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	109.02	107.32	106.24	105.96	106.76	105.40
Precio Min	106.30	104.87	102.99	102.37	103.28	101.03

Los diez principales activos:	TOTAL SA	BANCO SANTANDER SA	SIEMENS AG-REG	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	BNP PARIBAS
	SANOFI	BAYER AG-REG	BASF SE	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA



**EURO STOXX 50 Risk Control
5% Excess Return Index**

Clave de RC05IVER

Pizarra

Nombre EURO STOXX 50 Risk Control 5% Excess Return Index

Mercado EQY_PRIM_EXCH DNE
donde cotiza

Valor de CUR_MKT_CAP N.A.
Mercado (USD)

Sector SECTOR INDUSTRIAL

Descripción Los EURO STOXX 50 Risk Control indices están diseñados para controlar el riesgo de una inversión en el EURO STOXX 50 Index. El riesgo específico se mide por la volatilidad del índice. El EURO STOXX 50 Risk Control index cubre objetivos de volatilidad del 5%. En mercados volátiles, la asignación de activos se desplaza en mayor medida hacia una inversión en el mercado de dinero libre de riesgo (por sus siglas en inglés, EONIA), mientras que en mercados menos volátiles, el concepto de índice permite una inversión apalancada en el EURO STOXX 50 Index.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	104	100	101	101	101	106
Precio Min	99	95	95	97	94	96
Volumen Promedio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rendimiento	3.67%	2.63%	-3.16%	-1.40%	3.74%	-8.73%
Volatilidad	4.16%	2.55%	3.81%	3.33%	3.33%	3.61%

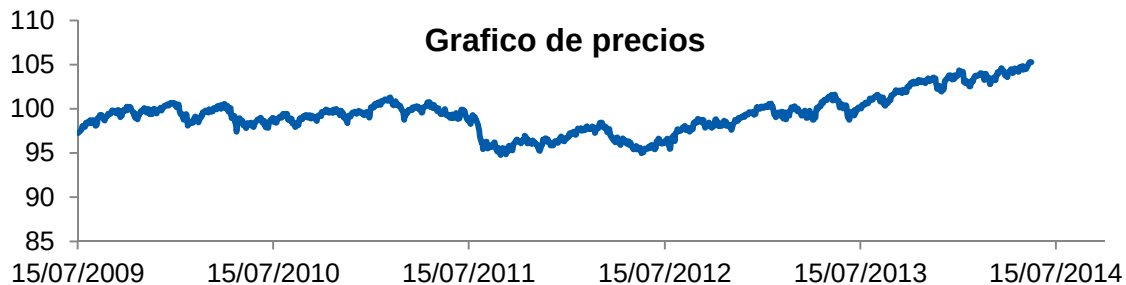
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio	104.34	103.78	102.11	101.59	100.58	99.66	98.86	97.70
Max								
Precio	98.75	101.87	99.25	98.75	94.99	97.62	95.46	94.99
Min								

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio	105.29	104.60	104.15	104.03	104.34	103.78
Max						
Precio	104.19	103.59	102.81	102.54	102.92	101.96
Min						

Los diez principales activos:	TOTAL SA	BANCO SANTANDER SA	SIEMENS AG-REG	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	BNP PARIBAS
	SANOFI	BAYER AG-REG	BASF SE	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA



EURO STOXX 50 Risk Control
15% Excess Return

Clave de RC15IVER

Pizarra

Nombre EURO STOXX 50 Risk Control 15% Excess Return

Mercado EQY_PRIM_EXCH DNE

donde

cotiza

Valor de CUR_MKT_CAP N.A.

Mercado

(USD)

SECTOR

Sector INDUSTRIAL

Descripción Los EURO STOXX 50 Risk Control índices están diseñados para controlar el riesgo de una inversión en el EURO STOXX 50 Index. El riesgo específico se mide por la volatilidad del índice. El EURO STOXX 50 Risk Control index cubre objetivos de volatilidad del 15%. En mercados volátiles, la asignación de activos se desplaza en mayor medida hacia una inversión en el mercado de dinero libre de riesgo (por sus siglas en inglés, EONIA), mientras que en mercados menos volátiles, el concepto de índice permite una inversión apalancada en el EURO STOXX 50 Index.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	105	93	99	97	97	114
Precio Min	90	81	81	88	79	83
Volumen Promedio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rendimiento	10.94%	7.66%	-9.61%	-4.54%	11.23%	-24.53%
Volatilidad	12.49%	7.61%	11.40%	10.00%	10.00%	10.86%

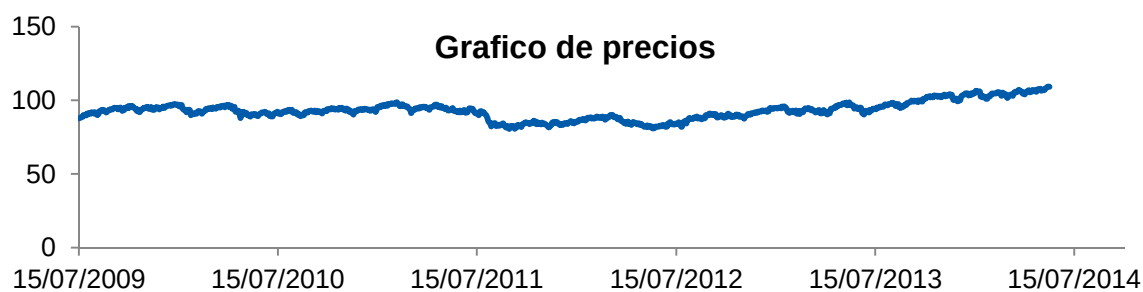
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	106.43	104.73	99.83	98.45	95.75	93.15	91.03	88.05
Precio Min	90.37	99.13	91.76	90.37	80.86	87.57	82.02	80.86

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	109.22	107.10	105.75	105.42	106.43	104.73
Precio Min	105.82	104.04	101.73	100.98	102.10	99.33

Los diez principales activos:	TOTAL SA	BANCO SANTANDER SA	SIEMENS AG-REG	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	BNP PARIBAS
	SANOFI	BAYER AG-REG	BASF SE	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA



Consumer Staples Select Sector TR Index

IXRTR

Clave de Pizarra

Nombre Consumer Staples Select Sector TR Index

Mercado donde cotiza EQU_PRIM_EXCH DNE

Valor de Mercado (USD) 1865528875000

Consumer Staples

Sector

Descripción El Consumer Staples Select Sector Index incluye empresas desde las siguientes industrias: alimentos y productos básicos venta al por menor; productos para el hogar; productos alimenticios; bebidas; tabaco; y productos personales

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	1,628	1,328	1,163	N.A.	N.A.	N.A.
Precio Min	1,305	1,140	993	N.A.	N.A.	N.A.
Volumen Promedio	37,514,744	41,815,691	52,964,299	N.A.	N.A.	N.A.
Rendimiento	23.69%	10.92%	15.61%	N.A.	N.A.	N.A.
Volatilidad	9.79%	10.94%	14.97%	N.A.	N.A.	N.A.

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	1,636.78	1,627.57	1,557.75	1,559.87	1,471.57	1,327.68	1,313.25	1,254.22
Precio Min	1,305.32	1,487.54	1,461.29	1,449.70	1,140.15	1,243.24	1,249.15	1,188.37

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	1713.98	1684.56	1636.78	1601.54	1606.66	1625.06
Precio Min	1666.93	1626.20	1593.61	1508.44	1542.67	1578.54

Los diez principales activos:	Procter & Gamble Company Coca-Cola Company	Philip Morris international Inc. Wal-Mart Stores Inc.	CVS Caremark Corporation PepsiCo Inc.	Altria Group Inc. Walgreen Co.	Colgate-Palmolive Company Mondelez International Inc. Class A


Consumer Discretionary Select Sector Index

IXY

Clave de Pizarra
Nombre Consumer Discretionary Select Sector Index

Mercado donde cotiza EQU_PRIM_EXCH DNE

Valor de Mercado (USD) 216492350000
0

Sector Consumer
Discete
Descripción El Consumer Discretionary Select Sector SPDR® Fund tiene por objeto realizar el seguimiento del rendimiento del S&P Consumer Discretionary Select Sector Index en la mayor medida posible.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	1,896	1,339	1,129	N.A.	N.A.	N.A.
Precio Min	1,354	1,079	923	N.A.	N.A.	N.A.
Volumen Promedio	73,668,079	81,939,998	105,463,564	124,476,156	147,120,045	177,432,231
Rendimiento	39.75%	22.77%	6.94%	N.A.	N.A.	N.A.
Volatilidad	9.07%	14.20%	22.17%	N.A.	N.A.	N.A.

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	1,914.91	1,896.04	1,732.46	1,617.31	1,486.17	1,339.06	1,320.53	1,269.97
Precio Min	1,353.95	1,664.45	1,598.24	1,472.66	1,079.40	1,244.60	1,179.27	1,148.43

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	1870.26	1881.16	1914.91	1895.29	1886.54	1896.04
Precio Min	1802.35	1772.03	1816.29	1736.35	1777.37	1816.18

Los diez principales activos:	Walt Disney Company	Amazon.com Inc.	McDonald's Corporation	Twenty-First Century Fox Inc. Class A	Time Warner Inc.
	Comcast Corporation Class A	Home Depot Inc.	Priceline Group Inc	Ford Motor Company	Starbucks Corporation





Energy Select Sector Index

Clave de IXE

Pizarra

Nombre Energy Select Sector Index

Mercado donde cotiza EQU_PRIM_EXCH DNE

Valor de Mercado (USD) 1926909125000

Sector Energy

Descripción The Energy Select Sector Index (IXE) es un índice basado en la capitalización bursátil modificada destinada a seguir los movimientos de las empresas que son componentes del S&P 500 y están involucrados en el desarrollo o la producción de los productos energéticos.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	1,316	1,106	1,135	N.A.	N.A.	N.A.
Precio Min	1,062	890	803	N.A.	N.A.	N.A.
Volumen Promedio	38,947,889	50,367,682	62,733,854	66,074,193	71,146,575	89,097,275
Rendimiento	23.65%	2.57%	-1.24%	N.A.	N.A.	N.A.
Volatilidad	10.31%	16.27%	33.52%	N.A.	N.A.	N.A.

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	1,332.91	1,316.02	1,257.75	1,221.11	1,167.70	1,087.66	1,106.26	1,040.04

Precio Min	1,061.95	1,211.94	1,161.47	1,085.92	890.36	993.75	937.40	890.36

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	1428.22	1404.62	1332.91	1305.91	1305.77	1316.02
Precio Min	1397.30	1323.56	1284.35	1219.27	1241.14	1259.68

Los diez principales activos:	Exxon Mobil Corporation	Schlumberger NV	EOG Resources Inc.	Pioneer Natural Resources Company	Anadarko Petroleum Corporation
	Chevron Corporation	Occidental Petroleum Corporation	Conocophillips	Halliburton Company	Phillips 66



Health Care Select Sector Index

Clave de IXV
Pizarra
Nombre Health Care Select Sector Index
Mercado donde cotiza EQU_PRIM_EXCH DNE
Valor de 2398451000000
Mercado (USD)

Sector Health Care

Descripción The Health Care Select Sector Index incluye empresas desde los siguientes sectores: productos farmacéuticos; proveedores y servicios de salud; equipos y suministros de atención médica; biotecnología; herramientas y servicios ciencias de la vida; y tecnología para el cuidado de la salud.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	1,871	1,360	1,158	N.A.	N.A.	N.A.
Precio Min	1,347	1,131	958	N.A.	N.A.	N.A.
Volumen Promedio	50,147,342	48,765,041	66,866,086	76,599,049	89,838,766	97,808,342
Rendimiento	38.84%	16.20%	12.14%	N.A.	N.A.	N.A.
Volatilidad	11.81%	10.70%	20.32%	N.A.	N.A.	N.A.

Datos de los subyacentes (por trimestre):

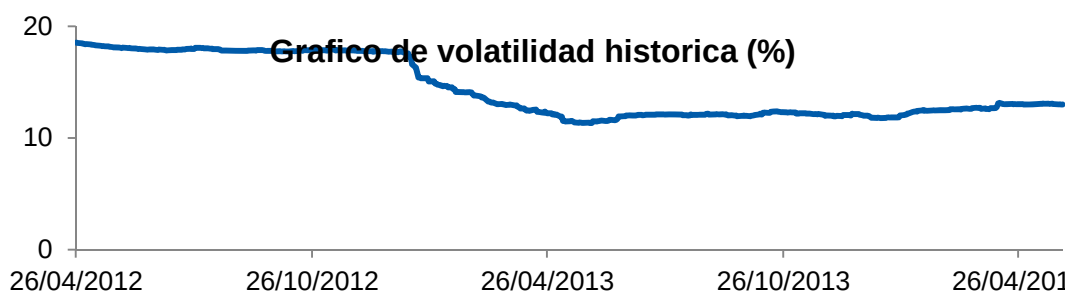
	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	2,029.08	1,871.17	1,740.11	1,649.79	1,530.01	1,359.62	1,325.60	1,243.74
Precio Min	1,346.18	1,673.42	1,590.24	1,533.20	1,131.45	1,271.77	1,223.17	1,154.87

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	2025.54	2001.95	2029.08	2005.45	1936.71	1871.17
Precio Min	1946.91	1887.60	1948.38	1850.58	1857.22	1803.88

Los diez principales activos:	Johnson & Johnson	Merck & Co. Inc.	Amgen Inc.	UnitedHealth Group Incorporated	Biogen Idec Inc.
	Pfizer Inc.	Gilead Sciences Inc.	Bristol-Myers Squibb Company	AbbVie Inc.	Medtronic Inc.





Financials Select Sector Index

Clave de IXM

Pizarra

Nombre Financials Select Sector Index

Mercado EQU_PRIM_EXCH DNE

donde

cotiza

Valor de 2890803750000

Mercado

(USD)

Sector Financial

Descripción Todos los componentes del S&P 500 ® son asignados a uno de los nueve Select Sector Indices, que replican los principales segmentos de la economía y son los puntos de referencia del sector de alta liquidez. Todos los componentes del S & P 500 ® son asignados a uno de los nueve Select Sector Indices, que replican los principales segmentos de la economía y son los puntos de referencia del sector de alta liquidez

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	1,423	1,061	1,058	N.A.	N.A.	N.A.
Precio Min	1,078	833	702	N.A.	N.A.	N.A.
Volumen Promedio	96,970,477	113,878,047	173,725,509	239,646,507	357,372,898	293,776,828
Rendimiento	31.96%	25.36%	-18.56%	N.A.	N.A.	N.A.
Volatilidad	11.87%	14.01%	35.13%	N.A.	N.A.	N.A.

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	1,465.32	1,422.87	1,346.61	1,294.96	1,184.20	1,061.25	1,030.77	1,001.82
Precio Min	1,078.25	1,267.28	1,254.94	1,145.13	833.15	962.19	898.68	840.87

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	1458.29	1468.32	1465.32	1414.42	1442.39	1422.87
Precio Min	1412.56	1392.22	1402.04	1337.45	1366.52	1367.78

Los diez principales activos:	Wells Fargo & Co	JP Morgan Chase & Co	Citigroup Inc	American Intl Group Inc	Goldman Sachs Group Inc
	Berkshire Hathaway B	Bank of America Corp	American Express Co	US Bancorp	Metlife Inc



Materials Select Sector Index

Clave de IXB

Pizarra

Nombre Materials Select Sector Index

Mercado EQU_PRIM_EXCH DNE
donde cotiza

Valor de 638116250000

Mercado (USD)

Sector Materials

Descripción El Materials Select Sector Index es un índice que incluye empresas de las siguientes industrias: químicos, materiales de construcción, envases y embalajes

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008

Precio Max	1,312	1,046	1,084	N.A.	N.A.	N.A.
Precio Min	1,035	888	766	N.A.	N.A.	N.A.
Volumen Promedio	22,348,906	22,710,098	31,968,788	36,344,308	39,893,124	40,686,420
Rendimiento	24.00%	11.73%	-9.54%	N.A.	N.A.	N.A.
Volatilidad	11.18%	15.72%	31.33%	N.A.	N.A.	N.A.

Datos de los subyacentes (por trimestre):

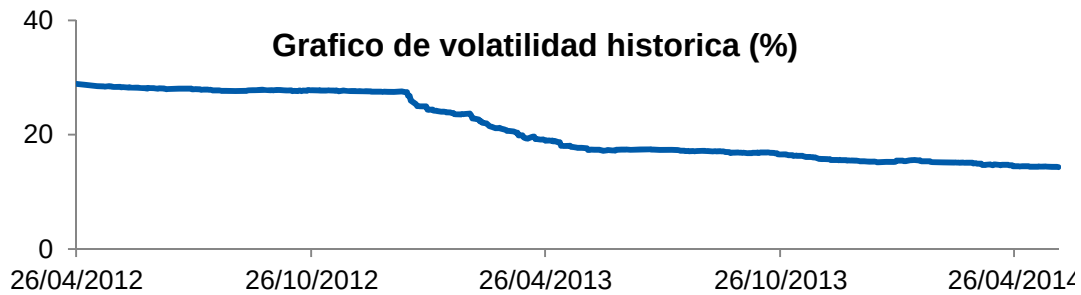
	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	1,365.08	1,312.44	1,221.74	1,150.25	1,109.08	1,040.25	1,046.22	1,017.12
Precio Min	1,035.11	1,167.51	1,079.63	1,037.49	888.05	954.02	931.13	888.05

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	1402.48	1369.31	1365.08	1338.97	1312.72	1312.44
Precio Min	1352.74	1315.32	1326.71	1222.43	1241.99	1232.96

Los diez principales activos :	Apple Inc.	Microsoft Corporation	International Business Machines Corporation	Oracle Corporation	Cisco Systems Inc.
	Google Inc. Class A	Verizon Communications Inc.	AT&T Inc.	Qualcomm Incorporated	Intel Corporation





Technology Select Sector Index

Clave de IXT

Pizarra

Nombre Technology Select Sector Index

Mercado EQU_PRIM_EXCH DNE

donde

cotiza

Valor de 3923685000000

Mercado

(USD)

Sector Technology

Descripción El Technology Select Sector Index incluye productos desarrollados por los fabricantes de componentes de defensa, componentes de microcomputadoras, equipos de telecomunicaciones y circuitos de computadoras integrados.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	1,465	1,257	1,047	N.A.	N.A.	N.A.
Precio Min	1,172	1,017	877	N.A.	N.A.	N.A.
Volumen Promedio	148,752,915	165,283,176	225,729,705	N.A.	N.A.	N.A.
Rendimiento	23.26%	14.03%	0.27%	N.A.	N.A.	N.A.
Volatilidad	8.73%	15.60%	24.10%	N.A.	N.A.	N.A.

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	1,502.93	1,465.21	1,330.81	1,298.68	1,257.18	1,238.31	1,257.18	1,205.17
Precio Min	1,172.00	1,284.67	1,246.72	1,181.65	1,017.49	1,101.55	1,107.32	1,076.10

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	1558.28	1515.03	1502.93	1487.61	1474.69	1465.21
Precio Min	1489.78	1450.58	1460.62	1394.20	1405.39	1395.48

Los diez principales activos:	Apple Inc.	Microsoft Corporation	International Business Machines Corporation	Oracle Corporation	Cisco Systems Inc.
	Google Inc. Class A	Verizon Communications Inc.	AT&T Inc.	Qualcomm Incorporated	Intel Corporation



Utilities Select Sector Index

Clave de IXU

Pizarra

Nombre Utilities Select Sector Index

Mercado EQU_PRIM_EXCH DNE

donde

cotiza

Valor de 532552750000

Mercado

(USD)

Sector Utilities

Descripción El Utilities Select Sector Index incluye servicios de comunicación, proveedores de energía eléctrica y distribuidores de gas natural.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	1,439	1,286	1,194	N.A.	N.A.	N.A.
Precio Min	1,211	1,137	974	N.A.	N.A.	N.A.

Volumen Promedio	18,266,344	19,878,267	27,178,437	N.A.	N.A.	N.A.
Rendimiento	11.20%	3.07%	18.61%	N.A.	N.A.	N.A.
Volatilidad	10.46%	11.68%	18.06%	N.A.	N.A.	N.A.

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	1,498.36	1,396.54	1,389.23	1,439.01	1,358.00	1,271.55	1,286.30	1,247.09
Precio Min	1,210.94	1,310.79	1,288.79	1,265.04	1,136.74	1,156.89	1,216.77	1,140.40

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	1568.58	1565.88	1498.36	1454.07	1401.32	1361.62
Precio Min	1500.00	1485.76	1425.64	1375.09	1335.63	1329.67

Los diez principales activos:	Duke Energy Corporation	Dominion Resources Inc.	Exelon Corporation	Sempra Energy	PG&E Corporation
	Nextera Energy Inc.	Southern Company	American Electric Power Company Inc.	PPL Corporation	Public Service Enterprise Group Incorporated



Clave de SXSE
 Pizarra
 Nombre Euro Stoxx 50 Index
 Mercado EQU_PRIM_EXCH DNE
 donde cotiza
 Valor de 2479537250000
 Mercado
 (USD)

SECTOR INDUSTRIAL

Sector
 Descripción El EURO STOXX 50 Index, el índice de acciones líderes en Europa para la zona euro, proporciona una representación de primer orden de los dirigentes Supersector en la zona euro.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	3,111	2,660	3,068	3,018	2,992	4,339
Precio Min	2,512	2,069	1,995	2,489	1,810	2,166
Volumen Promedio	688,590,221	872,503,265	1,244,102,819	1,130,162,064	983,033,460	1,087,942,187
Rendimiento	15.10%	10.29%	-18.55%	-7.46%	16.89%	-43.50%
Volatilidad	14.90%	11.11%	32.14%	18.42%	20.46%	52.19%

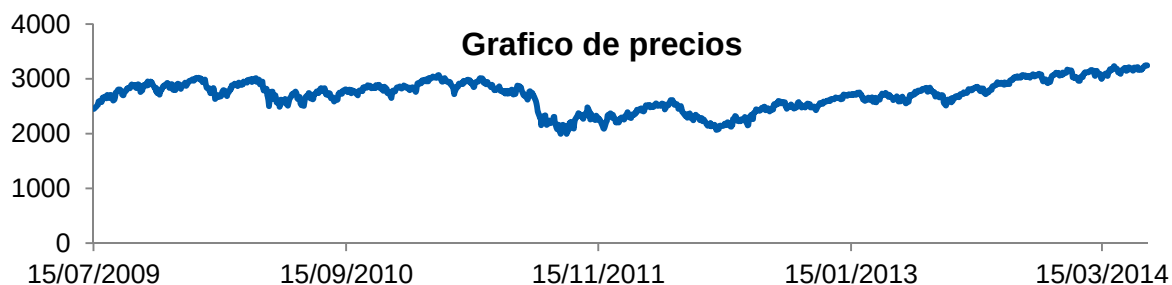
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	3,172.43	3,111.37	2,936.20	2,835.87	2,749.27	2,659.95	2,594.56	2,501.18
Precio Min	2,511.83	2,902.12	2,570.76	2,511.83	2,068.66	2,427.32	2,151.54	2,068.66

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	3246.24	3230.33	3172.43	3157.48	3168.76	3111.37
Precio Min	3149.79	3091.52	3004.64	2962.49	3011.45	2921.92

Los diez principales activos:	Alpha Bank	Bankia	BCA Monte Dei Paschi di Siena	BCA Popolare di Sondrio	BCO Bilbao Vizcaya Argentaria
	Bank of Ireland	Bankinter	BCA Popolare di Milano	BCA Popolare Emilia Romagna	BCO Comercial Portugues





S&P 500®

Clave de SPX

Pizarra

Nombre S&P 500 ®

Mercado EQU_PRIM_EXCH DNE

donde

cotiza

Valor de 18253782000000

Mercado

(USD)

SECTOR INDUSTRIAL

Sector

Descripción Standard and Poor's 500 Index es una capitalización de un índice ponderado de 500 acciones. Mide el rendimiento de la amplia economía nacional a través de los cambios en el valor de mercado total de 500 acciones que representan a todas las principales

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	1,848	1,466	1,364	1,260	1,128	1,447
Precio Min	1,457	1,277	1,099	1,023	677	752
Volumen Promedio	526,006,571	589,205,467	805,726,109	952,309,672	1,175,817,482	1,297,391,171
Rendimiento	26.65%	11.68%	-0.99%	11.00%	19.67%	-38.46%
Volatilidad	8.74%	12.28%	24.04%	10.84%	12.36%	59.63%

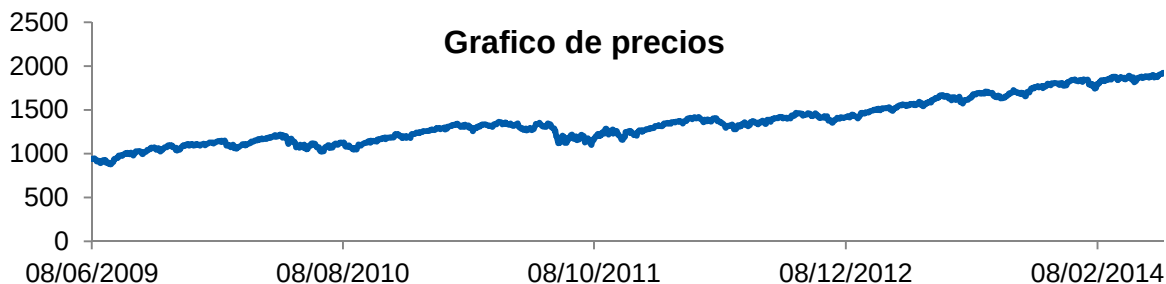
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	1,878.04	1,848.36	1,725.52	1,669.16	1,569.19	1,461.40	1,465.77	1,419.04
Precio Min	1,457.15	1,655.45	1,614.08	1,541.61	1,277.06	1,353.33	1,334.76	1,278.04

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	1923.57	1890.90	1878.04	1859.45	1848.38	1848.36
Precio Min	1867.72	1815.69	1841.13	1741.89	1774.20	1775.32

Los diez principales activos:	Apple Inc.		Microsoft Corp	General Electric Co	Chevron Corp	JP Morgan Chase & Co
	Exxon Corp	Mobil	Johnson & Johnson	Wells Fargo & Co	Berkshire Hathaway B	Procter & Gamble



MSCI Europe Index

Clave de MXEU

Pizarra

Nombre MSCI Europe Index

Mercado donde cotiza EQU_PRIM_EXCH DNE

Valor de 8532564000000

Mercado (USD)

SECTOR

Sector INDUSTRIAL

Descripción El MSCI Europe Index es un índice de renta variable ponderado diseñado para medir el cumplimiento del mercado de capitales de los mercados desarrollados en Europa.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	112	97	101	98	88	126
Precio Min	95	81	74	81	55	64
Volumen Promedio	2,349,264,634	2,547,983,525	3,019,901,614	2,969,623,920	3,013,390,079	3,869,653,254
Rendimiento	13.54%	10.50%	-12.40%	6.49%	23.28%	-45.24%

Volatilidad	11.70%	5.95%	21.50%	13.34%	19.15%	44.57%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	115.34	112.13	107.75	106.55	102.61	97.04	95.16	92.36
Precio Min	94.54	104.24	97.80	94.54	80.74	90.62	86.60	80.74

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	117.62	115.45	114.81	115.34	114.77	112.13
Precio Min	114.70	111.51	109.65	108.35	110.02	105.80

Los diez principales activos:	Nestle	Novartis	BP	Total	Sanofi
	Roche Holding Genuss	HSBC Holdings (GB)	Royal Dutch Shell A	GlaxoSmithKline	Banco Santander



EURO STOXX® Banks

Clave de SX7E

Pizarra

Nombre EURO STOXX® Banks

Mercado EQU_PRIM_EXCH DNE
donde
cotiza

Valor de Mercado (USD) 574842937500

Sector SECTOR INDUSTRIAL

Descripción El EURO STOXX ® Banks es un índice ponderado por capitalización que incluye los países que participan en la UEM que están involucrados en el sector bancario. El índice matriz es SXXE.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	142	121	196	232	240	403
Precio Min	101	73	86	151	87	132
Volumen Promedio	1,041,331,421	938,628,791	1,023,898,619	793,698,955	620,055,190	588,562,058
Rendimiento	20.75%	9.12%	-39.35%	-28.34%	43.42%	-63.35%
Volatilidad	18.75%	19.45%	48.75%	30.85%	27.44%	59.08%

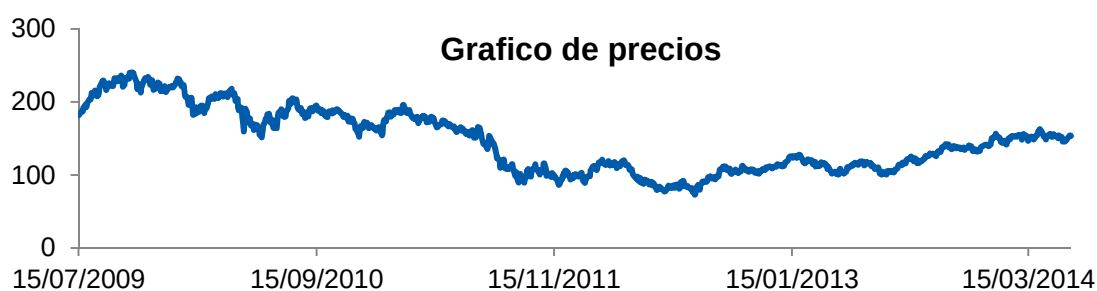
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	156.58	142.30	129.63	118.77	127.75	114.56	112.04	107.80
Precio Min	100.51	129.32	100.57	100.51	73.06	101.60	73.06	77.65

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	154.30	162.81	156.08	154.85	156.58	141.44
Precio Min	145.66	148.61	147.10	141.59	139.31	131.86

Los diez principales activos:	Alpha Bank	Bankia	BCA Monte Dei Paschi di Siena	BCA Popolare di Sondrio	BCO Bilbao Vizcaya Argentaria
	Bank of Ireland	Bankinter	BCA Popolare di Milano	BCA Popolare Emilia Romagna	BCO Comercial Portugues





NIKKEI 225

Clave de NKY

Pizarra

Nombre NIKKEI 225

Mercado donde cotiza EQU_PRIM_EXCH DNE

Valor de Mercado 294768160000000

(USD)

SECTOR INDUSTRIAL

Sector

Descripción The Nikkei-225 Stock Average es un precio ponderado de las principales 225 acciones de compañías japonesas listadas en la Primera Sección de la Bolsa de Valores de Tokio.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	16,291	10,395	10,858	11,339	10,640	14,691
Precio Min	10,487	8,296	8,160	8,824	7,055	7,163
Volumen Promedio	2,109,383,492	1,332,731,279	1,399,514,406	1,386,205,132	1,546,378,777	1,417,913,016
Rendimiento	52.42%	21.44%	-18.68%	-4.00%	16.62%	-39.70%
Volatilidad	18.26%	14.60%	18.64%	14.15%	24.11%	48.90%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	16,291.31	16,291.31	14,808.50	15,627.26	12,635.69	10,395.18	9,232.21	10,109.87
Precio Min	10,486.99	13,853.32	13,338.46	12,003.43	8,295.63	8,534.12	8,365.90	8,295.63

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	14681.72	15071.88	15274.07	15051.60	16121.45	16291.31
Precio Min	14006.44	13910.16	14224.23	14008.47	14914.53	15152.91

Los diez principales activos:	Fast Retailing	Fanuc	Kyocera	Tokyo Electron Ltd	Daikin Industries

	Softbank	KDDI	Honda Motor	Astellas Pharma Inc	Secom



S&P 500 FINANCIALS SECTOR INDEX GICS LEVEL1

Clave de S5FINL

Pizarra

Nombre S&P 500 FINANCIALS SECTOR
INDEX GICS LEVEL1

Mercado donde
cotiza EQU_PRIM_EXCH DNE

Valor de Mercado
(USD) 2890803750000

Sector Financials

Descripción Standard and Poor's 500 Financials Index es un índice de capitalización ponderada. El índice matriz es SPXL1. Este es un Nivel 1GICS del grupo Sector.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	295	224	231	230	212	397
Precio Min	227	179	152	180	82	125
Volumen Promedio	96,970,477	113,878,047	173,729,966	239,646,507	357,372,898	294,555,219
Rendimiento	29.70%	22.87%	-20.06%	8.58%	13.08%	-57.09%
Volatilidad	11.88%	14.05%	35.14%	17.19%	20.63%	116.49%

Datos de los subyacentes (por trimestre):

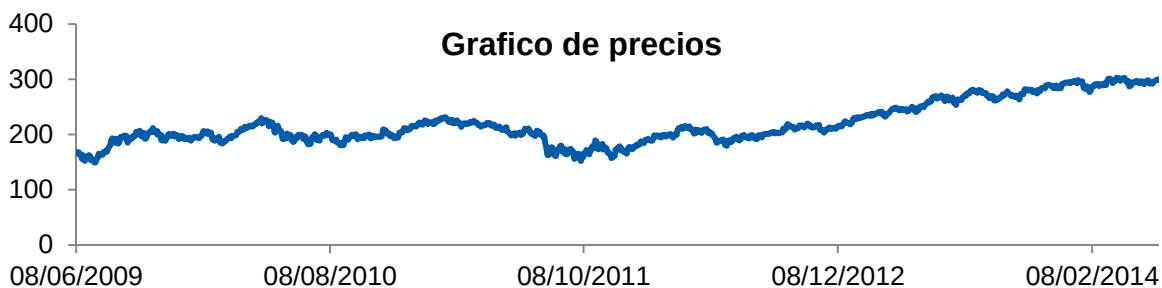
	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12

Precio Max	302.29	294.71	281.22	271.05	248.77	223.92	218.78	214.51
Precio Min	227.23	263.53	261.50	240.21	179.12	203.46	191.31	179.47

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	299.78	302.58	302.29	292.07	298.51	294.71
Precio Min	290.95	286.83	289.51	276.70	282.75	283.64

Los diez principales activos:	Apple Inc.	Microsoft Corp	General Electric Co	Chevron Corp	JP Morgan Chase & Co
	Exxon Corp	Mobil Johnson & Johnson	Wells Fargo & Co	Berkshire Hathaway B	Procter & Gamble



S&P 500 HEALTH CARE INDEX

Clave de S5HLTH

Pizarra

Nombre S&P 500 HEALTH CARE INDEX

Mercado donde cotiza EQU_PRIM_EXCH DNE

Valor de Mercado (USD) 2398451000000

Sector Health Care

Descripción Standard and Poor's 500 Health Care Index es un índice de capitalización ponderada. El índice se desarrolló con una base nivel 10 para el periodo base 1941-43. EL índice matriz es SPXL1. Este es un Nivel 1GICS del grupo Sector.

Datos de los subyacentes (de 6 años):

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Precio Max	643	479	421	382	368	424
Precio Min	472	405	346	324	253	262
Volumen Promedio	50,146,384	48,765,041	66,866,086	76,599,049	89,838,766	97,808,342
Rendimiento	36.05%	13.62%	8.67%	-0.68%	14.55%	-24.37%
Volatilidad	11.79%	10.68%	20.31%	10.10%	10.77%	43.40%

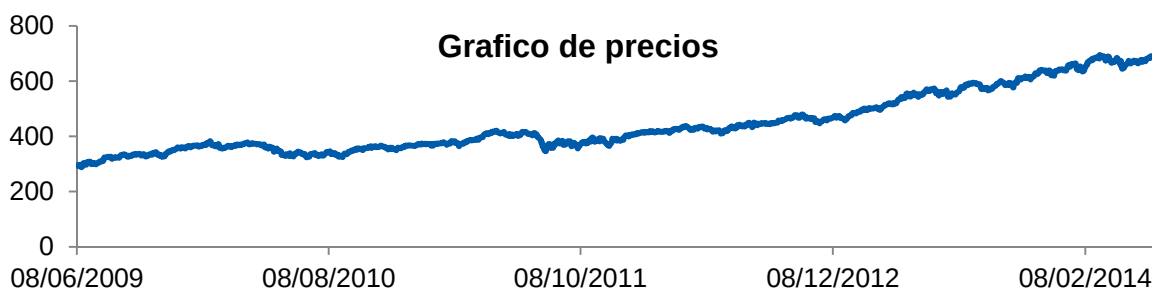
Datos de los subyacentes (por trimestre):

	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13	4T12	3T12	2T12
Precio Max	694.53	642.71	600.56	573.11	533.42	478.65	467.33	440.76
Precio Min	471.53	576.96	551.11	534.50	405.21	447.00	433.08	409.97

Datos de los subyacentes (de 6 meses):

	Mayo 2014	Abril 2014	Marzo 2014	Febrero 2014	Enero 2014	Diciembre 2013
Precio Max	690.24	684.15	694.53	686.45	664.45	642.71
Precio Min	664.48	644.74	666.18	634.74	637.70	619.70

Los diez principales activos:	Apple Inc.	Microsoft Corp	General Electric Co	Chevron Corp	JP Morgan Chase & Co
	Exxon Mobil Corp	Johnson & Johnson	Wells Fargo & Co	Berkshire Hathaway B	Procter & Gamble



5. Información Financiera

5.1 Información Financiera Seleccionada

La información financiera seleccionada que se presenta a continuación deberá interpretarse conjuntamente con los estados financieros auditados de la Emisora al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, y con los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2014 incluidos en la sección “Anexos” de este Prospecto. La información al 30 de junio de 2014 se incorpora por referencia a los estados financieros a esa fecha, los cuales fueron presentados ante la CNBV y la BMV, el 28 y 31 de julio de 2014, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la CNBV, de la BMV y de la Emisora.

Los estados financieros de la Emisora están preparados con fundamento en la legislación bancaria y de acuerdo con los criterios de contabilidad y reglas de operación para las instituciones de crédito en México, establecidos por la CNBV, quien tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las instituciones de crédito y realizar la revisión de su información financiera.

Los Criterios Contables de la CNBV, se alinean en lo general a las NIF e incluyen reglas particulares principalmente de presentación que en algunos casos difieren de las citadas normas.

Los Criterios Contables de la CNBV incluyen, en aquellos casos no previstos por los mismos, un proceso de supletoriedad que permite utilizar otros principios y normas contables, en el siguiente orden: NIF, USGAAP, o en los casos no previstos por los principios y normas contables anteriores, cualquier otra norma contable formal y reconocida que no contravenga los criterios generales de la CNBV.

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2012 han sido reclasificados en ciertas cuentas, con el objeto de hacer comparable su presentación con la de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013. Cabe mencionar que dichas reclasificaciones obedecen al apego a los Criterios Contables emitidos por la CNBV y no a la corrección de errores en la contabilidad de la Emisora; estas reclasificaciones se realizan en los siguientes rubros: Inversiones en Valores, Acreedores por Reporto y Colaterales Vendidos o Dados en Garantía .

Balance General Consolidado
(cifras en millones)

	2013	2012	2011	Marzo 2014 (No Auditado)	Marzo 2013 (No Auditado)
ACTIVO					
Disponibilidades	\$8,481	\$3,110	\$1,846	\$3,156	\$4,267
Cuentas de Margen	3	6	138	1	3
Inversiones en Valores	8,307	6,501	3,785	4,931	9,085
Deudores por Reporto (Saldo deudor)	6,227	6,002	3,264	4,059	4,922
Préstamo de Valores	-	-	-	-	-
Derivados	6,078	5,725	4,155	6,279	7,581
Ajustes de Valuación por Cobertura de Activos Financieros	-	-	-	-	-
Cartera de Crédito - Neto	2,434	2,266	320	2,078	2,317
Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	-	-	-	-	-
Otras Cuentas por Cobrar - Neto	10,369	8,732	4,429	19,873	11,691
Bienes adjudicados - Neto	-	-	-	-	-
Inmuebles, Mobiliario y Equipo - Neto	103	119	113	96	114
Inversiones Permanentes	252	241	227	253	244
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	-	-	-	-	-
Impuestos y PTU Diferidos - Neto	375	226	-	425	248
Otros Activos	4	3	91	2	1
TOTAL ACTIVO	\$42,633	\$32,931	\$18,368	\$41,153	\$40,473
PASIVO					
Captación Tradicional	\$3,389	\$2,687	\$827	\$3,043	\$2,740
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	4,540	2,114	1,030	1,893	881
Acreedores por Reporto	228	1,290	630	2,114	210
Préstamo de Valores	0	0	0	0	0
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	2,840	2,417	2,808	693	6,665
Derivados	6,000	5,008	3,285	6,357	6,438
Ajustes de Valuación por Cobertura de Activos Financieros	-	-	-	-	-
Obligaciones en Operaciones de Bursatilización	-	-	-	-	-
Otras Cuentas por Pagar	18,196	12,300	5,470	19,509	16,437
Obligaciones Subordinadas en Circulación	-	-	-	-	-
Impuestos y PTU Diferidos - Neto	-	-	29	-	-
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	17	4	0	3	6
TOTAL PASIVO	\$35,210	\$25,820	\$14,079	\$33,612	\$33,377
CAPITAL CONTABLE					
Capital Contribuido					
Capital Social	\$6,547	\$6,547	\$3,758	\$6,547	\$6,547
Capital Ganado					
Reservas de Capital	1,164	1,161	1,161	1,164	1,161
Resultados de Ejercicios Anteriores	(612)	(630)	(556)	(288)	(597)
Resultado Neto	324	33	(74)	118	(15)
TOTAL CAPITAL CONTABLE	\$7,423	\$7,111	\$4,289	\$7,541	\$7,096
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$42,633	\$32,931	\$18,368	\$41,153	\$40,473

Estado de Resultados
(cifras en millones)

RESULTADOS	2013	2012	2011	Marzo 2014	Marzo 2013
Ingresos por intereses	\$1,027	\$1,011	\$626	\$247	\$281
Gastos por intereses	(681)	(678)	(442)	(170)	(201)
Resultado por posición monetaria	-	-	-	-	-
Margen Financiero	\$346	\$333	\$184	\$77	\$80
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(40)	(29)	(17)	(1)	(2)
Margen Financiero Ajustado por Riesgos					
Crediticios	\$306	\$304	\$167	\$76	\$78
Comisiones y tarifas cobradas	125	30	10	30	28
Comisiones y tarifas pagadas	(18)	(24)	(45)	(5)	(7)
Resultado por intermediación	359	(103)	297	114	2
Otros ingresos (egresos) de la operación	(13)	139	119	6	0
Gastos de Administración y Promoción	(568)	(583)	(482)	(155)	(142)
Resultado de la Operación	\$191	\$(237)	\$66	\$66	\$(41)
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas y Asociadas	11	14	12	2	4
Resultado Antes de Impuestos a la Utilidad	\$202	\$(223)	\$78	\$68	\$(37)
Impuestos a la utilidad causados	(26)	-	-	-	-
Impuestos a la utilidad diferidos	148	256	(152)	50	22
Resultado Antes de Operaciones					
Discontinuas	\$324	\$33	\$(74)	\$118	\$(15)
Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-
Resultado Neto	\$324	\$33	\$(74)	\$118	\$(15)
Utilidad (pérdida) por Acción	\$0.0763	\$0.0108	\$(0.0510)	\$0.0278	\$(0.0035)

Principales Razones Financieras

Razones Financieras		2013	2012	2011	Marzo 2014	Marzo 2013
Índice de Morosidad ⁽¹⁾		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Índice de Cobertura de Cartera de Crédito Vencida ⁽²⁾		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Eficiencia Operativa ⁽³⁾		1.33%	1.47%	1.81%	1.51%	1.31%
ROE ⁽⁴⁾		4.36%	0.47%	-1.71%	6.26%	-0.83%
ROA ⁽⁵⁾		0.76%	0.08%	-0.28%	1.15%	-0.14%
Índice de Capitalización Desglosado	Capital Neto /					
	Activos Sujetos a Riesgo	120.57%	136.18%	183.31%	125.71%	106.31%
	de Crédito					
	Capital Neto /					
	Activos por Riesgo	36.75%	43.68%	26.78%	31.74%	26.71%
	Totales					
Liquidez (veces) ⁽⁶⁾		2	4	5	2	5
MIN ⁽⁷⁾		0.97%	0.92%	0.80%	1.48%	0.97%

⁽¹⁾ Cartera de crédito vencida / cartera de crédito total

⁽²⁾ Estimación preventiva / cartera de crédito vencida

⁽³⁾ Gastos de administración y promoción del trimestre anualizados / Activo total promedio

⁽⁴⁾ Utilidad neta del trimestre anualizada / Capital contable promedio

⁽⁵⁾ Utilidad neta del trimestre anualizada / Activo total promedio

⁽⁶⁾ Activos líquidos / Pasivos líquidos

⁽⁷⁾ Margen financiero del trimestre ajustado por riesgos crediticios anualizado / Activos productivos promedio

5.2 Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación

A continuación se presenta la información financiera por línea de negocio y por zona geográfica de la Emisora por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, así como al 31 de marzo de 2014 y 2013. Cabe mencionar que, por ser una institución de banca múltiple, la Emisora no cuenta con ingresos derivados de la exportación de bienes o servicios:

31 de marzo de 2014 (cifras en millones)

Línea de Negocio	Banca de Inversión	Banca Comercial	Servicios de Tesorería	Total
Ingreso por intereses-				
Intereses de disponibilidades	\$0	\$0	\$5	\$5
Intereses de cuentas de margen	0	-	-	0
Intereses de inversiones en valores	83	-	0	83
Intereses y rendimientos a favor en operaciones de reporto	45	-	92	137
Intereses de cartera de crédito	11	-	11	22
Total de ingresos por intereses	<u>139</u>	<u>0</u>	<u>108</u>	<u>247</u>
Gasto por intereses-				
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$(2)	\$(7)	\$(7)	\$(16)
Intereses por depósitos a plazo	-	-	-	-
Intereses por préstamos interbancarios y de otros organismos	(1)	-	(0)	(1)
Intereses y rendimientos a cargo en operaciones de reporto	(53)	-	(17)	(70)
Premios a cargo en operaciones de préstamo de valores	(83)	-	-	(83)
Pérdida por valorización	-	-	-	-
Total de gastos por intereses	<u>(139)</u>	<u>(7)</u>	<u>(24)</u>	<u>(170)</u>
Margen Financiero	<u>\$0</u>	<u>\$(7)</u>	<u>\$84</u>	<u>\$77</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticio	\$-	\$-	\$(1)	\$(1)
Comisiones y tarifas cobradas-				
Cartas de crédito sin refinanciamiento	-	-	3	3
Manejo de cuenta	-	1	0	1
Actividades fiduciarias	0	-	-	0
Transferencia de fondos	-	0	1	1
Servicios de Banca Electrónica	-	0	0	0
Otras comisiones y tarifas cobradas	25	-	-	25
Total de comisiones y tarifas cobradas	<u>\$25</u>	<u>\$1</u>	<u>\$4</u>	<u>\$30</u>
Comisiones y tarifas pagadas-				
Otras comisiones y tarifas pagadas	\$(5)	\$-	\$(0)	\$(5)
Total de comisiones y tarifas pagadas	<u>\$(5)</u>	<u>\$-</u>	<u>\$(0)</u>	<u>\$(5)</u>
Resultado por intermediación-				
Resultado por valuación a valor razonable	\$(150)	\$-	\$-	\$(150)
Resultado por valuación de divisas	(8)	-	-	(8)
Resultado por compraventa de valores y derivados	197	-	-	197
Resultado por compraventa de divisas	<u>75</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>75</u>
Total de resultado por intermediación	<u>\$114</u>	<u>\$-</u>	<u>\$-</u>	<u>\$114</u>
Principales cuentas del balance				
Activo-				
Disponibilidades	\$3,043	\$-	\$113	\$3,156
Cuentas de margen	1	-	-	1
Inversiones en valores	4,931	-	-	4,931
Deudores por reporto	-	-	4,059	4,059
Derivados	6,279	-	-	6,279
Cartera de crédito	<u>755</u>	<u>0</u>	<u>1,323</u>	<u>2,078</u>
Total	<u>\$15,009</u>	<u>\$0</u>	<u>\$5,495</u>	<u>\$20,504</u>
Pasivo-				
Captación tradicional	\$(124)	\$(1,514)	\$(1,405)	\$(3,043)
Préstamos interbancarios y de otros organismos	(792)	-	(1,101)	(1,893)
Acreedores por reporto	-	-	(2,114)	(2,114)
Colaterales vendidos o dados en garantía	(693)	-	-	(693)
Derivados	<u>(6,357)</u>	<u>-</u>	<u>(0)</u>	<u>(6,357)</u>
Total	<u>\$(7,966)</u>	<u>\$(1,514)</u>	<u>\$(4,620)</u>	<u>\$(14,100)</u>

31 de marzo de 2013
(cifras en millones)

Línea de Negocio	Banca de Inversión	Banca Comercial	Servicios de Tesorería	Total
Ingreso por intereses-				
Intereses de disponibilidades	\$1	\$0	\$2	\$3
Intereses de cuentas de margen	0	-	-	0
Intereses de inversiones en valores	80	-	-	80
Intereses y rendimientos a favor en operaciones de reporto	73	-	92	165
Intereses de cartera de crédito	26	-	7	33
Total de ingresos por intereses	<u>180</u>	<u>0</u>	<u>101</u>	<u>281</u>
Gasto por intereses-				
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$(1)	\$(7)	\$(6)	\$(14)
Intereses por depósitos a plazo	-	-	-	-
Intereses por préstamos interbancarios y de otros organismos	(0)	-	(1)	(1)
Intereses y rendimientos a cargo en operaciones de reporto	(72)	-	(11)	(83)
Premios a cargo en operaciones de préstamo de valores	(103)	-	-	(103)
Pérdida por valorización	-	-	-	-
Total de gastos por intereses	<u>(176)</u>	<u>(7)</u>	<u>(18)</u>	<u>(201)</u>
Margen Financiero	<u>\$4</u>	<u>\$(7)</u>	<u>\$83</u>	<u>\$80</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticio	\$(1)	\$-	\$(1)	\$(2)
Comisiones y tarifas cobradas-				
Cartas de crédito sin refinanciamiento	-	-	3	3
Manejo de cuenta	-	0	1	1
Actividades fiduciarias	1	-	-	1
Transferencia de fondos	-	0	1	1
Servicios de Banca Electrónica	-	0	0	0
Otras comisiones y tarifas cobradas	22	-	-	22
Total de comisiones y tarifas cobradas	<u>\$23</u>	<u>\$0</u>	<u>\$5</u>	<u>\$28</u>
Comisiones y tarifas pagadas-				
Otras comisiones y tarifas pagadas	\$(7)	\$0	\$(0)	\$(7)
Total de comisiones y tarifas pagadas	<u>\$(7)</u>	<u>\$0</u>	<u>\$(0)</u>	<u>\$(7)</u>
Resultado por intermediación-				
Resultado por valuación a valor razonable	\$438	\$-	\$-	\$438
Resultado por valuación de divisas	18	-	-	18
Resultado por compraventa de valores y derivados	(367)	-	-	(367)
Resultado por compraventa de divisas	(87)	-	-	(87)
Total de resultado por intermediación	<u>\$2</u>	<u>\$-</u>	<u>\$-</u>	<u>\$2</u>
Principales cuentas del balance				
Activo-				
Disponibilidades	\$3,512	\$-	\$755	\$4,267
Cuentas de margen	3	-	-	3
Inversiones en valores	9,085	-	-	9,085
Deudores por reporto	4,922	-	-	4,922
Derivados	7,581	-	-	7,581
Cartera de crédito	<u>1,387</u>	<u>0</u>	<u>930</u>	<u>2,317</u>
Total	<u>\$26,490</u>	<u>\$0</u>	<u>\$1,685</u>	<u>\$28,175</u>
Pasivo-				
Captación tradicional	\$(77)	\$(1,295)	\$(1,368)	\$(2,740)
Préstamos interbancarios y de otros organismos	(100)	-	(781)	(881)
Acreedores por reporto	(210)	-	-	(210)
Colaterales vendidos o dados en garantía	(6,115)	-	(550)	(6,665)
Derivados	<u>(6,438)</u>	<u>-</u>	<u>(0)</u>	<u>(6,438)</u>
Total	<u>\$(12,940)</u>	<u>\$(1,295)</u>	<u>\$(2,699)</u>	<u>\$(16,934)</u>

31 de diciembre de 2013
(cifras en millones)

Línea de Negocio	Banca de Inversión	Banca Comercial	Servicios de Tesorería	Total
Ingreso por intereses-				
Intereses de disponibilidades	\$2	\$-	\$14	\$16
Intereses de cuentas de margen	0	-	-	0
Intereses de inversiones en valores	326	-	0	326
Intereses y rendimientos a favor en operaciones de reporto	203	-	358	561
Intereses de cartera de crédito	93	-	31	124
Total de ingresos por intereses	<u>624</u>	<u>-</u>	<u>403</u>	<u>1,027</u>
Gasto por intereses-				
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$(5)	\$(26)	\$(23)	\$(54)
Intereses por préstamos interbancarios y de otros organismos	(2)	-	(2)	(4)
Intereses y rendimientos a cargo en operaciones de reporto	(277)	-	(44)	(321)
Premios a cargo en operaciones de préstamo de valores	(302)	-	-	(302)
Pérdida por valorización	-	-	-	-
Total de gastos por intereses	<u>(586)</u>	<u>(26)</u>	<u>(69)</u>	<u>(681)</u>
Margen Financiero	<u>\$38</u>	<u>\$(26)</u>	<u>\$334</u>	<u>\$346</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticio	\$-	\$-	\$(40)	\$(40)
Comisiones y tarifas cobradas-				
Cartas de crédito sin refinanciamiento	-	-	12	12
Manejo de cuenta	-	1	1	2
Actividades fiduciarias	3	-	-	3
Transferencia de fondos	-	1	2	3
Servicios de Banca Electrónica	-	0	2	2
Otras comisiones y tarifas cobradas	103	-	-	103
Total de comisiones y tarifas cobradas	<u>\$106</u>	<u>\$2</u>	<u>\$17</u>	<u>\$125</u>
Comisiones y tarifas pagadas-				
Otras comisiones y tarifas pagadas	<u>\$(18)</u>	<u>\$-</u>	<u>\$(0)</u>	<u>\$(18)</u>
Total de comisiones y tarifas pagadas	<u>\$(18)</u>	<u>\$-</u>	<u>\$(0)</u>	<u>\$(18)</u>
Resultado por intermediación-				
Resultado por valuación a valor razonable	\$(659)	\$-	\$-	\$(659)
Resultado por valuación de divisas	12	-	-	12
Resultado por compraventa de valores y derivados	735	-	-	735
Resultado por compraventa de divisas	<u>271</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>271</u>
Total de resultado por intermediación	<u>\$359</u>	<u>\$-</u>	<u>\$-</u>	<u>\$359</u>
Principales cuentas del balance				
Activo-				
Disponibilidades	\$6,436	\$-	\$2,045	\$8,481
Cuentas de margen	3	-	-	3
Inversiones en valores	8,307	-	-	8,307
Deudores por reporto	600	-	5,627	6,227
Derivados	6,078	-	-	6,078
Cartera de crédito	<u>886</u>	<u>-</u>	<u>1,548</u>	<u>2,434</u>
Total	<u>\$22,310</u>	<u>\$-</u>	<u>\$9,220</u>	<u>\$31,530</u>
Pasivo-				
Captación tradicional	\$(502)	\$(1,646)	\$(1,241)	\$(3,389)
Préstamos interbancarios y de otros organismos	(2,617)	-	(1,923)	(4,540)
Acreedores por reporto	-	-	(228)	(228)
Colaterales vendidos o dados en garantía	(2,840)	-	-	(2,840)
Derivados	<u>(6,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(6,000)</u>
Total	<u>\$(11,959)</u>	<u>\$(1,646)</u>	<u>\$(3,392)</u>	<u>\$(16,997)</u>

31 de diciembre de 2012
(cifras en millones)

Línea de Negocio	Banca de Inversión	Banca Comercial	Servicios de Tesorería	Total
Ingreso por intereses-				
Intereses de disponibilidades	\$15	\$0	\$0	\$15
Intereses de cuentas de margen	5	-	-	5
Intereses de inversiones en valores	352	-	0	352
Intereses y rendimientos a favor en operaciones de reporto	593	-	-	593
Intereses de cartera de crédito	25	0	21	46
Total de ingresos por intereses	<u>990</u>	<u>0</u>	<u>21</u>	<u>1,011</u>
Gasto por intereses-				
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$(3)	\$(17)	\$(7)	\$(27)
Intereses por depósitos a plazo	-	-	(12)	(12)
Intereses por préstamos interbancarios y de otros organismos	(6)	-	-	(6)
Intereses y rendimientos a cargo en operaciones de reporto	(371)	-	(32)	(403)
Premios a cargo en operaciones de préstamo de valores	(230)	-	-	(230)
Pérdida por valorización	-	-	-	-
Total de gastos por intereses	<u>(610)</u>	<u>(17)</u>	<u>(51)</u>	<u>(678)</u>
Margen Financiero	<u>\$380</u>	<u>\$(17)</u>	<u>\$(30)</u>	<u>\$333</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticio	\$(14)	\$-	\$(15)	\$(29)
Comisiones y tarifas cobradas-				
Cartas de crédito sin refinanciamiento	-	-	6	6
Manejo de cuenta	-	1	1	2
Actividades fiduciarias	1	-	-	1
Transferencia de fondos	-	1	2	3
Servicios de Banca Electrónica	-	0	0	0
Otras comisiones y tarifas cobradas	18	-	-	18
Total de comisiones y tarifas cobradas	<u>\$19</u>	<u>\$2</u>	<u>\$9</u>	<u>\$30</u>
Comisiones y tarifas pagadas-				
Otras comisiones y tarifas pagadas	<u>\$(24)</u>	<u>\$-</u>	<u>\$(0)</u>	<u>\$(24)</u>
Total de comisiones y tarifas pagadas	<u>\$(24)</u>	<u>\$-</u>	<u>\$(0)</u>	<u>\$(24)</u>
Resultado por intermediación-				
Resultado por valuación a valor razonable	\$(149)	\$-	\$-	\$(149)
Resultado por valuación de divisas	(10)	-	0	(10)
Resultado por compraventa de valores y derivados	13	-	-	13
Resultado por compraventa de divisas	43	-	-	43
Total de resultado por intermediación	<u>\$(103)</u>	<u>\$-</u>	<u>\$0</u>	<u>\$(103)</u>
Principales cuentas del balance				
Activo-				
Disponibilidades	\$3,109	\$-	\$1	\$3,110
Cuentas de margen	6	-	-	6
Inversiones en valores	6,501	-	0	6,501
Deudores por reporto	6,002	-	-	6,002
Derivados	5,725	-	-	5,725
Cartera de crédito	<u>1,356</u>	<u>-</u>	<u>910</u>	<u>2,266</u>
Total	<u>\$22,699</u>	<u>\$-</u>	<u>\$911</u>	<u>\$23,610</u>
Pasivo-				
Captación tradicional	\$(112)	\$(1,353)	\$(1,222)	\$(2,687)
Préstamos interbancarios y de otros organismos	(2,114)	-	-	(2,114)
Acreedores por reporto	(590)	-	(700)	(1,290)
Colaterales vendidos o dados en garantía	(2,417)	-	-	(2,417)
Derivados	<u>(5,008)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(5,008)</u>
Total	<u>\$(10,241)</u>	<u>\$(1,353)</u>	<u>\$(1,922)</u>	<u>\$(13,516)</u>

31 de diciembre de 2011
(cifras en millones)

Línea de Negocio	Banca de Inversión	Banca Comercial	Servicios de Tesorería	Total
Ingreso por intereses-				
Intereses de disponibilidades	\$20	\$0	\$0	\$20
Intereses de cuentas de margen	7	-	-	7
Intereses de inversiones en valores	287	-	-	287
Intereses y rendimientos a favor en operaciones de reporto	296	-	4	300
Intereses de cartera de crédito	2	0	10	12
Total de ingresos por intereses	<u>612</u>	<u>0</u>	<u>14</u>	<u>626</u>
Gasto por intereses-				
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$(4)	\$(3)	\$(12)	\$(19)
Intereses por préstamos interbancarios y de otros organismos	(4)	-	-	(4)
Intereses y rendimientos a cargo en operaciones de reporto	(217)	-	(4)	(221)
Premios a cargo en operaciones de préstamo de valores	(198)	-	-	(198)
Total de gastos por intereses	<u>(423)</u>	<u>(3)</u>	<u>(16)</u>	<u>(442)</u>
Margen Financiero	<u>\$189</u>	<u>\$(3)</u>	<u>\$(2)</u>	<u>\$184</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticio	\$(1)	\$(0)	\$(16)	\$(17)
Comisiones y tarifas cobradas-				
Cartas de crédito sin refinanciamiento	0	1	3	4
Manejo de cuenta	-	-	0	0
Actividades fiduciarias	2	-	-	2
Trasferencia de Fondos	-	1	2	3
Servicios de Banca Electronica	-	0	0	0
Otras comisiones y tarifas cobradas	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1</u>
Total de comisiones y tarifas cobradas	<u>\$3</u>	<u>\$2</u>	<u>\$5</u>	<u>\$10</u>
Comisiones y tarifas pagadas-				
Otras comisiones y tarifas pagadas	<u>\$(45)</u>	<u>\$-</u>	<u>\$(0)</u>	<u>\$(45)</u>
Total de comisiones y tarifas pagadas	<u>\$(45)</u>	<u>\$-</u>	<u>\$(0)</u>	<u>\$(45)</u>
Resultado por intermediación-				
Resultado por valuación a valor razonable	\$1,165	\$-	\$-	\$1,165
Resultado por valuación de divisas	6	-	-	6
Resultado por compraventa de valores y derivados	(1,028)	-	-	(1,028)
Resultado por compraventa de divisas	<u>154</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>154</u>
Total de resultado por intermediación	<u>\$297</u>	<u>\$0</u>	<u>\$0</u>	<u>\$297</u>
Principales cuentas del balance				
Activo-				
Disponibilidades	\$1,053	\$143	\$650	\$1,846
Cuentas de margen	138	-	-	138
Inversiones en valores	3,785	-	-	3,785
Deudores por reporto	3,264	-	-	3,264
Derivados	4,155	-	-	4,155
Cartera de crédito	-	16	304	320
Total	<u>\$12,395</u>	<u>\$159</u>	<u>\$954</u>	<u>\$13,508</u>
Pasivo-				
Captación tradicional	\$(83)	\$(273)	\$(471)	\$(827)
Préstamos interbancarios y de otros organismos	(1,030)	-	-	(1,030)
Acreedores por reporto	(630)	-	-	(630)
Colaterales vendidos o dados en garantía	(2,808)	-	-	(2,808)
Derivados	<u>(3,285)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,285)</u>
Total	<u>\$(7,836)</u>	<u>\$(273)</u>	<u>\$(471)</u>	<u>\$(8,580)</u>

La información al 30 de junio de 2014 se incorpora por referencia a los estados financieros a esa fecha, los cuales fueron presentados ante la CNBV y la BMV, el 28 y 31 de julio de 2014, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la CNBV, de la BMV y de la Emisora.

5.3 Informe de Créditos Relevantes

Al 31 de marzo de 2014 la Emisora no cuenta con créditos relevantes, el rubro de Préstamos Interbancarios está conformado por un depósito “overnight” con partes relacionadas, mismo que se detalla a continuación:

	Tasa de Interés	Pesos	Dólares	Total
J.P. Morgan Chase Bank, N.A.	0.08%	\$ -	\$ 141	\$ 141

A la fecha del presente Prospecto, la Emisora se encuentra al corriente en el pago de principal e intereses del crédito antes descrito. Asimismo, dichos créditos son quirografarios, por lo que no cuentan con garantías específicas.

La información al 30 de junio de 2014 se incorpora por referencia a los estados financieros a esa fecha, los cuales fueron presentados ante la CNBV y la BMV, el 28 y 31 de julio de 2014, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la CNBV, de la BMV y de la Emisora.

5.4 Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora

En este apartado se incluye la situación financiera de la Emisora al 31 de marzo de 2014 y 2013, y al 31 de diciembre de 2013, de 2012 y de 2011 contenida en los Estados Financieros Dictaminados. La información al 30 de junio de 2014 se incorpora por referencia a los estados financieros a esa fecha, los cuales fueron presentados ante la CNBV y la BMV, el 28 y 31 de julio de 2014, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la CNBV, de la BMV y de la Emisora.

En general las variables que afectan los diferentes rubros de los estados financieros de la Emisora están representadas por las condiciones del mercado como son movimientos en tasas de interés, tipo de cambio, inflación y algunos otros factores económicos y políticos.

La relación antes mencionada no es necesariamente directa ya que dependiendo de las posiciones que se tengan en ese momento o de la visión y lectura del mercado, el área de Mercados Financieros puede decidir continuar con su estrategia, cerrarla o cambiarla.

Existen algunos otros factores que en menor medida pueden afectar los resultados y situación financiera de la Emisora, como son cambios en legislación, los cuales no tienen un impacto en la Emisora en lo individual sino que afectan al sector financiero en general. Adicionalmente, la implementación de nuevos productos o nuevos negocios pueden afectar los resultados y situación financiera de la Emisora, ya que requieren de cierto periodo de promoción y entendimiento de los clientes para comenzar a generar un impacto positivo esperado.

Es importante mencionar que un análisis detallado de tendencias de la situación financiera de la Emisora es poco representativo, considerando que ésta construye sus posiciones dependiendo de la situación del mercado de ese momento y que las mismas pueden cambiar, ya sea por oportunidades de negocio identificadas o por alguna expectativa de mercado adversa a la estimada por el área de Mercados Financieros.

En cuanto a los cambios en políticas contables emitidos por la CNBV a través de las Disposiciones de Carácter General aplicables a Instituciones de Crédito, así como de los cambios a las NIF que modificaron el tratamiento o revelación de la información financiera, a continuación se mencionan los más relevantes:

- El 24 de junio de 2013, la Comisión emitió una Resolución que modifica las “Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito”, por medio de la cual modifica la metodología aplicable a la calificación de cartera crediticia comercial, con la finalidad de cambiar el actual modelo de constitución de la estimación preventiva para riesgos crediticios basado en un modelo de pérdida incurrida hacia un modelo de pérdida esperada en el que se estimen las pérdidas crediticias de los siguientes 12 meses con la información crediticia que mejor las anticipe. Dicha modificación entró en vigor el día siguiente de su publicación.

La nueva metodología basada en el modelo de pérdida esperada toma en cuenta los siguientes parámetros: probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento, así como clasifica a la cartera comercial en distintos grupos, a los cuales les aplicarán variables diferentes para la estimación de la probabilidad de incumplimiento.

El efecto financiero derivado de la utilización de la referida metodología de calificación para la cartera crediticia comercial se reconoce en el capital contable, dentro del rubro de resultado de ejercicios anteriores, si como consecuencia de la aplicación de la metodología es necesario constituir reservas adicionales, teniendo como fechas límite para la implementación de este cambio de metodología el 31 de diciembre de 2013 para reconocer el efecto financiero inicial de la cartera crediticia comercial y el 30 de junio de 2014 para reconocer el efecto financiero inicial para la cartera crediticia de entidades financieras.

El impacto por el cambio de metodología de cartera comercial fue reconocido por la Emisora en diciembre de 2013 y ascendió a \$12 millones, reconociéndose en el rubro de resultado de ejercicios anteriores.

A partir del 1 de enero de 2013, la Emisora adoptó las siguientes nuevas NIF:

a. ***Cambios contables -***

A partir del 1 de enero de 2013, la Entidad adoptó las siguientes nuevas NIF:

NIF B-8, Estados financieros consolidados y combinados

NIF C-7, Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

NIF B-8, *Estados financieros consolidados o combinados* - Modifica la definición de control. La existencia de control de una entidad en otra es la base para requerir que la información financiera se consolide, con esta nueva definición podría darse el caso de tener que consolidar algunas entidades en las que antes no se consideraba que hubiera control y por el contrario podrían dejar de consolidarse aquellas entidades en las que se considere que no hay control. Esta NIF establece que una entidad controla a otra cuando tiene poder sobre ésta para dirigir sus actividades relevantes; está expuesta o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de dicha participación; y tiene la capacidad de afectar esos rendimientos. Se introduce el concepto de derechos protectores, definidos como los que protegen a la participación del inversionista no controlador pero no le dan poder. Incorpora la figura principal y agente siendo el principal el inversionista con derecho a tomar decisiones y el agente, quien toma decisiones en nombre del principal, por lo cual éste no puede ser quien ejerza control. Elimina el término de entidad con propósito específico (EPE) e introduce el término de entidad estructurada, entendida como la entidad diseñada de forma que los derechos de voto o similares no son el factor determinante para decidir quien la controla.

NIF C-7, *Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes* - Establece que las inversiones en negocios conjuntos deben reconocerse mediante la aplicación del método de participación y que todos los efectos de utilidad o pérdida derivados de inversiones permanentes en asociadas, negocios conjuntos y otros deben reconocerse en resultados en el rubro de participación en los resultados de otras entidades. Requiere más revelaciones encaminadas a proporcionar mayor información financiera de las asociadas y negocios conjuntos y elimina el término de entidad con propósito específico (EPE).

Mejoras a las NIF 2013 - Las principales mejoras que generan cambios contables que deben reconocerse en forma retrospectiva en ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2013, son:

NIF C-5, *Pagos anticipados*, Boletín C-9, *Pasivo, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos* y Boletín C-12, *Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos* - Establecen que el importe de los gastos de emisión de obligaciones debe presentarse como una reducción del pasivo correspondiente y aplicarse a resultados con base en el método de interés efectivo.

Boletín C-15, *Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición* - En el caso de discontinuación de una operación, se elimina la obligación de reestructurar los balances generales de periodos anteriores que se presenten para efectos comparativos.

NIF D-4, *Impuestos a la utilidad* - Reconoce que los impuestos a la utilidad (causado y diferido) deben presentarse y clasificarse con base en la transacción o suceso del cual surgen dichos impuestos, por lo que se deben reconocer en los resultados del período, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce en otro resultado integral o directamente en un rubro del capital contable.

Boletín D-5, *Arrendamientos* - Establece que los pagos no reembolsables por concepto de derecho de arrendamiento deben ser diferidos durante el periodo del arrendamiento y aplicarse a resultados en proporción al reconocimiento del ingreso y gasto relativo para el arrendador y arrendatario respectivamente.

Asimismo, se emitieron Mejoras a las NIF 2013 que no generan cambios contables y que principalmente establecen definiciones más claras de términos. Adicionalmente, en enero de 2008 con la entrada en vigor de la NIF B-10 “Efectos de la inflación”, la Emisora dejó de reconocer desde finales de 2007, los efectos de la inflación en la información financiera toda vez que se encuentra en un entorno no inflacionario como se describe en dicha NIF.

A continuación se hace mención de los principales detalles y comentarios respecto a la situación financiera y resultados de la Emisora por los últimos tres ejercicios. Es importante mencionar que no existe ningún compromiso o acontecimiento conocido a la fecha que pueda afectar la liquidez o los resultados de la Emisora. Los movimientos del mercado como son: tasas de interés, tipos de cambio, inflación, política; entre otros, son los que podrían afectar no sólo a la Emisora sino también al sistema financiero en general. Dado el tipo de negocios que la Emisora realiza en México se cuenta con una estructura dinámica que permite hacer frente a estos riesgos externos y de mercado con mayor agilidad.

(a) Resultados de la Operación

Comparativos 2013, 2012 y 2011 (cifras en millones de pesos al 31 de diciembre de cada año)

Ingreso por Intereses

	2013	2012	2011
Intereses de Disponibilidades	\$ 16	\$ 15	\$ 20
Intereses Provenientes de Cuentas de Margen	0	5	7
Intereses de Títulos para Negociar	327	352	287
Intereses a Favor en Operaciones de Reporto	560	593	300
Intereses de Cartera de Crédito	124	46	12
Total de Ingresos por Intereses	\$ 1,027	\$ 1,011	\$ 626

Por lo que se refiere a los Ingresos por intereses obtenidos durante 2013 estos fueron superiores a los reportados al cierre del 2012 en 16 millones (variación del 2%), lo cual se observa principalmente en los Intereses de cartera de crédito toda vez que la Emisora reconoció durante todo el 2013 los ingresos provenientes de créditos otorgados en el último trimestre de 2012, aunado a un aumento en los créditos de factoraje otorgados a clientes corporativos durante todo el año de 2013. Por lo que se refiere a los intereses provenientes de inversiones en valores y reporto, estos fueron menores debido a que Banco de México durante 2013 realizó un recorte a las tasas equivalente a 100 puntos base lo cual afectó los intereses cobrados.

Los Ingresos por intereses obtenidos por la Emisora al cierre del 2012 muestran un incremento de 385 millones (variación del 62%) al pasar de \$626 millones al cierre de 2011 a \$1,011 millones al cierre de 2012, explicado principalmente por los intereses cobrados en operaciones de reporto y títulos para negociar, como reflejo del aumento en los volúmenes operados de estos productos, asimismo se obtuvo un incremento en los intereses de cartera de crédito, debido a un mayor número de créditos otorgados a clientes por la Emisora.

En comparación al cierre de 2010, en el 2011 la Emisora obtuvo un decremento de \$82 millones (variación del 12%) que se observa principalmente en los intereses cobrados en Disponibilidades y en Títulos para negociar y se explica

por una menor inversión de excedentes de liquidez con Banco de México, aunado a una disminución en las tasas de interés de los bonos gubernamentales. La disminución de los Ingresos por intereses se vio compensada en parte por un incremento en los intereses cobrados en Operaciones de reporto, toda vez que existieron mayores volúmenes operados durante el 2011.

Es importante mencionar que la Emisora sigue participando activamente en el mercado de reportos. Asimismo, la Emisora mantiene la figura de Formadores de Mercado de bonos emitidos por el Gobierno Federal en Pesos.

Gasto por Intereses

	2013	2012	2011
Intereses por Depósitos de Exigibilidad Inmediata	\$ 54	\$ 27	\$ 19
Intereses por Depósitos a plazo	-	12	-
Intereses por Préstamos Interbancarios	3	6	4
Intereses a Cargo en Operaciones de Reporto	321	403	221
Premios a Cargo en Operaciones de Préstamo de Valores	303	230	198
Pérdida por Valorización	-	-	-
Total de Gastos por Intereses	\$ 681	\$ 678	\$ 442

Los Gastos por intereses al cierre de 2013 fueron de 681 millones mostrando un incremento marginal de 3 millones con respecto a los reportados al cierre de 2012; lo cual se muestra principalmente en un aumento en los Intereses pagados por depósitos de exigibilidad inmediata de 15 millones, los cuales están en función de las decisiones de inversión de los clientes, además de un incremento en la base de clientes. En el rubro de Premios a cargo en operaciones de préstamo de valores se observó un aumento de 73 millones con respecto a los reportados al cierre de 2012; sin embargo en el rubro de Intereses a cargo en operaciones de reporto existe una disminución derivada del recorte de tasas efectuado por Banco de México durante 2013.

En lo que se refiere a los Gastos por intereses al cierre del 2012, estos mostraron un incremento de 236 millones (variación del 53%), al pasar de 442 millones al cierre del 2012 a 678 millones al cierre del 2012, explicado principalmente por un crecimiento en los volúmenes por las operaciones de reporto y préstamo de valores. Asimismo, durante este periodo la Emisora obtuvo un aumento en los intereses pagados por depósitos a plazo dado un aumento en los depósitos de comisión mercantil y en los intereses pagados por depósitos de exigibilidad inmediata los cuales están en función de las decisiones de inversión de los clientes.

En lo que se refiere a este rubro en comparación entre el 2011 y 2010, estos mostraron un incremento en 2011 de \$35 millones (variación del 9%), al pasar de \$407 millones al cierre de 2010 a \$442 millones al cierre de 2011, el incremento se explica prácticamente por un aumento en los intereses pagados en Operaciones de reporto como reflejo de una mayor actividad en estas operaciones. Por lo que se refiere a los intereses pagados por Préstamo de valores, estos no mostraron una variación significativa respecto del año anterior.

Cabe señalar que dada la figura de la Emisora como Formador de Mercado de bonos gubernamentales en Pesos, ésta tiene acceso a realizar operaciones de préstamo de valores con el Banco de México, en las que se concentra una parte considerable de la actividad de este rubro.

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

	2013	2012	2011
Cartera de Crédito	\$ 40	\$ 23	\$ 12
Operaciones Contingentes y Avaes	0	6	5
Total de Estimación Preventiva	\$ 40	\$ 29	\$ 17

Por lo que respecta a la Estimación preventiva para riesgos crediticios, en la comparación de lo reportado entre el cierre del 2013 y 2012, ésta fue mayor en 11 millones (variación de 38%), toda vez que durante 2013 la Emisora

reservó al 100% la cartera de crédito concertada con un cliente de la industria vivienda por 34 millones, debido a incumplimientos de pago en su deuda a corto plazo, cabe resaltar que la Emisora para el cierre del año 2013 canceló la cartera vencida con este cliente aplicando la reserva que se había registrado para estos efectos en los resultados del ejercicio.

En lo que se refiere a la Estimación preventiva para riesgos crediticios, en comparación con lo reportado al cierre del ejercicio 2011, en el 2012 se obtuvo un incremento de 12 millones, lo cual esta relacionado con el aumento en los créditos otorgados por la Emisora.

En el 2011, en comparación con lo reportado al cierre del diciembre de 2010, este rubro reflejó un incremento de 8 millones, el cual se explica por un aumento en las posiciones de Operaciones contingentes y de Cartera de crédito.

Comisiones y Tarifas

	2013	2012	2011
Comisiones Cobradas de Cartas de Crédito	\$ 12	\$ 6	\$ 4
Manejo de Cuenta	1	2	0
Comisiones Cobradas por Actividades Fiduciarias	2	1	2
Transferencia de fondos	4	3	3
Servicio de banca electrónica	1	0	0
Otras comisiones Cobradas	105	18	1
Otras comisiones Pagadas	(18)	(24)	(45)
Comisiones y Tarifas Netas	\$ 107	\$ (6)	\$ (35)

Al cierre de 2013 en el rubro de Comisiones y tarifas se reportó un ingreso neto por 107 millones el cual mostró un aumento de 101 millones con respecto al ingreso neto que se reportó en el mismo rubro al cierre de 2012, esto se debe principalmente por comisiones cobradas por servicios a partes relacionadas, que durante el ejercicio de 2012 se reconocieron en el rubro de Otros ingresos (egresos) de la operación, quitando este efecto las Comisiones y tarifas reportadas al cierre de 2013 se mantienen en línea con las reportadas al cierre de 2012.

La Emisora reportó al cierre del 2012 un ingreso en las Comisiones y tarifas netas de 6 millones, el cual representa un aumento de 41 millones en comparación con el cierre del 2011, y se explica por un incremento en las comisiones cobradas por la participación de subastas sindicadas de bonos del Gobierno Federal y por un decremento en las comisiones pagadas a MexDer y a partes relacionadas.

En el 2011 el gasto neto en este rubro mostró un aumento respecto de 2010 de \$21 millones, el cual se explica principalmente por el pago extraordinario de comisiones relacionadas con derechos de cobro aunado a un incremento en las comisiones pagadas a intermediarios en operaciones de futuros, de compraventa de valores y divisas. Por lo que se refiere a las comisiones derivadas del otorgamiento de préstamos y líneas de crédito estas fueron mayores debido al aumento en las operaciones crediticias otorgadas.

Es importante mencionar que la Emisora aún mantiene en administración ciertos fideicomisos después del traspaso de la cartera del negocio fiduciario en noviembre de 2008 a BNY. El impacto en los resultados del ejercicio es nulo dado que la administración de dichos fideicomisos fue cedida a BNY y las comisiones cobradas por la Emisora son enteradas a BNY.

Resultado por Intermediación

	2013	2012	2011
Títulos para Negociar	\$ 200	\$ (89)	\$ 9
Derivados	(124)	(47)	128
Divisas	283	33	160
Resultado por intermediación	\$ 359	\$ (103)	\$ 297

Previamente al análisis de este rubro hay que señalar que el Resultado por Intermediación está conformado por el Resultado por Valuación a Valor Razonable y el Resultado por Compraventa de Inversiones en Valores, Derivados y Divisas. Es importante mencionar que las estrategias generalmente están conformadas por operaciones derivadas y de compraventa de divisas, por lo que se analizarán en conjunto. A continuación se muestran las variaciones a detalle.

El Resultado por intermediación entre el cierre de 2013 y el cierre de 2012 aumentó en 462 millones explicándose de la siguiente manera:

Ganancia en el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar y colaterales vendidos, en dicho concepto el resultado aumentó en 289 millones, al pasar de una pérdida de 89 millones al cierre de 2012 a una ganancia de 200 millones al cierre de 2013, esto se explica principalmente por la volatilidad en el comportamiento del precio de los bonos gubernamentales durante 2013.

Ganancia neta en el Resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas, en dicho concepto el resultado aumentó en 173 millones, al pasar de una pérdida de 14 millones al cierre del 2012 a una ganancia de 159 millones por el cierre de 2013; lo anterior se explica principalmente por una ganancia neta de 121 millones en operaciones de divisas, contratos adelantados, opciones y swaps, todos ellos referidos a la paridad cambiaria del peso mexicano contra otras divisas. El tipo de cambio del peso mexicano frente al dólar se depreció un 1% pasando de 12.9658 al cierre de 2012 a 13.0843 al cierre 2013. El tipo de cambio de cierre de día promedio durante 2013 fue de 12.7648, llegando a operarse en niveles máximos y mínimos de 13.4394 y 11.9807, respectivamente. Aunado a esto también se tuvo una ganancia neta en las operaciones que la Emisora tiene referidas a tasa de intereses, como son futuros, swaps y contratos adelantados por 52 millones.

Para el cierre de 2012 el rubro de Resultado por intermediación mostró una disminución de 400 millones, en comparación con el reportado al cierre del 2011, ésta se explica principalmente en el resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas, concepto en el cual la Emisora reconoció una pérdida de 302 millones, al pasar de una ganancia de 288 millones al cierre de 2011 a una pérdida de 14 millones al cierre del 2012; ésta variación se explica principalmente por una pérdida en instrumentos referenciados a tasas de interés en pesos. Compensado parcialmente por la apreciación del peso frente al dólar el cual pasó de 13.9476 en 2011 a 12.9658 al cierre de 2012, variación del 7%. El tipo de cambio promedio durante el ejercicio 2012 fue de 13.1608, llegando a operarse en niveles máximos y mínimos de 14.3949 y 12.6299, respectivamente.

El Resultado por Intermediación al cierre de 2011 se incrementó en \$205 millones, en comparación con el reportado al cierre de 2010. La variación en el Resultado por Intermediación se originó principalmente en el Resultado por Valuación y Compraventa de divisas, en dicho concepto la Emisora reconoció un aumento de \$193 millones, al pasar de una pérdida de \$32 millones reportada como resultado del cierre de diciembre de 2010 a una ganancia de \$161 millones al cierre de 2011; la variación se explica principalmente por la volatilidad en el tipo de cambio del Peso frente al Dólar que pasó de \$12.3496 por Dólar al cierre de 2010 a \$13.9476 por Dólar al cierre de 2011, esta variación representó un 13% de devaluación del Peso con respecto al Dólar en este periodo. El tipo de cambio de cierre promedio durante el 2011 fue de \$12.4308 por Dólar, llegando a cerrar en niveles máximos y mínimos de \$14.2443 por Dólar y \$11.5023 por Dólar, respectivamente. Cabe señalar que las tasas de interés en 2011 mostraron un decremento en comparación con las tasas de 2010.

Otros Ingresos (Egresos) de Operación

	2013	2012	2011
Recuperaciones	\$ 0	\$ 2	\$ 69
Cancelación de Excedentes de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6	15	9
Afectaciones a la Estimación por Irrecuperabilidad o Difícil Cobro	(30)	-	-
Utilidad en Venta de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	-	0	0
Cancelación de la Estimación por Irrecuperabilidad o Difícil Cobro	-	-	-
Cancelación de Otras Cuentas de Pasivo	(3)	5	17
Pérdida en Venta de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	(1)	-	-
Otras Partidas de los Ingresos (Egresos) de la Operación	15	117	24
Total de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	\$ (13)	\$ 139	\$ 119

En cuanto a los Otros ingresos (egresos) de operación al cierre de 2013, estos fueron menores a los reportados en 2012 en 152 millones; ésta disminución se debe principalmente al reconocimiento de la estimación por irreuperabilidad o difícil cobro por una operación financiera derivada pactada con un cliente de la industria vivandera la cual fue castigada al 100% debido a que no fue liquidada a su vencimiento; además se tiene una disminución por la reclasificación de la recuperación de gastos con partes relacionadas por 101 millones, las cuales para 2013 se reportan dentro del rubro de Comisiones y tarifas, rubro que ya fue analizado con anterioridad.

Al cierre de 2012 en comparación con 2011 este rubro mostró un incremento por 20 millones (variación del 17%), esto debido a un aumento en los ingresos por recuperación de gastos y servicios con partes relacionadas, lo cual se vio compensado parcialmente por una disminución en el rubro de Recuperaciones, dado el ingreso extraordinario que se reconoció en 2011 por la recuperación de derechos de cobro.

En el 2011, en comparación con lo reportado al cierre del diciembre de 2010, la Emisora reportó en este rubro al cierre de 2011, un aumento de \$62 millones respecto de 2010, al pasar de \$57 millones a \$119 millones, este incremento se explica principalmente por un ingreso extraordinario reconocido en 2011 por la recuperación de derechos de cobro.

Gastos de Administración y Promoción

	2013	2012	2011
Beneficios Directos de Corto Plazo	\$ 4	\$ 6	\$ 5
Honorarios	14	12	9
Rentas	28	28	25
Aportaciones al IPAB	19	13	7
Impuestos y Derechos Diversos	66	68	77
Gastos No Deducibles	88	80	74
Gastos en Tecnología	30	25	18
Depreciaciones	33	30	15
Costo Neto del Periodo Derivado de Beneficios a los Empleados	3	2	5
Otros	283	319	247
Total de Gastos de Administración	\$ 568	\$ 583	\$ 482

En los Gastos de administración y promoción se ve reflejada la inversión y el crecimiento que esta teniendo la oficina de J.P. Morgan en México, debido principalmente a los planes de expansión que tiene para los negocios de Banca Privada y Servicios de Tesorería. Dichos planes de expansión han requerido tanto inversión en sistemas, como una base mayor de empleados, la cual ha crecido contra principios de 2012 en un 25%. Cabe señalar que en el 2012 J.P. Morgan expandió su oficina de 3 a 6 pisos.

Entre los años 2013 y 2012 los Gastos de administración y promoción fueron menores en 15 millones (decremento de 3%) en el 2013, lo cual se debe a una disminución en el rubro de Otros gastos de administración por 36 millones; lo cual se ve compensado por un incremento en Gastos de tecnología por 5 millones, un incremento en el rubro de Depreciaciones por 3 millones, un aumento en la provisión de la compensación variable en 2013 por 8 millones y un crecimiento en las Aportaciones al IPAB que la Emisora efectúa mensualmente por 6 millones. Por lo que se refiere a los Gastos de administración y promoción de 2012 en comparación con los reportados al cierre del 2011, estos fueron mayores en el 2012 por 101 millones (variación del 21%), lo cual se debe a Impuestos a la utilidad de ejercicios anteriores que se pagaron en el 2012, incluyendo actualizaciones y recargos, así como a un incremento en la provisión de la compensación variable en 2012.

Por lo que se refiere este rubro en comparación de 2011 con los reportados al cierre de 2010, estos mostraron un incremento por \$25 millones (variación del 5%), mismo que se explica por un aumento en los gastos correspondientes por la facturación que realiza la empresa de Servicios y a un aumento en las rentas pagadas como reflejo del crecimiento que esta teniendo la oficina en México. Lo anterior se vio disminuido por un decremento en la provisión de la compensación variable que reconoció la Emisora en el 2011. Por lo que respecta a gastos como Honorarios, Aportaciones al IPAB, de Tecnología y Depreciación se mostraron constantes año con año.

Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas

La Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas respecto del cierre de 2012 mostró un decremento de 3 millones (variación de 21%), al pasar de 14 millones al cierre de 2012 a 11 millones al cierre de 2013, el cual estuvo en función de las utilidades obtenidas por el Socio Liquidador de Posición de Terceros y por Cecoban, S.A. de C.V., en los cuales la Emisora tiene una participación del 100% y 2.50%, respectivamente.

Entre los 2012, 2011 y 2010 este rubro no mostró una variación considerable.

Impuestos a la Utilidad

	2012	2011	2010
Impuestos a la Utilidad Causados	\$ (26)	\$ -	\$ -
Impuestos a la Utilidad Diferidos	148	256	(152)
Total de Impuestos a la Utilidad	\$ 122	\$ 256	\$ (152)

La variación entre el Impuesto a la utilidad registrado al cierre de 2013 y al cierre de 2012 se deriva principalmente de los siguientes aspectos:

- Al cierre del 2013 la Emisora resultó causante del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU), debido a sus operaciones en curso;
- La base para el cálculo del Impuesto Sobre la Renta (ISR) del ejercicio 2013 se disminuyó por la amortización de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores pendientes de amortizar; y
- La Emisora presentó, debido a sus pérdidas fiscales de ejercicios anteriores pendientes de amortizar y a sus operaciones en curso, un incremento del impuesto diferido a favor.

Por lo que respecta a los Impuestos a la utilidad, al cierre de 2012 la Emisora constituyó las provisiones las cuales tuvieron un impacto en resultados por la provisión de impuestos diferidos de 256 millones como ingreso, ya que la Emisora presentó una pérdida fiscal en el ejercicio 2012, misma razón por la cual no se constituyó provisión de impuesto causado para este periodo.

Para el ejercicio 2011 la Emisora reconoció una pérdida en resultados por la provisión de impuestos de \$152 millones como gasto, mismos que se integran por el reconocimiento de Impuestos Diferidos en el año por este concepto, ya que la Emisora presentó una pérdida fiscal en el ejercicio 2011, razón por la cual no se constituyó provisión de Impuesto Causado.

Comparativos del periodo terminado al 31 de marzo de 2014 y 2013 (cifras en millones de pesos al 31 de marzo de cada año)

Ingreso por Intereses

	Marzo	
	2014	2013
Intereses de Disponibilidades	\$ 5	\$ 3
Intereses Provenientes de Cuentas de Margen	0	0
Intereses de Títulos para Negociar	83	80
Intereses a Favor en Operaciones de Reporto	137	165
Intereses de Cartera de Crédito	22	33
Total de Ingresos por Intereses	\$ 247	\$ 281

Los Ingresos por intereses respecto del primer trimestre del 2013 muestran un decremento de 34 millones (variación de 12%), al pasar de 281 millones a 247 millones al cierre del primer trimestre de 2014, el cual se debe principalmente por una baja en los intereses a favor en operaciones de reporto derivado de que Banco de México posterior al primer trimestre de 2013 realizó un recorte a las tasas de referencia equivalente a 100 puntos base, lo cual impactó los ingresos por intereses cobrados para finales de ese año y comienzos del 2014.

La información al 30 de junio de 2014 se incorpora por referencia a los estados financieros a esa fecha, los cuales fueron presentados ante la CNBV y la BMV, el 28 y 31 de julio de 2014, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la CNBV, de la BMV y de la Emisora.

Gastos por Intereses

	Marzo	
	2014	2013
Intereses por Depósitos de Exigibilidad Inmediata	\$ 16	\$ 13
Intereses por Depósitos a Plazo	-	-
Intereses por Préstamos Interbancarios	1	1
Intereses a Cargo en Operaciones de Reporto	70	84
Premios a Cargo en Operaciones de Préstamo de Valores	83	103
Pérdida por Valorización	-	-
Total de Gastos por Intereses	\$ 170	\$ 201

Respecto del primer trimestre del 2013, los Gastos por intereses fueron menores en 31 millones al pasar de 201 millones a 170 millones (variación del 15%), la disminución se explica principalmente por una baja en los volúmenes operados en reportos y préstamos de valores, además del impacto por el recorte en las tasas de referencia que se menciona anteriormente. Dado que la Emisora ostenta la figura de Formador de Mercado de bonos del Gobierno Federal en Pesos, esta tiene acceso a concertar operaciones de préstamo de valores con Banco de México.

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

	Marzo	
	2014	2013
Cartera de Crédito	\$ -	\$ 2
Operaciones Contingentes y Auales	1	0
Total de Estimación Preventiva	\$ 1	\$ 2

La Estimación preventiva para riesgos crediticios al cierre de marzo de 2013 y de 2012 se mantuvo en línea.

Comisiones y Tarifas

Marzo			
	2014		2013
Comisiones Cobradas de Cartas de Crédito	\$ 3	\$	3
Manejo de Cuenta	1		1
Comisiones Cobradas por Actividades Fiduciarias	0		1
Transferencia de Fondos	1		1
Servicios de Banca Electrónica	0		0
Otras Comisiones Cobradas	25		22
Otras Comisiones Pagadas	(5)		(7)
Comisiones y Tarifas Netas	\$ 25	\$	21

En lo que respecta a las Comisiones y tarifas en comparación con el primer trimestre de 2013, presentaron un aumento de 4 millones (aumento del 19%) debido al establecimiento de nuevos contratos de comisiones por servicios a partes relacionadas que se pactaron en la segunda mitad de 2013.

La información al 30 de junio de 2014 se incorpora por referencia a los estados financieros a esa fecha, los cuales fueron presentados ante la CNBV y la BMV, el 28 y 31 de julio de 2014, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la CNBV, de la BMV y de la Emisora.

Resultado por Intermediación

Marzo			
	2014		2013
Títulos para Negociar	\$ 1	\$	11
Derivados	47		60
Divisas	66		(69)
Resultado por intermediación	\$ 114	\$	2

Como se menciona anteriormente el Resultado por intermediación está conformado por el Resultado por valuación a valor razonable y el resultado por compraventa de inversiones en valores, derivados y divisas, y toda vez que las operaciones en divisas y derivados forman parte de estrategias estas se analizan en conjunto.

El Resultado por intermediación respecto del primer trimestre del 2013 tuvo un incremento de 112 millones, al pasar de una ganancia de 2 millones a una ganancia de 114 millones en el primer trimestre de 2014, el aumento se explica principalmente por un incremento neto en operaciones de derivados y divisas que asciende a 122 millones lo cual se vio compensado por una baja en el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar por 10 millones.

Otros Ingresos (Egresos) de la Operación

Marzo			
	2014		2013
Recuperaciones	\$ 0	\$	-
Cancelación de Excedentes de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6		-
Cancelación de Otras Cuentas de Pasivo	-		-
Otras Partidas de los Ingresos (Egresos) de la Operación	(0)		0
Total de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	\$ 6	\$	0

Por lo que respecta al rubro de Otros ingresos (egresos) de la operación contra el primer trimestre de 2013 se observa un aumento de 6 millones, los cuales se deben de igual forma a la cancelación de excedentes de estimación preventiva para riesgos crediticios.

Gastos de Administración y Promoción

	Marzo	
	2014	2013
Beneficios Directos de Corto Plazo	\$ 1	\$ 1
Honorarios	2	4
Rentas	7	7
Aportaciones al IPAB	7	4
Impuestos y Derechos Diversos	28	24
Gastos No Deducibles	27	22
Gastos en Tecnología	4	5
Depreciaciones	8	8
Costo Neto del Periodo Derivado de Beneficios a los Empleados	1	3
Otros	70	64
Total de Gastos de Administración	\$ 155	\$ 142

En la comparación de los Gastos de administración y promoción contra el primer trimestre del 2013, estos tuvieron un aumento de 13 millones (variación del 9%), al pasar de 142 millones al cierre del primer trimestre de 2013 a 155 millones al cierre del primer trimestre del 2014, derivado principalmente de los siguientes factores, se tuvo un incremento en Impuestos y derechos diversos de 4 millones, un aumento en Gastos no deducibles por 5 millones y un incremento en Otros gastos de administración de 6 millones originado principalmente a un incremento en los gastos facturados por la empresa de Servicios durante el primer trimestre de 2014.

Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas

En comparación con el primer trimestre de 2013 este rubro mostró una disminución de 2 millones, derivado de un decremento en los resultados las subsidiarias no consolidadas de la Emisora. Los resultados de este rubro están en función de las utilidades obtenidas por el Socio Liquidador de Posición de Terceros y por Cecoban, S.A. de C.V., en los cuales la Emisora tiene una participación del 100% y 2.63%, respectivamente.

Impuestos a la Utilidad

	Marzo	
	2014	2013
Impuestos a la Utilidad Causados	\$ -	\$ -
Impuestos a la Utilidad Diferidos	50	22
Total de Impuestos a la Utilidad	\$ 50	\$ 22

Los Impuestos a la utilidad presentaron un incremento en impuesto diferido de 28 millones como ingreso. Por lo que respecta al impuesto causado, no se presenta variación alguna, toda vez que la Emisora presentó pérdidas fiscales en ambos trimestres.

(b) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Las principales fuentes de fondeo de la Emisora se enlistan a continuación:

- Capital Propio
- Captación de efectivo a través del mercado secundario
- Emisión de deuda

- En el módulo de Reportos con el fin de proporcionar liquidez al sistema de pagos, se cuenta con una línea de sobregiro en Banco de México
- En cuenta SIAC-Banco de México, la Emisora cuenta con una línea de sobregiro
- En Digitem Banamex, la Emisora tiene una línea de sobregiro para las cuentas operativa y de gastos

La Emisora ha utilizado fuentes de liquidez internas y externas para el desarrollo de sus actividades de banca y crédito, optimizando en primera instancia el uso de su capital, y realizando captación externa mediante la obtención de préstamos interbancarios, depósitos a plazo y captación tradicional. Adicionalmente se realiza un monitoreo de las razones financieras que se muestran en la Sección 5.1 “Información Financiera Seleccionada”, del presente Prospecto.

Cabe destacar que la Emisora cuenta con la máxima calificación local de crédito de contraparte, “mxAAA” por parte de Standard & Poor’s y “AAA(mex)” por parte de Fitch.

Como se menciona anteriormente, al 31 de diciembre de 2013 la Emisora no cuenta con créditos relevantes ni adeudos fiscales. Asimismo, no tiene alguna inversión relevante de capital que comprometa la situación financiera de la misma.

Comparativos 2013, 2012 y 2011 (cifras en millones de pesos al 31 de diciembre de cada año)

Por lo que se refiere a la situación financiera de la Emisora, esta cerró con las siguientes posiciones en el Balance General del 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011:

	2013	2012	2011
ACTIVO			
Disponibilidades	\$8,481	\$ 3,110	\$ 1,846
Cuentas de Margen	3	6	138
Inversiones en Valores	8,307	6,501	3,785
Deudores por Reporto (Saldo deudor)	6,227	6,002	3,264
Derivados	6,078	5,725	4,155
Cartera de Crédito – Neto	2,434	2,266	320
Otras Cuentas por Cobrar – Neto	10,369	8,732	4,429
Inmuebles, Mobiliario y Equipo – Neto	103	119	113
Inversiones Permanentes	252	241	227
Impuestos y PTU Diferidos – Neto	375	226	-
Otros Activos	4	3	91
TOTAL ACTIVO	\$42,633	\$32,931	\$18,368
PASIVO			
Captación Tradicional	\$3,389	\$2,687	\$827
Préstamos Interbancarios	4,540	2,114	1,030
Acreedores por Reporto	228	1,290	630
Préstamo de valores	0	0	0
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	2,840	2,417	2,808
Derivados	6,000	5,008	3,285
Otras Cuentas por Pagar	18,196	12,300	5,470
Impuestos Diferidos – Neto	-	-	29
Créditos Diferidos	17	4	0
TOTAL PASIVO	\$35,210	\$25,820	\$14,079
CAPITAL CONTABLE	\$7,423	\$7,111	\$4,289
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	\$42,633	\$32,931	\$18,368

El Balance General de la Emisora al cierre de 2013 tuvo un incremento del 29% respecto a 2012, motivado principalmente por los rubros de Disponibilidades, Inversiones en Valores, Otras cuentas por cobrar y por pagar, Préstamos interbancarios.

En el rubro de Disponibilidades la Emisorá mostró un incremento de \$5,371 millones, como resultado de los volúmenes de operación de compraventa de divisas liquidables en 24 y 48 horas. Conforme a los Criterios Contables de la CNBV, los importes correspondientes a la moneda extranjera a recibir o a entregar en operaciones de esta naturaleza se presentan dentro de este rubro, en tanto que los montos a liquidar en moneda nacional se registran en las cuentas liquidadoras dentro de Cuentas por Cobrar o Cuentas por Pagar, según corresponda. Adicionalmente en la variación del rubro de Disponibilidades se observa una disminución en los depósitos bancarios.

El rubro de Inversiones en Valores mostró un incremento de \$1,806 millones o 28% al pasar de \$6,501 millones al cierre de 2012 a \$8,307 millones al cierre de 2012. Dicho concepto está compuesto en su mayoría por posiciones en valores gubernamentales.

Cabe mencionar que la Emisora tiene una participación activa en el mercado de reportos, además de actuar como formador de mercados de bonos emitidos por el Gobierno Federal en Pesos y, por ende, tiene acceso a la ventanilla única del Banco de México para concertar operaciones de préstamo de valores.

Por lo que se refiere a los Préstamos interbancarios estos mostraron un aumento de \$2,426 millones, el cual estuvo dado por el fondeo que obtiene la Emisora de su casa matriz mediante depósitos a la vista.

El Balance General de la Emisora al cierre de 2012 tuvo un incremento del 79% respecto a 2011, motivado principalmente por los rubros de Inversiones en Valores, Otras Cuentas por Cobrar, Deudores por Reporto y Cartera de Crédito Neta.

Al cierre de 2012, el rubro de Inversiones en Valores mostró un incremento de \$2,716 millones o 72% al pasar de \$3,785 millones al cierre de 2011 a \$6,501 millones al cierre de 2012. Dicho concepto está compuesto en su mayoría por posiciones en valores gubernamentales. Asimismo al cierre de 2012, el rubro de Deudores por Reporto mostró un aumento de \$5,738, esto como reflejo de un aumento en los volúmenes operados de Reportos al cierre de dicho periodo comparativo. Cabe mencionar que la Emisora tiene una participación activa en el mercado de reportos, además de actuar como formador de mercados de bonos emitidos por el Gobierno Federal en Pesos y, por ende, tiene acceso a la ventanilla única del Banco de México para concertar operaciones de préstamo de valores.

Al cierre de 2012, la Emisora mostró un incremento de \$4,303 millones en Otras Cuentas por Cobrar y una aumento de \$6,830 millones en Otras Cuentas por Pagar, variación del 97% y 125%, respectivamente. Estos rubros reflejan los importes a recibir y a entregar por operaciones de valores y divisas pendientes de liquidar relacionadas directamente con los volúmenes de operación en los últimos días de cierre de cada periodo.

Al cierre de 2012, el rubro de Cartera de Crédito Neta muestra un incremento de \$1,946 millones, al pasar de \$320 millones al cierre de 2011 a \$2,266 millones al cierre de 2012. Dicho movimiento explicado como el resultado de un creimiento en los volúmenes de créditos otorgados por la Emisora.

El Balance General de la Emisora al cierre de 2011 tuvo un decremento del 16% respecto a 2010, generado principalmente por los rubros de Otras Cuentas por Cobrar y Disponibilidades, que se ven parcialmente compensados por un incremento en Inversiones en Valores y en Deudores por Reporto.

Al cierre de 2011, la Emisora mostró un decremento de \$6,300 millones en Otras Cuentas por Cobrar y una disminución de \$6,016 millones en Otras Cuentas por Pagar, variación del 59% y 52%, respectivamente. Estos rubros reflejan los importes a recibir y a entregar por operaciones de valores y divisas pendientes de liquidar relacionadas directamente con los volúmenes de operación en los últimos días de cierre de cada periodo.

Al cierre de 2011, la Emisora presentó un decremento de Disponibilidades por \$3,459 millones, o 65%.

Al cierre de 2011, los rubros de Inversiones en Valores y Deudores por Reporto mostraron un incremento de \$2,993 millones y de \$2,394 millones, o 61% y 273%, respectivamente. Dichos conceptos están compuestos en su mayoría por posiciones en valores gubernamentales.

Al cierre de 2011, el rubro de Derivados observa una disminución de \$1,204 millones, o 27%, la cual estuvo es resultado de un decremento en las posiciones de contratos adelantados de divisas y swaps, mismos que son valuados a mercado con los índices, tasas de interés, precios y tipos de cambio del día de cierre de cada periodo, que le son proporcionados por el proveedor de precios.

Cabe resaltar que un análisis comparativo de los rubros referentes a producto, entre los balances de un año contra otro, no es representativo dado a que estos conceptos representan posiciones de los últimos días de cada periodo en donde se reflejan las condiciones generales del mercado particularmente.

Comparativos del periodo terminado al 31 de marzo de 2014 y 2013 (cifras en millones de pesos al 31 de marzo de cada año)

Por lo que se refiere a la situación financiera de la Emisora al 31 de marzo de 2014 y de 2013, a continuación se hace mención de los principales cambios.

	Marzo 2014 (No Auditado)	Marzo 2013 (No Auditado)
ACTIVO		
Disponibilidades	\$3,156	\$ 4,267
Cuentas de Margen	1	3
Inversiones en Valores	4,931	9,085
Deudores por Reporto (Saldo deudor)	4,059	4,922
Derivados	6,279	7,581
Cartera de Crédito - Neto	2,078	2,317
Otras Cuentas por Cobrar - Neto	19,873	11,691
Inmuebles, Mobiliario y Equipo - Neto	96	114
Inversiones Permanentes	253	244
Impuestos Diferidos - Neto	425	248
Otros Activos	2	1
TOTAL ACTIVO	\$41,153	\$40,473
PASIVO		
Captación Tradicional	\$3,043	\$ 2,740
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,893	881
Acreedores por Reporto	2,114	210
Préstamo de valores	0	0
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	693	6,665
Derivados	6,357	6,438
Otras Cuentas por Pagar	19,509	16,437
Impuestos y PTU Diferidos - Neto	-	-
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	3	6
TOTAL PASIVO	\$33,612	\$33,377
CAPITAL CONTABLE	\$7,541	\$7,096
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$41,153	\$40,473

Al cierre de marzo de 2014, la Emisora obtuvo un incremento en el Balance General de \$680 millones en comparación con el cierre del mismo periodo de 2013, esta variación se observa principalmente en los rubros de Otras Cuentas por cobrar y por pagar.

Entrando a un análisis mas detallado, entre marzo de 2014 y de 2013 el rubro de Otras Cuentas por Cobrar muestra un incremento por \$8,182 millones, a su vez el concepto de Otras Cuentas por Pagar muestra un aumento de \$3,072 millones para el mismo periodo en comparación. Estos rubros se encuentran principalmente compuestos por los importes a recibir y a entregar por las operaciones pendientes de liquidar tanto divisas como de valores, las cuales están directamente relacionadas con el volumen operado durante los últimos días de cierre. Asimismo, la Emisora

realiza la compensación en las cuentas liquidadoras conforme a las Disposiciones aplicables a las Instituciones de Crédito.

Lo anterior fue compensado por las Inversiones en valores los cuales mostraron un decremento de \$4,154 millones al pasar de \$9,085 millones al cierre de marzo de 2013 a \$4,931 millones al cierre de marzo de 2014, aunado a esto, tanto Disponibilidades, Deudores por Reporto, así como Derivados muestran una disminución de \$1,111 millones, de \$863 millones y \$1,302 millones, respectivamente, que como se menciona anteriormente tanto Derivados como Deudores por Reporto se encuentran en función de las condiciones prevaletientes en los mercados al cierre de cada periodo. Cabe resaltar que la Emisora continúa manteniendo una participación activa en los mercados de valores y reportos (constituidos principalmente por valores emitidos por el Gobierno Federal).

La información al 30 de junio de 2014 se incorpora por referencia a los estados financieros a esa fecha, los cuales fueron presentados ante la CNBV y la BMV, el 28 y 31 de julio de 2014, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la CNBV, de la BMV y de la Emisora.

Como se menciona anteriormente un análisis detallado entre los rubros del Balance General no es representativo debido a que estos montos conforman las posiciones de los últimos días de cierre de cada periodo mismas que son formadas en base a la situación del mercado en ese momento y a estrategias previamente definidas por la dirección de Mercados Financieros.

La Emisora continúa posicionada en los primeros lugares dentro de los principales competidores en los diferentes mercados en que opera y ostenta la figura de Formador de Mercado de bonos emitidos por el Gobierno Federal en Pesos.

En los Estados Financieros de la Emisora por los periodos antes mencionados no existieron operaciones activas, pasivas o de resultados que impliquen una responsabilidad contingente, que debiendo quedar registradas en la contabilidad no lo hayan sido, y por lo tanto produzcan cambios significativos en la información financiera.

Por lo que respecta al Capital Contable de la Emisora, es importante destacar que el 15 de junio de 2012 se aprobó el aumento en el Capital Social por \$2,788.5 millones, mismos que le serán suficientes a la Emisora para poder soportar su operación, expandir su gama de productos e incrementar sus volúmenes con ciertos clientes, así como continuar posicionándose entre los primeros lugares en los mercados en los que opera.

A continuación se muestra el Índice de Capitalización al cierre de cada ejercicio analizado en este prospecto, cabe mencionar que en ningún año se ha estado por debajo del mínimo requerido por la autoridad regulatoria.

	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2011	Marzo 2014	Marzo 2013
Capital Neto	7,173	6,801	3,760	7,289	5,754
Activos en Riesgo de Mercado	12,772	9,861	11,325	14,725	15,256
Activos en Riesgo de Crédito	5,950	4,994	2,051	5,798	5,413
Activos en Riesgo Operacional	797	714	666	2,444	872
Activos en Riesgo Totales	19,519	15,569	14,043	22,967	21,541
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	120.57%	136.18%	183.31%	125.71%	106.31%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	36.75%	43.68%	26.78%	31.74%	26.71%

En lo que se refiere a la política del decreto de dividendos, la Emisora valora los siguientes elementos dentro de su análisis de pago:

- Límite de posición cambiaria
- Admisión de pasivos en moneda extranjera

- Diversificación de operaciones activas y pasivas
- Índice de Capitalización
- Cuenta de Utilidad Fiscal Neta

Por los periodos sujetos al presente informe la Emisora no ha decretado dividendos y no tiene contemplado realizarlo en el futuro próximo.

Las políticas que rigen la tesorería de la Emisora se encuentran directamente ligadas al control, cumplimiento regulatorio y a la consecución de los objetivos mediante la siguiente estrategia:

- Maximizar el ingreso por administración del portafolio
- Mantener posiciones de liderazgo en el mercado
- Enfocarse a clientes y productos de alto rendimiento
- Mejorar la penetración del mercado con inversionistas institucionales
- Participación en el desarrollo de nuevos productos
- Continuar con los planes de capacitación y desarrollo del personal
- Mantener la observancia del marco regulatorio y las políticas internas
- Plataforma tecnológica con procesos integrados y automatizados

(c) Control Interno

La Emisora en la búsqueda continua de mantener un ambiente de control interno que sea acorde con sus objetivos de negocio, así como de servir a sus clientes y maximizar sus utilidades, utiliza a nivel corporativo y para la operación en México, los lineamientos contenidos en el modelo desarrollado por COSO. La intención de la utilización de este modelo, es la de proporcionar seguridad razonable sobre la consecución de objetivos, teniendo como conceptos básicos:

- El control interno es un proceso para alcanzar un fin, no consiste en un fin en sí mismo;
- El control interno es realizado por la gente a cargo, en los que se incluyen manuales de políticas, procedimientos y formatos en donde participan todos los niveles de la organización;
- El control interno por sí mismo le proporciona seguridad razonable, a la alta gerencia y al Consejo de Administración; y
- El control interno está orientado al logro de objetivos en una o más categorías separadas pero interrelacionadas.

Los componentes del modelo COSO son:

- (i) Ambiente de control, el cual es el conjunto de políticas y procedimientos que definen el tono de la organización, influyendo en la conciencia de control del personal proporcionándoles disciplina y estructura;
- (ii) Evaluación de riesgos, mediante los cuales se identifican, cuantifican y analizan los riesgos relevantes para la consecución de los objetivos, estableciendo una base para determinar como deben ser administrados y monitoreados dichos riesgos;
- (iii) Actividades de control, siendo estas las políticas y procedimientos que ayudan a asegurar que las directivas establecidas por la alta gerencia sean llevadas a cabo, las políticas y procedimientos se encuentran incluidas en cada manual de productos a fin de asegurar el correcto ambiente de control por cada uno de ellos;
- (iv) Información y comunicación, mediante la cual la Emisora informa al personal involucrado sobre las políticas y procedimientos contenidos en los manuales antes mencionados y a la alta gerencia sobre el resultado de la evolución de riesgos y de las actividades de control; y
- (v) Supervisión y seguimiento, en el que el control interno es monitoreado a través de un proceso que evalúa la calidad del desempeño del sistema a lo largo del tiempo, mediante las siguientes actividades periódicas o permanentes de monitoreo, o una combinación de ambas:
 - Periódicas: juntas de seguimiento de proyectos, comités internos, autoevaluación de controles y procesos de auditoría.
 - Permanentes: aprobación de transacciones, supervisión, revisión gerencial de los reportes sobre transacciones procesadas y áreas de control y seguimiento.

5.5 Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas

Los estados financieros están preparados, con fundamento en la legislación bancaria, de acuerdo con los Criterios de Contabilidad emitidos por la CNBV. Los citados Criterios de Contabilidad de la CNBV siguen en lo general las NIF emitidas por el CINIF.

La preparación de los estados financieros requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen valuaciones de instrumentos financieros, estimaciones preventivas para riesgos crediticios, impuestos diferidos, beneficios a empleados, entre otros.

Dentro de las principales políticas contables críticas se encuentran las siguientes:

(i) Títulos para negociar - Los títulos para negociar representan inversiones en valores de instrumentos de deuda en posición propia y entregados en garantía, que se adquieren con la intención de enajenarlos, obteniendo ganancias derivadas de las diferencias en precios que resulten de las operaciones de compraventa. Al momento de su adquisición se reconocen inicialmente a su valor razonable (el cual incluye en su caso, el descuento o sobreprecio). Posteriormente, se valúan a su valor razonable, empleando los precios determinados por el proveedor de precios contratado por la Emisora conforme a lo establecido por la Comisión. El costo de las inversiones en valores se determina por el método de precios promedio. La diferencia entre el costo de las inversiones de instrumentos de deuda más el interés devengado con respecto a su valor razonable se registra en el estado de resultados en el rubro de “Resultado por Intermediación” y estos efectos de la valuación tendrán el carácter de no realizados para reparto a sus accionistas, hasta en tanto no se realicen.

El valor razonable es el monto por el cual puede intercambiarse un activo o liquidarse un pasivo entre partes informadas, interesadas e igualmente dispuestas en una transacción de libre competencia.

Los costos de transacción por la adquisición de títulos clasificados para negociar se reconocen en los resultados del ejercicio en la fecha de adquisición.

Los dividendos en efectivo de los títulos accionarios, se reconocen en los resultados del ejercicio en el mismo período en que se genera el derecho a recibir el pago de los mismos.

Dentro del rubro “Títulos para negociar” se registran las “Operaciones fecha valor” que corresponden a operaciones de compraventa de valores asignados no liquidados, las cuales se valúan y registran como títulos para negociar, registrando la entrada y salida de los títulos objeto de la operación al momento de concertación contra la cuenta liquidadora deudora o acreedora correspondiente. En caso de que el monto de los títulos para negociar sea insuficiente para cubrir el importe de los títulos por entregar de éstas operaciones, el saldo acreedor se presenta en el rubro “Valores asignados por liquidar”.

Las Disposiciones permiten efectuar reclasificaciones hacia la categoría de títulos conservados a vencimiento, o de títulos para negociar hacia disponibles para la venta previa autorización expresa de la Comisión.

(ii) Operaciones con instrumentos financieros derivados (con fines de negociación) – la Emisora reconoce todos los derivados que pacta (incluidos aquéllos que formen parte de una relación de cobertura) como activos o pasivos (dependiendo de los derechos y/u obligaciones que contengan) en el balance general, inicialmente a su valor razonable, el cual, presumiblemente, corresponde al precio pactado en la operación.

Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del derivado se reconocen directamente en resultados.

Posteriormente, todos los derivados se valúan a su valor razonable, sin deducir los costos de transacción en los que se pudiera incurrir por la venta u otro tipo de disposición, reconociendo dicho efecto de valuación en los resultados del período dentro del rubro “Resultado por Intermediación”.

Para el caso de derivados cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando se cierra la posición de riesgo, es decir, cuando se efectúa en dicho mercado o bolsa un derivado de naturaleza contraria de las mismas características.

Respecto a los derivados no cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando lleguen al vencimiento; se ejerzan los derechos por alguna de las partes, o bien, se ejerzan dichos derechos de manera anticipada por las partes de acuerdo con las condiciones establecidas en el mismo y se liquiden las contraprestaciones pactadas.

(iii) Cartera de crédito vigente y vencida - Representan los importes efectivamente entregados a los acreditados más los intereses que conforme al esquema de pagos de los créditos de que se trate, se vayan devengando. Los intereses cobrados por anticipado se reconocen como cobros anticipados y se amortizan durante la vida del crédito bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio.

El otorgamiento de créditos se realiza con base en el análisis de la situación financiera del acreditado, la viabilidad económica de los proyectos de inversión y las demás características generales que establece la Ley, las Disposiciones de la Comisión y los manuales y políticas internas de la Emisora.

El saldo insoluto de los créditos se registra como cartera vencida cuando se tiene conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, o sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando al efecto lo siguiente:

- Si los adeudos consisten en créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días de vencidos.
- Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses y presentan 90 o más días de vencidos el pago de intereses respectivo ó 30 o más días de vencido el principal.
- Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses y presentan 90 o más días de vencidos.
- Si los adeudos consisten en créditos revolventes que presentan dos períodos mensuales de facturación o en su caso, 60 o más días de vencidos.
- Los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes serán reportados como cartera vencida al momento en el cual se presente dicho evento.

Los créditos vencidos reestructurados permanecerán dentro de la cartera vencida y su nivel de estimación preventiva se mantendrá en tanto no exista evidencia de pago sostenido, tal como lo establecen los criterios contables de la Comisión. Asimismo, los créditos con plazo de vencimiento que se reestructuran, se consideran como cartera vencida.

Los créditos renovados en los cuales el acreditado no liquide en tiempo los intereses devengados y el 25% del monto original del crédito de acuerdo a las condiciones pactadas en el contrato, serán considerados como vencidos en tanto no exista evidencia de pago sostenido, tal como lo establecen los criterios contables de la Comisión.

Se suspende la acumulación de intereses devengados de las operaciones crediticias, en el momento en que el crédito es catalogado como cartera vencida incluyendo los créditos que contractualmente capitalizan intereses al monto del adeudo.

Por lo que respecta a los intereses ordinarios devengados no cobrados correspondientes a créditos que se consideren como cartera vencida, la Emisora crea una estimación por el monto total de los intereses, al momento del traspaso del crédito como cartera vencida.

(iv) Calificación de cartera de crédito y estimación preventiva para riesgos crediticios –

La Emisora clasifica su cartera en un solo rubro:

Comercial: A los créditos directos o contingentes, incluyendo créditos puente denominados en moneda nacional, extranjera o en unidades de inversión o veces salario mínimo, así como los intereses que generen, otorgados a personas morales o personas físicas con actividad empresarial y destinados a su giro comercial o financiero; las operaciones de descuento, redescuento, factoraje y operaciones de arrendamiento financiero que sean celebradas con dichas personas morales o físicas; los créditos otorgados a fiduciarios que actúen al amparo de fideicomisos y los esquemas de crédito comúnmente conocidos como “estructurados” en los que exista una afectación patrimonial que permita evaluar individualmente el riesgo asociado al esquema. Asimismo, quedarán comprendidos los créditos concedidos a entidades federativas, municipios y sus organismos descentralizados, cuando sean objeto de calificación de conformidad con las disposiciones aplicables.

La Emisora reconoce la estimación preventiva para cubrir riesgos crediticios con base en lo siguiente:

Se cambió la metodología establecida en las Disposiciones para la cartera comercial, la cual está basada en el modelo de pérdida esperada tomando en cuenta los siguientes parámetros: a) probabilidad de incumplimiento, b) severidad de la pérdida y c) exposición al incumplimiento, así como que la clasificación de la cartera comercial será en esos distintos grupos, a los cuales se le aplican variables distintas para la estimación de la probabilidad de incumplimiento y se requiere que al modificarse lo relativo a la metodología, se actualicen diversas referencias para asegurar la consistencia entre el marco regulatorio de capitalización y el de calificación de cartera, al tiempo que se reconozcan como garantías admisibles las participaciones otorgadas a las entidades federativas y municipios en los ingresos federales, tanto para efectos de requerimientos de capital por riesgo de crédito, como para la calificación de cartera.

Al 31 de diciembre de 2013, la Emisora reconoció el efecto financiero derivado de la utilización de dichas metodologías en el capital contable, dentro del rubro de resultado de ejercicios anteriores, derivado de que, como consecuencia de la aplicación de la metodología contenida en este instrumento fue necesario constituir reservas adicionales por un monto de \$12.

Cartera comercial (Metodología vigente desde diciembre del 2013)

Previo a la calificación de los créditos de su cartera crediticia comercial, la Emisora clasifica cada uno de los créditos en alguno de los siguientes grupos, según sean otorgados a: a) Entidades federativas y municipios, b) Proyectos con fuente de pago propia, c) Fiduciarios que actúen al amparo de fideicomisos, no incluidos en el inciso anterior, así como esquemas de crédito comúnmente conocidos como “estructurados” d) Entidades financieras, e) Personas morales no incluidas en los incisos anteriores y físicas con actividad empresarial. A su vez, este grupo deberá dividirse en los siguientes subgrupos: 1) Con ingresos netos o ventas netas anuales menores al equivalente en moneda nacional a 14 millones de UDIs, que podrán ser: “Acreditados sin atraso”, cuando estos acreditados no registren atrasos con otras instituciones en los últimos 12 meses en los reportes emitidos por sociedades de información crediticia, ni cuenten con días de atraso con la institución de acuerdo con su propia información al momento de la calificación ó “Acreditado con atraso”, cuando estos acreditados registren al menos un día de atraso con otras Instituciones en los últimos 12 meses en los reportes emitidos por sociedades de información crediticia, o tengan al menos un día de atraso con la institución de acuerdo con su propia información al momento de la calificación. 2) Con ingresos netos o ventas netas anuales iguales o mayores al equivalente en moneda nacional a 14 millones de UDIs.

La Emisora califica, constituye y registra en su contabilidad las reservas preventivas para cada uno de los créditos de su cartera crediticia comercial, utilizando para tal efecto el saldo del adeudo correspondiente al último día de cada trimestre, ajustándose a la metodología y a los requisitos de información establecidos por la Comisión.

El monto de las reservas preventivas de cada crédito es el resultado de aplicar la siguiente expresión:

$$R_i = PI_i \times SP_i \times EI_i$$

En donde:

R_i = Monto de las reservas preventivas a constituir para el i-ésimo crédito.

PI_i = Probabilidad de Incumplimiento del i-ésimo crédito.

SP_i = Severidad de la Pérdida del i-ésimo crédito.

EI_i = Exposición al Incumplimiento del i-ésimo crédito.

El parámetro EI , deberá calcularse mensualmente, la PI_i y de la SP_i al menos trimestralmente.

a) *Probabilidad de incumplimiento*

La Emisora estima la probabilidad de incumplimiento de cada crédito (PI_i), utilizando la fórmula siguiente:

$$PI_i = \frac{1}{1 + e^{-(500 - \text{Puntaje Crediticio Total}_i) \times \frac{\ln(2)}{40}}}$$

Para efectos de lo anterior:

I. El puntaje crediticio total de cada acreditado se obtendrá aplicando la expresión siguiente:

$$\text{Puntaje Crediticio Total}_i = \alpha \times (\text{Puntaje Crediticio Cuantitativo}_i) + (1 - \alpha) \times (\text{Puntaje Crediticio Cualitativo}_i)$$

En donde:

$\text{Puntaje crediticio cuantitativo}_i$ = Es el puntaje obtenido para el i-ésimo acreditado al evaluar los factores de riesgo establecidos en las Disposiciones, según les resulte aplicable.

$\text{Puntaje crediticio cualitativo}_i$ = Es el puntaje que se obtenga para el i-ésimo acreditado al evaluar los factores de riesgo establecidos en las presentes Disposiciones, según les resulte aplicable.

α = Es el peso relativo del puntaje crediticio cuantitativo, determinado conforme a lo establecido en las Disposiciones.

La PI_i de los créditos otorgados a organismos descentralizados federales, estatales, municipales y partidos políticos se calcula utilizando el Anexo 21 ó 22 de las Disposiciones, según corresponda. La PI_i de los créditos otorgados a entidades financieras paraestatales y organismos financieros de administración pública federal se calculará utilizando el Anexo 20 de las mismas Disposiciones.

La PI_i de los créditos otorgados a fideicomisos, que no correspondan a proyectos con fuente de pago propia, en donde puedan separarse claramente los recursos del fideicomitente o fideicomitentes, así como los esquemas de crédito comúnmente conocidos como “estructurados” en los que exista una afectación patrimonial que permita evaluar individualmente el riesgo de crédito o la fuente de recursos asociada al esquema de que se trate, se determinará utilizando:

- a. La metodología que corresponda a los créditos subyacentes, cuando el patrimonio del fideicomiso se constituya con créditos en los que el fideicomiso pueda proporcionar a la Institución la información suficiente para que calcule la PI_i de cada crédito de conformidad con las presentes Disposiciones;
- b. La metodología contenida en el Anexo 21 de las Disposiciones, cuando no se cumplan los supuestos del inciso a) anterior.

En caso de fideicomisos en los que el fideicomitente otorgue apoyos explícitos o implícitos y no se cuente con los mecanismos a que se refieren las Disposiciones; o esquemas estructurados en los que no pueda evaluarse individualmente su riesgo, la PI_i se calcula utilizando la metodología general, tomando como acreditado al fideicomitente o fideicomitentes o, en su caso, a la fuente de recursos del estructurado de que se trate y considerando como garantía el patrimonio afectado al referido esquema, siempre que cumpla con los requisitos establecidos en el Anexo 24 de las Disposiciones. Para la determinación de la PI_i en operaciones de factoraje, la Emisora identifica en quién recae el riesgo de crédito, para tales efectos se considera al factorado que transmite a la Institución los derechos de crédito que tenga a su favor a la propia Institución factorante y al sujeto obligado al pago de los derechos de crédito correspondientes. En este sentido, la PI_i corresponde:

- a) Al sujeto obligado al pago de los derechos de crédito, dependiendo del grupo al que pertenezca según lo establecido en las Disposiciones.
- b) Se puede sustituir la PI_i del sujeto obligado respecto de los derechos de crédito, por la PI_i del factorado, cuando se pacte la obligación solidaria de este en el documento que formaliza la operación de factoraje.

En todo caso, únicamente se puede considerar los derechos de crédito que no estén sujetos a condiciones o controles por los cuales el deudor pudiera oponerse a su pago.

Las Instituciones emplean la misma PI_i para todos los créditos del mismo acreditado. En caso de existir un obligado solidario o aval que responda por la totalidad de la responsabilidad del acreditado, se puede sustituir la PI_i del acreditado por la del obligado solidario o aval, obtenida de acuerdo a la metodología que corresponda a dicho obligado.

El porcentaje de reservas es igual a 0.5% para el crédito otorgado, para la fracción o totalidad de cada crédito cubierto con una garantía otorgada por:

- i. Entidades de la administración pública federal bajo control presupuestario directo o programas derivados de una ley federal que formen parte del presupuesto de egresos de la federación.
- ii. Fideicomisos públicos que tengan el carácter de entidades paraestatales y que formen parte del sistema bancario mexicano en la fecha del otorgamiento, de conformidad con las Disposiciones.
- iii. Fideicomisos de contragarantía.
- iv. La financiera rural.
- v. El fondo nacional de infraestructura.
- vi. El fondo nacional de garantías de los sectores agropecuario, forestal, pesquero y rural.

- vii. Fideicomisos celebrados específicamente con la finalidad de compartir el riesgo de crédito con las Instituciones, en los cuales actúen como fideicomitentes y fiduciarias instituciones de banca de desarrollo que cuenten con la garantía expresa del gobierno federal.
- viii. Cualquier entidad con garantía expresa del gobierno federal.

La Emisora asigna una PI_i del 100 por ciento al acreditado en los siguientes casos:

- i. Cuando el acreditado tiene algún crédito con la Emisora que se encuentre en cartera vencida, de acuerdo con los términos del criterio B-6 “Cartera de Crédito” de las Disposiciones.

Lo anterior no será aplicable para las obligaciones que no sean reconocidas por el cliente y respecto de las cuales exista un procedimiento de reclamación o aclaración, ni para aquellas cuyos montos sean menores al 5 por ciento del monto total de la deuda que el acreditado tenga con la Emisora al momento de la calificación.

- ii. Cuando sea probable que el deudor no cumpla la totalidad de sus obligaciones crediticias frente a la Emisora, actualizándose tal supuesto cuando:
 - a) La Emisora determine que alguno de los créditos a cargo del deudor constituye una “cartera emproblemada” en los términos del criterio “B-6 Cartera de Crédito” de las Disposiciones, o bien,
 - b) La Emisora haya demandado el concurso mercantil del deudor o bien este último lo haya solicitado.
- iii. Si la Emisora hubiere omitido durante tres meses consecutivos reportar a la sociedad de información crediticia algún crédito del acreditado o bien, cuando se encuentre desactualizada la información de algún crédito del acreditado relacionada con el saldo y el comportamiento del pago que deba enviarse a dicha sociedad.
- iv. Si existen diferencias entre los conceptos que la Emisora reporte a la sociedad de información crediticia y la información que obre en los expedientes de las propias Instituciones, que reflejen atrasos en los pagos en el propio Banco durante tres meses consecutivos.
- v. Tratándose de acreditados que sean entidades federativas y municipios, cuando la Emisora no hubiera reportado durante tres meses consecutivos a la sociedad de información crediticia el saldo de la deuda de la entidad federativa o municipio.
- vi. Si la Emisora hubiere tenido acceso a información que cumpla con los requerimientos de antigüedad máxima y definiciones contenidas dentro de los Anexos 18, 20, 21 y 22 de las Disposiciones, para realizar la estimación de la probabilidad de incumplimiento, pero en su lugar hubiere utilizado los puntajes correspondientes al rango “Sin Información” de forma sistemática con el objetivo de obtener una probabilidad de incumplimiento inferior a la que hubiere sido estimada mediante la utilización de toda la información disponible.

Para efectos de lo dispuesto en las fracciones iii, iv y v, la Emisora proporciona a las sociedades de información crediticia, los datos e información que corresponda a todos los registros de identidad con que cuenten de sus propios acreditados, que sean atribuibles a un mismo acreditado.

En el caso de las fracciones iii, iv, v y vi anteriores, una vez asignada la PI_i de 100 por ciento para el acreditado, se deberá mantener durante el plazo mínimo de un año, a partir de la fecha en la que se detecte la omisión o la inconsistencia del registro, o bien, la falta de actualización señaladas.

b) *Severidad de la pérdida*

La Severidad de la Pérdida (SP_i) es de 45 por ciento para los créditos de la Cartera Crediticia Comercial que carezcan de cobertura de garantías reales, personales o derivados de crédito. Asimismo, le corresponde una SP_i del 75 por ciento a los créditos subordinados; en el caso de créditos sindicados aquellos que para efectos de su prelación en el pago, contractualmente se encuentren subordinados respecto de otros acreedores. Le corresponde una SP_i del 100 por ciento a los créditos que reporten 18 o más meses de atraso en el pago del monto exigible en los términos pactados originalmente.

Tratándose de créditos cubiertos con garantías reales o personales, así como por derivados de crédito, la Institución se sujeta a lo establecido en las Disposiciones.

c) *Exposición al Incumplimiento*

La exposición al incumplimiento de cada crédito (EI_i) se determina considerando lo siguiente:

- i) Para saldos dispuestos de líneas de crédito no comprometidas, que sean cancelables incondicionalmente o bien, que permitan en la práctica una cancelación automática en cualquier momento y sin previo aviso por parte de las Instituciones; siempre y cuando dichas instituciones demuestren que realizan un seguimiento constante de la situación financiera del prestatario y que sus sistemas de control interno permiten cancelar la línea ante muestras de deterioro de la calidad crediticia del prestatario.

$$EI_i = S_i$$

- ii) Para líneas de crédito que no cumplan los requisitos descritos en la fracción anterior:

$$EI_i = S_i * \text{Max} \left\{ \left(\frac{S_i}{\text{Línea de Crédito Autorizada}} \right)^{-0.5794}, 100\% \right\}$$

Para efectos del presente artículo, se entenderá por:

S_i : Al saldo insoluto del i-ésimo crédito a la fecha de la calificación, el cual representa el monto de crédito efectivamente otorgado al acreditado, ajustado por los intereses devengados, menos los pagos de principal e intereses, así como las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos que se hubieren otorgado.

En todo caso, el monto sujeto a la calificación no deberá incluir los intereses devengados no cobrados reconocidos en cuentas de orden dentro del balance, de créditos que estén en cartera vencida.

Línea de Crédito Autorizada: Al monto máximo autorizado de la línea de crédito a la fecha de calificación.

Sin perjuicio de lo establecido anteriormente, las reservas preventivas de la cartera crediticia comercial a cargo de sociedades financieras de objeto múltiple respecto de las cuales las Instituciones tengan al menos 99% de su capital social, se determinarán multiplicando la Exposición al Incumplimiento conforme a las Disposiciones por 0.5 por ciento.

Cartera comercial (Metodología vigente previo al cambio aplicable a partir de diciembre de 2013)

- a. Método individual - Para acreditados con saldos iguales o mayores a 4,000,000 Unidades de Inversión (UDIS), evaluando:
 - La calidad crediticia del deudor, de acuerdo al resultado que se obtenga de calificar, según corresponda, 1) la Probabilidad de Incumplimiento del acreditado, acorde a la metodología propietaria autorizada por la Comisión para este efecto, o 2) la aplicación de la metodología estándar, calificando en forma específica e independiente, los aspectos de riesgo país, riesgo financiero, riesgo industria y experiencia de pago, de acuerdo a lo establecido en las Disposiciones.
 - La cobertura del crédito en relación con el valor de las garantías, se distingue entre las garantías personales y reales y se estima una probable pérdida. Como resultado del análisis de las garantías reales se separarán los créditos en función del valor descontado de la garantía en dos grupos: a) créditos totalmente cubiertos y b) créditos con porción expuesta.
- b. Método no individualizado - Para acreditados con saldos menores a 4,000,000 UDIS:
 - Mediante el cálculo paramétrico de la provisión en función a su historial de pagos por los últimos 12 meses, así como su comportamiento crediticio.

La calificación de la cartera comercial se efectúa trimestralmente y se presenta a la Comisión en el mes siguiente a la fecha que está referida la calificación. El registro de la estimación se realiza considerando el saldo de los adeudos del último día de cada mes considerando los niveles de calificación de la cartera calificada al último trimestre conocido, actualizada con la modificación del riesgo al cierre del mes actual.

Las quitas, condonaciones, bonificaciones o descuentos sobre la cartera, ya sean parciales o totales se registran con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios. En caso de que el importe de éstas exceda de la estimación asociada al crédito, previamente se constituyen estimaciones hasta por el monto de la diferencia.

La estimación preventiva a constituir por el método individual será igual al importe de aplicar el porcentaje que corresponda a la calificación de cada crédito en su porción cubierta y, en su caso, expuesta, ajustándose al rango superior establecido en las siguientes tablas.

Cartera crediticia comercial individualizada

Tabla de sitios dentro de los rangos de reservas preventivas

Grado de riesgo	Inferior	Intermedio	Superior
A-1	0.50%	0.50%	0.50%
A-2	0.99%	0.99%	0.99%
B-1	1.00%	3.00%	4.99%
B-2	5.00%	7.00%	9.99%
B-3	10.00%	15.00%	19.99%
C-1	20.00%	30.00%	39.99%

C-2	40.00%	50.00%	59.99%
D	60.00%	75.00%	89.99%
E	100.00%	100.00%	100.00%

Evidencia de pago sostenido:

En el caso de que los créditos registren incumplimiento de pago y sean objeto de reestructuración, la Emisora lo mantiene en el estrato que presentaba previamente a la reestructuración hasta que exista evidencia de pago sostenido del crédito en los términos que establece la Comisión.

(v) Impuesto a la utilidad – El impuesto sobre la renta (ISR) se registra en los resultados del año en que se causa. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Entidad causará ISR y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto sobre la renta. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2013 ya no se reconoce IETU diferido.

(vi) Deterioro de activos de larga duración en uso – la Emisora revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro lo registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el período si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, o los servicios que se prestan, competencia y otros factores económicos y legales. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Administración de la Emisora no ha identificado deterioro de activos de larga duración.

(vii) Beneficios directos a los empleados – Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente incentivos por pagar.

(viii) Obligaciones de carácter laboral – De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, la Emisora tiene obligaciones por concepto de indemnizaciones y primas de antigüedad pagaderas a empleados que dejen de prestar sus servicios bajo ciertas circunstancias. La política de la Emisora es registrar los pasivos por indemnizaciones y prima de antigüedad a medida que se devengan de acuerdo con cálculos actuariales basados en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés nominales, según se indica en la Nota 19 a los estados financieros. Por lo tanto, se está reconociendo el pasivo que a valor presente, se estima cubrirá la obligación por estos beneficios a la fecha estimada de retiro del empleado de la Emisora.

La Emisora amortiza en periodos futuros, las ganancias y pérdidas actuariales de conformidad con lo establecido en la NIF D-3 “Beneficios a los empleados”. Para el concepto de beneficios por terminación, las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en los resultados del ejercicio en que surjan.

5.6 Cartera Renovada, Re-estructurada, Vigente y Vencida

(a) Cartera Vigente y Vencida

Tipo de cartera (millones)	Marzo 2014		2013		31 de diciembre de 2012		2011	
	Vigente	Vencida	Vigente	Vencida	Vigente	Vencida	Vigente	Vencida
Cartera Comercial – Simple	\$ 765	\$ -	\$ 898	\$ -	\$ 1,369	\$ -	\$ 16	\$ -
Cartera Comercial - Factoraje	1,347	-	1,575	-	925	-	319	-
	\$2,112		\$2,473		\$2,294		\$335	

(b) Cartera Reestructurada o Renovada

La Emisora no ha tenido Cartera Reestructurada o Renovada por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, ni al 31 de marzo de 2014 y 2013.

La información al 30 de junio de 2014 se incorpora por referencia a los estados financieros a esa fecha, los cuales fueron presentados ante la CNBV y la BMV, el 28 y 31 de julio de 2014, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la CNBV, de la BMV y de la Emisora.

5.7 Operaciones Financieras Derivadas

- (a) Discusión de la Administración sobre las Políticas de Uso de Instrumentos Financieros Derivados y Fines de los mismos

El mercado objetivo de la Emisora está integrado por corporaciones participantes en sectores económicos de alto crecimiento, inversionistas institucionales, mercado interbancario y personas físicas de altos recursos financieros. La estrategia de la Emisora es que se promuevan productos y servicios financieros de alta calidad a clientes y contrapartes dentro de su mercado objetivo, buscando desarrollar y mantener estrechas relaciones de negocios con dichos clientes y contrapartes. La Emisora está interesada en incluir, como parte de su estrategia de negocio, los productos Derivados a sus clientes y mantener competitividad en el mercado local.

La Emisora está autorizada por Banxico en términos de la Circular 4/2012 para celebrar las siguientes operaciones financieras derivadas, con los activos subyacentes correspondientes:

SUBYACENTE / OPERACIÓN	FUTURO		OPCIÓN		SWAP		DERIVADOS DE CRÉDITO					
							INCUMPLIMIENTO CREDITICIO		RENDIMIENTO TOTAL		TÍTULOS CON VINCULACIÓN CREDITICIA	
	MR	ME	MR	ME	MR	ME	MR	ME	MR	ME	MR	ME
ACCIONES, UN GRUPO O CANASTA DE ACCIONES, O TÍTULOS REFERENCIADOS A ACCIONES, QUE COTICEN EN UNA BOLSA DE VALORES.				x								
ÍNDICES DE PRECIOS SOBRE ACCIONES QUE COTICEN EN UNA BOLSA DE VALORES.				x								
MONEDA NACIONAL, DIVISAS Y UNIDADES DE INVERSIÓN.	x	x		x		x						
ÍNDICES DE PRECIOS REFERIDOS A LA INFLACIÓN.												
ORO Y PLATA												
TASAS DE INTERÉS NOMINALES, REALES O SOBRETASAS, EN LAS CUALES QUEDAN COMPRENDIDOS CUALQUIER TÍTULO DE DEUDA.	x	x		x		x						
PRÉSTAMOS O CRÉDITOS.												
OPERACIONES A FUTURO, DE OPCIÓN Y DE SWAP SOBRE LOS SUBYACENTES REFERIDOS EN LOS INCISOS ANTERIORES.				x		x						

(MR) MERCADOS RECONOCIDOS
(ME) MERCADOS EXTRABURSÁTILES

La Emisora cuenta con un Manual de Administración de Riesgos, el cual establece la necesidad de la existencia de un Comité de Administración de Riesgos y un Comité de Administración de Operaciones y Control, que sesionan al menos una vez al mes, y que se apoyan en la UAIR para el monitoreo de los riesgos a los que se encuentre expuesta la Emisora.

- (b) Comité de Administración de Riesgos

El Comité de Administración de Riesgos tiene por objetivo el vigilar que la realización de las operaciones de las Instituciones se ajusten a las políticas y procedimientos para la Administración Integral del Riesgo aprobadas por los Consejos de Administración de acuerdo con los riesgos discrecionales de las instituciones. Dicho Comité de Riesgos, se reúne al menos una vez al mes con el propósito de analizar y evaluar los puntos relevantes del mes

presentados por la UAIR. Las reuniones quedan documentadas y formalizadas en una minuta debidamente suscrita por todos los miembros del Comité.

Adicionalmente, se cuenta con un Comité de Operaciones y Control, el cuál tiene por objetivo vigilar que la realización de las operaciones de las Instituciones se ajusten a las Políticas y Procedimientos para la Administración Integral del Riesgo aprobadas por el respectivo Consejo de Administración de acuerdo con los riesgos no discrecionales de las Instituciones. Dicho Comité se reúne al menos una vez al mes con el propósito de analizar y evaluar los puntos relevantes del mes presentados por la UAIR. El Comité contempla el proceso para aprobar, desde una perspectiva de Administración Integral de Riesgos, operaciones, servicios, productos y negocios que sean nuevos para las Instituciones.

El Consejo de Administración es responsable de aprobar los objetivos, lineamientos y políticas para la Administración Integral de Riesgos que debe seguir el Comité de Administración de Riesgos, así como los límites específicos de exposición a los distintos tipos de riesgo a los que se encuentra expuesta la Emisora.

En caso de que ocurran deficiencias a las políticas, procedimientos, controles internos, sistema de información gerencial, niveles de tolerancia de riesgo o violaciones a las leyes, normas o circulares, el personal de las Instituciones que ubique dichas deficiencias las reporta al Director de su Área, quien a su vez las comunica al Secretario del Comité correspondiente.

En caso de ser necesario, los Comités en cuestión pueden celebrar sesiones extraordinarias e inmediatas a las que asisten los directores de las áreas responsables en donde se detecta dicha deficiencia. Lo anterior, se da con el fin de analizar los factores que ocasionaron el problema e implementarse inmediatamente el Plan de Acción Contingente.

Procedimientos Generales para la Administración de Riesgos

- La Emisora únicamente realiza operaciones con contrapartes que han sido previamente aprobadas por las instancias adecuadas, entre ellas el Comité de Administración de Riesgos y las áreas de Crédito.
- Una vez aprobadas las operaciones y los límites a los que deben atenerse las mismas, éstas son monitoreadas para que cumplan con las líneas autorizadas por el Comité de Administración de Riesgos.
- La Unidad de Administración Integral de Riesgos es la encargada del monitoreo de los riesgos a los que se enfrenta la Emisora. Específicamente, los riesgos de mercado y crédito que se presentan en la operación de instrumentos financieros se monitorean tanto al cierre como intradía y se informa tanto a las áreas involucradas en la toma de riesgos, como a la dirección.
- Asimismo, diariamente se realiza la valuación a mercado de las posiciones que se mantengan abiertas, las cuales se calculan con información de proveedores de precios autorizados.

Modelos de Valuación

Los modelos de valuación tienen como propósito determinar el valor razonable de los productos derivados, además son estándares en la industria. Los modelos se fundamentan en principios de no arbitraje. En términos generales, los supuestos son los siguientes:

- En instrumentos de tasa se calcula una tasa forward que resulta de asumir que una inversión de largo plazo puede replicarse con dos de corto plazo: la primera inversión (corta) con la fecha de inicio a la inversión larga, pero de menor plazo; la segunda (forward) inicia cuando vence la corta y termina el mismo día que la inversión larga.

- Los instrumentos de divisas se fundamentan en principios de paridad de tasas de interés a nivel internacional, y se supone que el tipo de cambio futuro se puede estimar a partir del costo de fondeo en una moneda, y el rendimiento en otra.
- Las opciones se valúan con el modelo de Black-Scholes y sus variantes.

Los modelos de valuación utilizados para los instrumentos financieros derivados se revisan y validan en el manual de Modelos de Valuación al menos una vez al año, y es aprobado por el Comité de Administración de Riesgos y el Consejo de Administración. En general, los instrumentos derivados se valúan de acuerdo a los siguientes criterios:

- Futuros y Opciones negociadas en MexDer: Se utiliza la cotización diaria del mercado, disponible a través de los proveedores de precios.
- Forwards: Se determinan los precios forward de acuerdo a modelos de valuación neutral al riesgo. Una vez obtenidos éstos, se obtienen los flujos netos entre los precios pactados y forward, los cuales se descuentan mediante las curvas cupón cero que correspondan.
- Swaps: Se estiman los flujos que se intercambiarán mediante la determinación de tasas forward a partir de las curvas cupón cero de las tasas subyacentes, o bien mediante la aplicación de las tasas fijas pactadas según sea el caso. Una vez obtenidos los flujos de cada pata del swap los cuales se descuentan con las curvas que corresponden a las monedas en las que se encuentran denominados los flujos.
- Opciones: Se utiliza el modelo estándar de mercado Black-Scholes y sus variantes, de acuerdo a los subyacentes que se utilicen (Garman-Kolhagen para tipos de cambio, Black 76 para futuros, Black-Scholes-Merton para tasas de interés).

En todos los casos, la información de mercado utilizada para las valuaciones se obtiene de un proveedor de precios autorizado, en este caso Proveedor Integral de Precios, S.A. (PiP). Esta información de mercado incluye curvas de tasas de interés, tipos de cambio spot y forward, superficies de volatilidad, precios de futuros, opciones, índices, entre otras.

(c) Fuentes de Liquidez

Como se menciona anteriormente la Emisora cuenta con diferentes alternativas de fondeo, como son la emisión de papel bancario, ejecución de reportos y captación a través de operaciones de nivelación por SIAC. Además se cuenta con una línea con límite de \$25,000 millones mediante de reportos con Banxico a través del mecanismo RSP; y una línea de sobregiro intradía por \$900 millones.

Dentro del Comité de Riesgos de la institución, que sesiona por lo menos una vez al mes, se analiza, revisa y discuten los niveles de liquidez de la Emisora. Se revisa también la concentración por contrapartes y se presenta cómo se afectaría la liquidez en situaciones de estrés.

(d) Cambios en la exposición a los principales riesgos identificados y en la administración de la misma, así como contingencias y eventos conocidos o esperados por la administración, que puedan afectarla en futuros reportes

Al cierre del primer trimestre de 2014, las posiciones de derivados vigentes tienen sensibilidades a la curva de TIIE, LIBOR dólar americano, UDIs y tipo de cambio. De acuerdo a las posiciones al cierre del trimestre, decrementos en la curva de dólares generarían una disminución en el valor del portafolio; mientras que un decremento en la curva de TIIE y UDI generarían un aumento en el valor del portafolio. Asimismo, la apreciación del peso con respecto al dólar americano generaría el mismo efecto.

Durante el primer trimestre de 2014 no fueron requeridos recursos adicionales a través de llamadas extraordinarias de margen. Sólo se mantuvieron las aportaciones iniciales mínimas requeridas por MexDer.

(e) Información Cuantitativa (cifras en miles de pesos al cierre de cada periodo)

Tipo de derivado o valor de contrato (1)	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	Monto nocional / valor nominal	Valor del activo subyacente / variable de referencia		Valor razonable		Vencimiento de la Operación				Colateral / Líneas de crédito / valores dados en garantía
			1er Trimestre 2014	4to Trimestre 2013	1er Trimestre 2014	4to Trimestre 2013	2014	2015	2016	2017 +	
Futuros de Tasa de Interés	Negociación	\$ 1,200,000	TIIE: 3.8125%	TIIE: 3.7900%	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Contratos Adelantados de Tasas de Interés	Negociación	535,000,000	TIIE: 3.8125%	TIIE: 3.7900%	41,203	109,957	(90,654)	(86,450)	(41,518)	259,824	-
Contratos Adelantados de Divisas	Negociación	30,210,000	MXN/USD 13.0549	MXN/USD 13.0843	58,190	56,976	50,710	-	(11,174)	18,655	-
Swaps de Tasas de Interés	Negociación	243,463,117	TIIE 3.8125% ; LIBOR 0.23%	TIIE 3.7900% ; LIBOR 0.18%	(243,379)	(156,015)	135,567	177,608	113,623	(670,177)	-
Swaps de Divisas	Negociación	84,794,762	MXN/USD 13.0549; UDIS/MXN 5.145084; MXN/EUR 17.9844; MXN/GBP 21.7651	MXN/USD 13.0843; UDIS/MXN 5.058731; MXN/EUR 18.0602; MXN/GBP 21.6165	65,654	67,290	4,354	7,206	7,243	46,851	-
Opciones de Divisas	Negociación	15,609,378	MXN/USD 13.0549 ; MXN/EUR 17.98443	MXN/USD 13.0843 ; MXN/EUR 18.06026	0	0	0	-	-	-	-
Opciones Referidas Índices	Negociación	14,000	IPC: MXNS 40,461.60	IPC: MXNS 42,727.09	0	(14)	0	-	-	-	-

Tipo de derivado o valor de contrato (1)	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	Monto nocional / valor nominal	Valor del activo subyacente / variable de referencia	Valor razonable
			Diciembre 2013	Diciembre 2013
Futuros de Tasa de Interés	Negociación	\$ 2,400,000	TIIE: 3.7900%	\$ -
Contratos Adelantados de Tasas de Interés	Negociación	550,000,000	TIIE: 3.7900%	109,957
Contratos Adelantados de Divisas	Negociación	30,507,757	MXN/USD 13.0843	56,976
Swaps de Tasas de Interés	Negociación	189,358,819	TIIE 3.7900% ; LIBOR 0.18%	(156,015)
Swaps de Divisas	Negociación	64,328,214	MXN/USD 13.0843; UDIS/MXN 5.058731; MXN/EUR 18.0602; MXN/GBP 21.6165	67,290
Opciones de Divisas	Negociación	7,265,450	MXN/USD 13.0843 ; MXN/EUR 18.06026	0
Opciones Referidas	Negociación	84,345	IPC: MXNS 42,727.09	(14)

Tipo de derivado o valor de contrato (1)	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	Monto nocional / valor nominal	Valor del activo subyacente / variable de referencia	Valor razonable
			Diciembre 2012	Diciembre 2012
Futuros de Tasa de Interés	Negociación	\$ 4,600,000	TIIE: 4.8450%	\$ -
Contratos Adelantados de Tasas de Interés	Negociación	615,000,000	TIIE: 4.8450%	(157,281)
Contratos Adelantados de Divisas	Negociación	21,614,279	MXN/USD 12.9658	13,829
Swaps de Tasas de Interés	Negociación	176,161,059	TIIE 4.8450% ; LIBOR 0.22%	855,867
Swaps de Divisas	Negociación	16,041,252	MXN/USD 12.9658 ; UDIS/MXN 4.874624	4,738
Opciones de Divisas	Negociación	13,014,900	MXN/USD 12.9658 ; MXN/EUR 17.0980	-
Opciones Referidas	Negociación	211,000	IPC: MXN\$43,705.83 Otros: MXN\$46.75	-

Tipo de derivado o valor de contrato (1)	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	Monto nocional / valor nominal	Valor del activo subyacente / variable de referencia	Valor razonable
			Diciembre 2011	Diciembre 2011
Futuros de Tasa de Interés	Negociación	\$ 114,223,500	TIIE: 4.7900%	\$ -
Futuros sobre Bonos gubernamentales	Negociación	23,365	M10 Mar-2011: \$112.80 ; M20 Mar-2011: \$112.90	-
Contratos Adelantados de Divisas	Negociación	19,103,336	MXN/USD: 13.9476	(873)
Swaps de Tasas de Interés	Negociación	151,525,506	TIIE: 4.7900% ; LIBOR: 0.27%	869,075
Swaps de Divisas	Negociación	5,291,794	MXN/USD: 13.9476 ; UDIS/MXN: 4.691316	1,756

Cabe mencionar que la Emisora no tiene registradas operaciones fuera de balance; ni cuenta con fideicomisos o vehículos de propósito especial y, no existen contingencias adicionales a las reveladas en la información financiera.

(f) Análisis de Sensibilidad

Tratándose de cambios en el precio de un derivado ante cambios en el precio del subyacente, el indicador de sensibilidad es comúnmente reconocido como “Delta”. Para el caso específico de contratos cuyo subyacente es la tasa de interés sin opcionalidad (en el caso de los swaps la estructura inter-temporal de tasas de interés), la sensibilidad es medida a través del *Dollar Value of a Basis Point* “DV01”, el cual corresponde a la “Delta” por punto base (0.01%), o en otros términos a la sensibilidad de los instrumentos referidos a la tasa de interés ante un cambio paralelo de un punto base en la estructura inter-temporal de tasas. Es decir, la delta representa el cambio en el valor de mercado del instrumento por cada punto base que se incrementa el nivel de la curva. Adicionalmente, existen otras medidas para instrumentos con opcionalidad, las cuales son conocidas como “Griegas”: Delta, es el impacto en el valor razonable por cambios unitarios en el valor del precio del subyacente; Vega es el impacto en el valor razonable al cambiar una unidad de volatilidad; Gamma es el cambio en delta por cambios en el subyacente; Rho, el impacto con respecto a la tasa de interés; y Theta, el impacto con respecto al tiempo. Actualmente la

operación de la Emisora tiene como política no tomar posiciones en instrumentos con volatilidad. Las operaciones que se realizan con este tipo de instrumentos son totalmente correspondidas en montos de compra y venta.

De manera diaria, los riesgos de la cartera de la Emisora se evalúan utilizando técnicas estadísticas que toman en cuenta una distribución de probabilidad de los rendimientos sobre condiciones normales de mercado con cierto nivel de confianza (VaR). Como resultado, los riesgos asociados a los grandes movimientos discontinuos de precios no se reflejan en la metodología habitual antes descrita.

Dado lo anterior, el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (1995) remarca la necesidad de generar pruebas de estrés: “Los bancos que utilizan modelos de cálculo de riesgo deben contar con un riguroso y amplio programa para generar pruebas de estrés”. Adicional al VaR, estas pruebas son una de las principales herramientas para medir el riesgo.

Se definen a las pruebas de estrés como una medida de riesgo no estadístico, la cual captura la exposición de la institución a movimientos anormales del mercado. Las pruebas de estrés son herramientas de gestión de riesgo importantes pues son medidas que proporcionan evaluaciones prospectivas de riesgo, superan las limitaciones de los modelos de datos históricos, ayudan a la planeación de la liquidez requerida y permiten el desarrollo de planes para mitigación de riesgo.

La Emisora utiliza las pruebas de estrés para medir la exposición de la firma a posibles eventos de mercado; los resultados obtenidos se utilizan para generar límites, realizar una medición cruzada del riesgo entre los diferentes negocios y asignar eficientemente el capital económico. Los factores de riesgo aplicados a las posiciones son revisados de forma mensual y, de ser necesario, son ajustados. Asimismo, todos los cambios que se realicen son documentados.

Las pruebas de estrés se realizan mediante el supuesto de movimientos en los factores de riesgo que se representan mediante sensibilidades que pueden ser calculadas a las posiciones que mantiene la Emisora (DV01, Delta, Vega, etc.).

Actualmente, la Emisora realiza el cálculo de 6 pruebas de estrés. A continuación se presentan los resultados al cierre de los años 2011, 2012, 2013 y primer trimestre de 2014, así como su descripción:

Impacto a marzo de 2014:

Escenario	Total (millones USD)	% Consumo de Capital
CreditCrunch	-10.89	-1.98%
GeneralRecovery	7.15	1.30%
USDCrisis	2.73	50.00%
MEOilCrisis	-13.48	-2.45%
Tequila Crisis	-59.2	-10.77%
Rusia Crisis	-39.58	-7.20%

Impacto a diciembre de 2013:

Escenario	Total (millones USD)	% Consumo de Capital
CreditCrunch	-16.06	-2.99%
GeneralRecovery	9.81	1.83%
USDCrisis	2.51	47.00%
MEOilCrisis	-18.07	-3.37%

Tequila Crisis	-134.96	-25.13%
Rusia Crisis	65.623	-12.22%

Impacto a diciembre de 2012:

Escenario	Total (millones USD)	% Consumo de Capital
CreditCrunch	-5.34	-1.16%
GeneralRecovery	3.52	0.75%
USDCrisis	.27	0.06%
MEOilCrisis	-3.62	-0.78%
Tequila Crisis	-70.68	-15.3%
Rusia Crisis	-30.11	-6.52%

Impacto a diciembre de 2011:

Escenario	Total (millones USD)	% Consumo de Capital
CreditCrunch	6.26	1%
GeneralRecovery	-2.51	-.16%
USDCrisis	0.83	0.29%
MEOilCrisis	7.08	1.55%
Tequila Crisis	80.40	27.49%
Rusia Crisis	45.05	15.39%

La información al 30 de junio de 2014 se incorpora por referencia a los estados financieros a esa fecha, los cuales fueron presentados ante la CNBV y la BMV, el 28 y 31 de julio de 2014, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la CNBV, de la BMV y de la Emisora.

- *Credit Crunch*

En este escenario, basado en la crisis rusa de 1998 y las turbulencias sufridas en Asia en 1997, un efecto de contagio causó una salida de capitales desde los mercados emergente del sudeste de Asia, el este de Europa y las naciones europeas más pequeñas. En los mercados emergentes, hay grandes movimientos en los tipos de cambio. Los bonos de naciones desarrollados se vuelven refugios, por lo tanto, sus curvas de tasas de vuelven menos pronunciadas. Las sobretasas por riesgo de crédito se hacen más grandes. Los precios de las acciones generalmente decrecen, con un efecto más dramático en los mercados emergentes y baja capitalización. Los precios del oro se incrementan por considerarse un refugio, mientras que el petróleo y otros *commodities* caen por expectativas de baja demanda industrial.

- *General Recovery*

Después de una crisis financiera sigue una recuperación del sistema financiera en donde existen movimientos bruscos tanto en tasas de interés como en tipo de cambio.

- *USD Crisis*

En este escenario hay un incremento en las tasas relacionadas a dólares así como una revaluación del peso frente al dólar. La tasa de interés en dólares se incrementó moderadamente.

- *ME Oil Crisis*

La inflación empieza a afectar a las principales divisas, por lo que los rendimientos en los bonos quedan a la alza. A corto plazo, la volatilidad en las tasas de interés aumenta, los diferenciales en riesgo de crédito aumentan también de manera moderada. Las acciones y las tasas de FX se ven poco afectadas.

- *Tequila Crisis*

El primero de los escenarios contruidos localmente, esta crisis representa un *shock* financiero significativo en los mercados emergentes. El periodo de estrés es relativamente largo y fue elegido para capturar el periodo de mayor descenso.

- *Rusia Crisis*

La devaluación Rusa tuvo un severo impacto global en los activos de los mercados emergentes ya que los inversionistas se apresuraron a deshacer sus posiciones, por lo que agravaron la situación. Los inversionistas no pudieron cumplir con la llamada de margen; los precios cayeron entre un 25% y 50%. La tasa de interés en México se incrementó. Los precios de los bonos y acciones se redujeron en todo el mundo.

6. Administración

6.1 Auditores Externos

El Consejo de Administración de la Emisora, a sugerencia del Comité de Auditoría, decidió contratar los servicios de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. como auditores independientes para realizar la auditoría de los estados financieros de los ejercicios 2011, 2012 y 2013, quienes emitieron opiniones sin salvedades por esos mismos años terminados.

Cabe mencionar que por disposiciones de la CNBV, el socio designado por la firma de auditoría externa contratada, no podrá dictaminar los estados financieros de la misma por más de 5 años consecutivos, pudiendo ser designado nuevamente después de una interrupción mínima de 2 años, la misma firma de auditoría externa podrá permanecer indefinidamente.

El Consejo de Administración es el órgano responsable de designar o remover en su caso al despacho de auditores externos, contando con la opinión favorable del Comité de Auditoría, de acuerdo con lo previsto por la Circular Única de Bancos.

6.2 Operaciones con Partes Relacionadas y Conflicto de Interés

De acuerdo con la LIC, el monto de la cartera operada con personas físicas y morales relacionadas al cierre del 2013 no podía exceder del 50%, y que después fue modificado el 35% mediante la resolución publicada en el D.O.F. del día 10 de enero de 2014 y que entro en vigo al día siguiente hábil de su publicación.

Los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas (incluyendo entidades que son parte del mismo grupo financiero, que no son sujetas al límite de la LIC) al 31 de marzo de 2014, así como al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, ascienden a:

(cifras en millones de Pesos)	31 de marzo de	31 de diciembre de		
	2014	2013	2012	2011
Bancos del extranjero	\$ 116	\$ 13	\$ 39	\$ 10
Disponibilidades restringidas	577	583	323	676
Depósitos de exigibilidad inmediata	(209)	(502)	(114)	(86)
Préstamos interbancarios	(1,838)	(4,540)	(2,113)	(5)
Otras cuentas por cobrar	6	87	4,708	1,920
Otras cuentas por pagar	(674)	(14,198)	(4,168)	(2,443)
Contratos adelantados – Neto	177	(24)	77	(21)
Cross currency swap – Neto	(639)	(20)	314	249
Interest rate swap – Neto	(830)	(753)	291	(112)
Opciones	33	3	14	-
Divisas a entregar/ recibir neto	(8)	(1,708)	4,096	(529)
Total	\$ (3,289)	(21,059)	\$ 3,467	\$ 717

La información al 30 de junio de 2014 se incorpora por referencia a los estados financieros a esa fecha, los cuales fueron presentados ante la CNBV y la BMV, el 28 y 31 de julio de 2014, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la CNBV, de la BMV y de la Emisora.

La Emisora considera que las operaciones celebradas con partes relacionadas fueron determinadas considerando los precios y montos de las contraprestaciones que hubieran utilizado con o entre partes independientes en operaciones comparables.

Los créditos relacionados han sido otorgados y calificados de acuerdo con las políticas, procedimientos y sistemas de calificación aplicables al resto de la cartera de crédito de la Emisora sobre la base de las Disposiciones aplicables a las Instituciones de Crédito en materia de calificación de cartera crediticia y la metodología interna autorizada por la CNBV para calificar al deudor en la cartera de crédito comercial.

La Emisora celebra operaciones de mercados financieros, en especial operaciones de divisas y de derivados con personas relacionadas que forman parte de JPMorgan Chase & Co. Las mismas se celebran a precios de mercado y dentro de los parámetros autorizados por la regulación aplicable. Estas operaciones son periódicamente revisadas y aprobadas por el Consejo de Administración de la Emisora. Asimismo, las comisiones que se cobran entre la Emisora y partes relacionadas derivadas de los contratos de prestación de servicios que existen entre ellos se apegan a los precios de mercado por mismo tipo de servicios. A continuación se presenta un desglose de las operaciones más significativas celebradas con personas relacionadas:

- J.P. Morgan Casa de Bolsa: J.P. Morgan Casa de Bolsa recibe servicios diversos para el manejo y análisis de los fondos en que la Casa de Bolsa invierta, tales como, inicio de operaciones de emisión y colocación de valores en el mercado mexicano, participación en la elaboración de prospectos de colocación, revisión y envío de confirmaciones, traspaso de valores y otros.
- J.P. Morgan Servicios: J.P. Morgan Servicios le presta servicios administrativos y de personal especializado a la Emisora, necesarios para que esta última realice su operación acorde a los estándares de institución de crédito.

- JPMorgan Chase Bank, N.A. y JPMorgan Chase Bank, N.A., London branch: JPMorgan Chase Bank, N.A. y JPMorgan Chase Bank, N.A., London branch, celebran con la Emisora operaciones financieras derivadas (*forwards* y *swaps* de tasa de interés), depósitos intradía (*overnight*) y reportos.

6.3 Administradores y Accionistas

(a) Administración

(i) Integración del Consejo de Administración

El Consejo de Administración fue nombrado por la asamblea general anual ordinaria de accionistas de la Emisora celebrada el 30 de abril de 2014, y está integrado de la siguiente forma:

Consejeros Propietarios	Cargo	Suplente
Eduardo Cepeda Fernández	Presidente	Fernando Rioja Maldonado
José Oriol Bosch Par		Luis Enrique Camacho Candiani
Jorge Eduardo Alonso Olivares	Consejero Independiente	Leticia Isabel García Ascencio
Douglas David Coughran Jordan	Consejero Independiente	Julio Bosco de J. Gómez Martínez
Carolina Amalia Machado Dufau		Jorge Eduardo Rodríguez Arellano

Asimismo, la licenciada Ana Cecilia Ortega Bravo funge como secretario no miembro del Consejo de Administración de J.P. Morgan. A continuación se incluye la Currícula Vitae de los miembros propietarios del Consejo de Administración:

EDUARDO CEPEDA FERNÁNDEZ

El Lic. Eduardo Cepeda es el Presidente y Director General de J.P. Morgan. El Lic. Cepeda ocupó el cargo de Vicepresidente de la ABM por los periodos de 1997 a 1999 y de 2005 a 2007. El Lic. Cepeda fue Presidente de la AIFI, la asociación de banqueros extranjeros en México, en dos ocasiones de 1997 a 1998 y de 2004 a 2005. Durante su mandato se llevó a cabo la fusión de la AIFI con la ABM, proporcionando al Sector Financiero Mexicano con una representación consistente.

El Lic. Cepeda es Miembro del Consejo Administración de Nadro Servicios, S. de R.L. de C.V., empresa privada dedicada a la distribución de farmacéuticos; es director del Consejo del Instituto México del Woodrow Wilson Internacional Center for Scholars (asociación no lucrativa), pertenece al Consejo de USC Marshall School of Business de la Universidad de Southern California, forma parte del Consejo Asesor Técnico del Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, y es miembro del Consejo de Fomento de Investigación y Cultura Superior, A.C. de la Universidad Iberoamericana. El Lic. Cepeda es Tesorero del Patronato del Museo Nacional de Arte, A.C. (MUNAL), de igual forma es Tesorero del fondo de recaudación para el Centro de Cáncer del Hospital ABC.

Antes de incorporarse a J.P. Morgan, fue Director General del Departamento de Mercados de Capitales Internacionales del Banco Bilbao Vizcaya en Madrid. Anteriormente, había trabajado para J.P. Morgan como Vicepresidente encargado del Departamento de Mercado de Capitales en España. El Lic. Cepeda obtuvo una Beca Fullbright para realizar sus estudios de postgrado en la Universidad de Southern California en Los Angeles, donde realizó la Maestría en Administración de Empresas con especialidad en Finanzas Internacionales en 1982. El Lic. Cepeda obtuvo su Licenciatura en Economía y Administración en la Universidad de Deusto en Bilbao, España en el año de 1979. El Lic. Cepeda nació en Oviedo, España, el 14 de abril de 1957.

JOSÉ ORIOL BOSCH PAR

El Lic. Bosch actualmente funge como Director General Adjunto y Director de Mercados Financieros de J.P. Morgan, así como Director General de J.P. Morgan Casa de Bolsa. Ingresó a J.P. Morgan México en 1992, en donde ocupó diversos cargos en el área de Mercados Financieros. En 1999 se trasladó a la oficina de J.P. Morgan en Nueva York, donde trabajó con el grupo de Mercados Emergentes. Anteriormente, trabajó como administrador de portafolios en Citibank México, después de haber iniciado su carrera profesional en 1987 como promotor de valores en Casa de Bolsa Inverlat. Realizó sus estudios profesionales en la Universidad Panamericana de México, D.F., en donde se tituló como Licenciado en Administración y Finanzas.

JORGE EDUARDO ALONSO OLIVARES

El Lic. Alonso actualmente se desempeña como consultor financiero y consejero de varias empresas en distintos ramos. Por veinte años desempeñó diversos cargos en J.P. Morgan, entre los cuales se incluye Director General de Mercados Financieros para América Latina, abarcando diversas operaciones de J.P. Morgan en la región a su cargo (Argentina, Brasil, Colombia, Chile, Perú, México y las actividades correspondientes a la región en Nueva York y Londres). En los más de diez años que colaboró J.P. Morgan en México ocupó diversos cargos dentro del grupo y/o sus instituciones predecesoras, estos incluyeron entre otros los siguientes: Presidente del Consejo y Director General de J.P. Morgan Casa de Bolsa, Director General Adjunto de J.P. Morgan y Director General de J.P. Morgan Grupo Financiero. Antes de colaborar con J.P. Morgan trabajó para Citibank, N.A. El Lic. Alonso es originario de México, Distrito Federal y obtuvo la licenciatura En Administración de Empresas del Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey.

DOUGLAS DAVID COUGHRAN JORDAN

Douglas D. Coughran es graduado de la Licenciatura de Relaciones Internacionales de Tufts University, Boston, MA. Empezó su carrera financiera en 1981 en Boston, MA, en donde se unió al Bank of Boston. En 1984 se trasladó a la Ciudad de México, en donde fue asignado como representante adjunto.

En 1986 se unió a Chemical Bank, como Vice-Presidente, en donde trabajó principalmente en el sector corporativo en transacciones relacionadas con financiamientos directos, deuda por capital, financiamiento al comercio exterior, fusiones y adquisiciones, entre otras. En 1994 fue trasladado a Monterrey, México, en donde abrió la oficina de Chemical Bank, para encargarse de diferentes transacciones en el sector corporativo, relacionadas a arrendamientos, emisiones de deuda en el mercado público, financiamientos estructurados, créditos comerciales, emisiones de capital, sindicatos bancarios y fusiones y adquisiciones. Fungió como Director Ejecutivo y Director Regional en J.P. Morgan, en Monterrey y posteriormente, trabajó como Vice-Presidente en el área de Banca Privada. En Enero 2013 dejó de laborar en JPMorgan. Actualmente es miembro independiente del Consejo de Administración de J.P. Morgan.

CAROLINA AMALIA MACHADO DUFAU

La Lic. Machado actualmente funge como Director Jurídico de J.P. Morgan. Ingresó a J.P. Morgan en 1997 como Gerente Jurídico y en 1999 estaba encargada de las áreas legales y de cumplimiento normativo en México. En enero de 2000 fue promovida a Vicepresidenta, en 2006 a Director Ejecutivo y en 2010 a Director de Administración. En junio de 2013 las áreas legales y de cumplimiento normativo fueron separadas dentro de J.P. Morgan. Antes de ingresar a J.P. Morgan, trabajó como asociada en el despacho de abogados Shearman & Sterling en Nueva York (1995-1997), en Creel, García- Cuellar y Muggenburg, S.C. como Asociado (1992-1995) y en Data'90, Inc. como consultor (1991). Obtuvo la licenciatura en Derecho en el Instituto Tecnológico Autónomo de México (1994) y posteriormente realizó una maestría en Derecho Internacional en la Universidad de Georgetown en la ciudad de Washington, D.C. (1995). La Lic. Machado nació en la ciudad de Boston, Massachusetts en los Estados Unidos de América.

No existe parentesco por consanguinidad, afinidad o civil, entre cualquier consejero o funcionarios principales del Emisor, incluyendo a sus cónyuges, concubinas o concubinarios.

(ii) Principales Funcionarios

Conforme a los estatutos sociales de J.P. Morgan, los miembros del Consejo de Administración pueden nombrar y remover al Director General, sujetándose a los requisitos establecidos en la Ley de Instituciones de Crédito. Dentro de los funcionarios de primer nivel, destacan los miembros del Comité Ejecutivo de la Emisora, quienes reportan directamente al Director General, y son representantes de las líneas de negocios y de las funciones de control más relevantes dentro de J.P. Morgan.

A continuación se presenta los nombres y Curricula Vitae de los principales funcionarios de la Emisora:

EDUARDO CEPEDA FERNÁNDEZ (Ver biografía anterior).

JOSÉ ORIOL BOSCH PAR (Ver biografía anterior).

PABLO IBARRA RODRÍGUEZ

El Lic. Ibarra actualmente funge como Director de Banca Corporativa de J.P. Morgan. Se incorporó a J.P. Morgan en Nueva York en 1999 para trabajar en el equipo de Fusiones y Adquisiciones de América Latina. Dos años después, fue trasladado a la oficina de J.P. Morgan en la Ciudad de México y trabajó con los banqueros de inversión en la cobertura de las principales compañías de origen mexicano. En julio de 2002, el Lic. Ibarra se unió al grupo de Servicio de Tesorería en México y fue responsable de la relación con las instituciones financieras y el gobierno. Dos años después, inició el grupo de Banca Comercial en México y proporcionó cobertura local a las filiales de los clientes de J.P. Morgan de Banca Comercial en Estados Unidos. En agosto de 2006, el Lic. Ibarra se unió al grupo de Banca Corporativa Global para cubrir empresas corporativas mexicanas, incluyendo clientes del sector público. Antes de incorporarse a J.P. Morgan, el Lic. Ibarra trabajó para el Banco Mundial como consultor, y ocupó diferentes puestos en el Gobierno Federal.

El Lic. Ibarra tiene una Maestría en Política Pública y Economía (*Master in Public & International Affairs*) de la Universidad de Princeton (1997-1999) y una Licenciatura en Administración Pública de El Colegio de México (1990-1994).

EDUARDO PALACIOS KAHUAM

El Lic. Palacios actualmente funge como Director de Servicios de Tesorería. Anteriormente trabajó como Director Regional de Pagos y Administración de Efectivo para Latinoamérica en HSBC (2007-2011) y como Director Ejecutivo de Pagos y Administración de Efectivo en México también en HSBC (2003-2006). Tiene una licenciatura en Ingeniería Industrial por la Universidad Iberoamericana y una maestría en administración de negocios por el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas (IPADE México). El Lic. Palacios es de nacionalidad mexicana.

RAÚL FREYRE PORRO

El Lic. Freyre actualmente funge como Director de Banca Comercial, puesto que ocupa desde 2006. Ingresó a J.P. Morgan en 2006 y antes de ingresar a J.P. Morgan, trabajó diez años en ABN AMRO Bank ocupando diferentes responsabilidades en varios países: Venezuela, Estados Unidos y México, siendo su último cargo en dicha institución el de Director de Banca Multinacional (México). Obtuvo la licenciatura en Administración de Empresas en la Universidad Metropolitana de Caracas, Venezuela (1994) y posteriormente realizó una Maestría en Administración de Negocios (M.B.A.) en el Warwick Business School de la Universidad de Warwick en el Reino Unido (1997). El Lic Freyre nació en Caracas, Venezuela y posee la nacionalidad mexicana.

GABRIEL LOZANO

Gabriel Lozano actualmente funge como Director de Investigación Económica de J.P. Morgan. Ingresó a J.P. Morgan en julio de 2012, después de haber trabajado para Banco Santander, donde ocupó el puesto de economista principal para México desde marzo de 2011, después de tres años fungiendo como director de estrategia y economía de la división en México de Administración de Activos de Santander. Previamente y durante casi tres años, el señor Lozano trabajó en distintas áreas del Banco de México, incluyendo el Departamento de Operaciones que se encarga de los activos del banco y del Departamento de Análisis de Mercado que realiza investigación de mercado. El señor Lozano también fungió como asesor del presidente en el Comité del Sistema Global Financiero del Banco de Pagos Internacionales preparando en 2007 un documento titulado “Estabilidad financiera y mercados de bonos en moneda local”. Obtuvo el doctorado en Economía de la Universidad de Warwick en el Reino Unido. Ha participado en varias conferencias en Basilea, Cancún, Londres, la Ciudad de México, Nueva York y Tokyo.

FERNANDO TEÓFILO RIOJA MALDONADO

El L.C. Rioja actualmente funge como Director de Finanzas de J.P. Morgan. Previo a su ingreso a J.P. Morgan, el L.C. Rioja colaboró en Arthur Andersen, en el área de Auditoría y en Casa de Bolsa Inverlat (ahora Scotiabank) como analista en el área de Intercambio de Divisas. Posteriormente se incorporó a J.P. Morgan en 1997 como analista en el área de Finanzas. En el año 2001 fue transferido a Nueva York en donde estuvo a cargo de la creación del “Valuation Control Group” para Mercados Emergentes. Finalmente en el año 2004, el L.C. Rioja fue transferido de regreso a la Ciudad de México para encabezar la Dirección de Finanzas.

Nacido en la Ciudad de México, D.F., se recibió con honores en 1998 de la Universidad La Salle como Licenciado en Contaduría. Ha tomado diversos cursos y seminarios en Valuación de Instrumentos Financieros por la SOMAF, Contabilidad Bancaria Avanzada por J.P. Morgan en Brasil, Estrategias de Cobertura de Riesgo de Mercado con Derivados por Shirebrook México, así como diversos cursos internos de J.P. Morgan en México y Nueva York.

CAROLINA AMALIA MACHADO DUFAU (Ver biografía anterior).

ALEJANDRO MORENO LÓPEZ

El Lic. Moreno actualmente funge como Director del Área de Crédito de J.P. Morgan. Ingresó a J.P. Morgan en 1994 como analista de crédito. En 1997 trabajó en el área de banca corporativa e inversión como ejecutivo de cuenta responsable de las relaciones del banco con instituciones financieras y algunos corporativos. En el año 2001 se reincorporó al área de crédito como Gerente de Crédito. Obtuvo la licenciatura en Economía en la Universidad Anáhuac (1994) y posteriormente realizó una maestría en Administración de Empresas - University of Texas en Austin / Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (2001). Ha tomado diversos cursos en la ciudad de Nueva York sobre Contabilidad Financiera, Finanzas Corporativas, Economía, Riesgo de Crédito, Financiamientos, Productos Derivados, Contratos de Crédito, ISDAs, entre otros. El Lic. Moreno nació en la ciudad de México.

MARINA IGOREVNA KHARITONOVA

La Lic. Kharitonova actualmente funge como Director de Operaciones de J.P. Morgan. Ingresó a J.P. Morgan en 2005 como Gerente de Riesgos de Mercado y posteriormente desempeñó la función del Gerente de Nuevos Productos en la misma área.

Antes de ingresar a J.P. Morgan, trabajó en la empresa de consultoría financiera y capacitación “Shirebrook Commodities” (2003 – 2005) en la Ciudad de México como consultor y en la Tesorería de “Dialogue Bank” en Nizhny Novgorod, Rusia (1994 – 1999). Obtuvo la licenciatura en la Universidad Lingüística de Nizhny Novgorod y la maestría en Economía, especialización en Finanzas y Crédito, en la Academia del Servicio Gubernamental adjunta al Presidente (1998). La Lic. Kharitonova nació en Rusia y es Mexicana por naturalización desde 2004.

CARLOS CARDEÑA HERRERA

El Lic. Cardaña actualmente es Director de la Unidad de Administración de Riesgos de J.P.Morgan. Ocupa el cargo desde mayo de 2013. Ingresó a J.P.Morgan en octubre de 2007 en la oficina de Nueva York como Gerente de Proyectos. Fue promovido a Vicepresidente en 2010 y transferido a la oficina de México en el mismo año. Previo a su ingreso a J.P. Morgan, trabajó para Bank of America, en sus oficinas de la Ciudad de México y de Londres. Ingresó en 2001 y dejó de trabajar con ellos en 2007. En esa institución fue Gerente de Valuaciones para productos derivados de tasas de interés y también se desempeñó como Analista de Riesgos. Es egresado de la carrera de economía por el Tecnológico de Monterrey (1995-2000) y es Maestro en Finanzas por el ITAM (concluida en 2005).

ILIANA FLICK ANAYA

La Lic. Flick ingresó a J.P. Morgan en octubre de 2010 como responsable del área de Recursos Humanos. La Lic. Flick tiene más de 18 años de experiencia en Recursos Humanos en áreas como Compensaciones, Atracción de Talento, Desarrollo Organizacional y Entrenamiento. En los últimos años se ha especializado en puestos como Generalista (*Business Partner*), representando al área de Recursos Humanos con el negocio, con el fin de lograr con

equipos de trabajo los objetivos. Ha ocupado posiciones en Recursos Humanos en empresas como Eli Lilly & Cía., Crédito Real, HSBC y como consultor independiente. En HSBC su asignación más reciente fue como responsable de Recursos Humanos para Latinoamérica en los negocios de Retail y Pymes. La Lic. Flick estudió la Licenciatura en Administración de Empresas y cuenta con una maestría en Administración de Empresas (MBA) en el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas (“IPADE”).

RAMIRO JAVIER MERCADO ROBLES AGUILAR

El L.C. Mercado actualmente funge como Director de Cumplimiento Normativo. Se incorporó a J.P. Morgan en 2004 en el área de auditoría. El L.C. Mercado cuenta con 28 años de experiencia en el sector financiero, 20 de ellos en el área de auditoría. Antes de formar parte de J.P. Morgan trabajó siete años y medio en Bank of Tokyo-Mitsubishi México y 13 años en Bancomer (ahora parte de BBVA Bancomer) en las áreas de Auditoría, Planeación y Cumplimiento Normativo. Es un contador público egresado de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) y del Programa de Dirección D-1 del IPADE. Dominio del idioma inglés con conocimientos básicos de Japonés y Portugués.

ANGÉLICA OROZCO RODRÍGUEZ

La C.P. Orozco actualmente funge como Director de Auditoría. Cuenta con 13 años de experiencia en el sector financiero, 7 de ellos en el área de auditoría. Se incorporó a J.P. Morgan en 2001 desempeñándose en diversas áreas como Administración de Riesgos, cubriendo riesgos de mercado, operacional y de crédito; Middle Office, soportando operaciones de cambios, bonos y derivados; Servicios de Tesorería en el área de Operaciones; y Administración de Proyectos participando en la implementación del sistema de back office en América Latina. Ha participado en auditorías requeridas por las regulaciones financieras en Brasil, Colombia y México sobre temas como administración de riesgos, operaciones derivadas, mercados de capitales y prevención de lavado de dinero. Contador Público egresado de la Universidad Panamericana (UP). Dominio del idioma inglés con conocimientos de portugués.

JORGE URRUCHÚA MARRÓN

El Lic. Urruchúa actualmente funge como Director de Administración y Servicios Generales de J.P. Morgan, cargo que ocupa desde 2011. Antes de incorporarse a J.P. Morgan, el Lic. Urruchúa colaboró en la Secretaría de Gobernación como Director de Servicios Generales, en Peugeot Autofinanciamiento como Director de Administración, BBVA Bancomer en el área de Servicios Generales, así como en HSBC. Nacido en la Ciudad de México, D.F., obtuvo la licenciatura en Administración en la Universidad Intercontinental y posteriormente realizó una maestría en Administración en la Universidad Intercontinental en el año 2001.

MARLON MEDINA RODRÍGUEZ

El Ing. Medina se incorporó a J.P. Morgan en Agosto de 2013 y actualmente funge como Director de Tecnología para el Banco y la Casa de Bolsa. Por más de 20 años ha desempeñado varias funciones en el área de tecnología dentro del sector financiero habiendo trabajado en Chase Manhattan Bank, J.P. Morgan, Deutsche Bank. Cursó ingeniería en Cibernética en la Universidad la Salle y cuenta con varios estudios de postgrado.

(iii) Compensaciones

Los consejeros de la Emisora no reciben ninguna compensación y/o prestación por sus servicios, con excepción de los consejeros independientes.

El importe acumulado de compensaciones y prestaciones en efectivo percibidas durante el año 2013 por los principales funcionarios de J.P. Morgan ascendió aproximadamente a \$72.81 millones de pesos. Los principales funcionarios que J.P. Morgan considera son aquellos que están sujetos al sistema de remuneración, el cual se estableció conforme a los lineamientos contemplados en la Sección Octava del Capítulo VI del Título Segundo de la CUB, emitida por

la CNBV y publicada en el DOF. Dicho sistema de remuneración fue aprobado por el Consejo de Administración con fecha 22 de Febrero de 2011.

Las compensaciones y prestaciones son las siguientes: además del salario, un aguinaldo de 30 días, así como una prima vacacional del 50% de los días de vacaciones de acuerdo a las disposiciones aplicables. Los funcionarios son elegibles a un bono de desempeño del cual una porción puede ser otorgada en acciones de las cuales se puede disponer en un plazo de dos o tres años. El importe total previsto/acumulado por la Emisora para el plan de pensiones de los principales funcionarios es de \$3.38 millones de pesos.

(b) Accionistas

Los consejeros y/o directivos relevantes no participan de ninguna manera en el capital social de la Emisora.

El accionista mayoritario de la Emisora, quien ejerce el control, es J.P. Morgan Grupo Financiero quien es propietario de 4,244,383,000 acciones representativas del capital social de la Emisora, de un total de 4,244,402,000 acciones.

Los consejeros y funcionarios de primer nivel de J.P. Morgan no son propietarios de acciones de la Emisora, sin embargo, en su caso, puede ser que en su calidad de funcionarios de JPMorgan Chase & Co., quien a su vez es accionista indirecto de la Emisora, y como parte del paquete de compensación que reciben anualmente de JPMorgan Chase & Co., sean propietarios de acciones representativas de JPMorgan Chase & Co., o bien tengan derecho a ejercer opciones de compra sobre acciones de JPMorgan Chase & Co.

(c) Funciones y Facultades del Consejo de Administración

(i) Las funciones del Consejo de Administración son, entre otras, las siguientes:

- (A) Establecer las estrategias generales para la conducción del negocio de la sociedad y personas morales que ésta controle.
- (B) Vigilar la gestión y conducción de la sociedad, considerando la relevancia que tengan estas últimas en la situación financiera, administrativa y jurídica de la sociedad, así como el desempeño de los directivos relevantes.
- (C) Aprobar operaciones de la sociedad con personas relacionadas.
- (D) Presentar a la asamblea general de accionistas que se celebre con motivo del cierre del ejercicio social:
 - El informe del consejo de administración, acompañado del dictamen del auditor externo.
 - El informe en el que se contengan las principales políticas y criterios contables y de información seguidos en la preparación de la información financiera.
 - El informe sobre las operaciones y actividades en las que hubiere intervenido la sociedad.
- (E) Dar seguimiento a los principales riesgos a los que está expuesta la sociedad, identificados con base en la información presentada por los comités, el director general y la persona moral que proporcione los servicios de auditoría externa, así como a los sistemas de contabilidad, control interno y auditoría interna, registro, archivo o información, de éstas y aquélla, lo que podrá llevar a cabo por conducto del comité que ejerza las funciones en materia de auditoría.

- (F) Una vez aprobados los objetivos del Sistema de Control Interno y los lineamientos para su implementación, deberá aprobar, al menos, hasta el segundo nivel jerárquico la estructura orgánica de la Institución, presentada por el director general, así como las eventuales modificaciones hasta ese nivel, habiendo escuchado el Consejo previamente la opinión del comité de recursos humanos y desarrollo institucional, en el caso de las instituciones de banca de desarrollo.
 - (G) A propuesta del Comité de Auditoría deberá conocer y, en su caso, aprobar los objetivos del Sistema de Control Interno y los lineamientos para su implementación.
 - (H) Determinar las acciones que correspondan a fin de subsanar las irregularidades que sean de su conocimiento e implementar las medidas correctivas correspondientes.
- (ii) En términos del artículo Vigésimo Noveno de los estatutos sociales de la Emisora, las facultades del Consejo de Administración son:

“Facultades del Consejo de Administración. El Consejo de Administración tiene las facultades que a los órganos de su clase atribuyen las leyes y estos estatutos, por lo que de manera enunciativa y no limitativa podrá:

(1) representar a la Sociedad ante las autoridades administrativas y judiciales, sean éstas municipales, estatales o federales, así como ante las autoridades del trabajo o árbitros, con poder general para pleitos y cobranzas, por lo que se entienden conferidas las más amplias facultades generales a que se refiere el primer párrafo del Artículo Dos Mil Quinientos Cincuenta y Cuatro (2554), y con las especiales que requieran mención expresa conforme a las fracciones tercera, cuarta, sexta, séptima y octava del Artículo Dos Mil Quinientos Ochenta y Siete (2587) del Código Civil Federal y sus correlativos de los Códigos Civiles de los Estados y del Distrito Federal, por lo que, de modo ejemplificativo, podrá:

- (a) promover juicios de amparo y desistirse de ellos;*
 - (b) presentar y ratificar denuncias y querellas penales; satisfacer los requisitos de estas últimas; y desistirse de ellas;*
 - (c) constituirse en coadyuvante del Ministerio Público, federal o local;*
 - (d) otorgar perdón en los procedimientos penales;*
 - (e) articular o absolver posiciones en juicios de cualquier género, incluidos los laborales; en el entendido, sin embargo, de que la facultad de absolverlas sólo podrá ser ejercida por medio de personas físicas que al efecto designe el Consejo de Administración, por lo que quedan absolutamente excluidos del goce de la misma cualesquiera otros funcionarios o apoderados de la Sociedad; y*
 - (f) representar a la Sociedad ante todo tipo de autoridades en materia laboral, sean administrativas o jurisdiccionales, locales o federales; actuar dentro de los procedimientos procesales o paraprocesales correspondientes, desde la etapa de conciliación y hasta la de ejecución laboral; y celebrar todo tipo de convenios, en los términos de los Artículos Once (11), Setecientos Ochenta y Siete (787) y Ochocientos Setenta y Seis (876) de la Ley Federal del Trabajo;*
- (2) administrar los negocios y bienes sociales con el poder general más amplio de administración, en los términos del Artículo Dos Mil Quinientos Cincuenta y Cuatro (2554), párrafo segundo, de los mencionados Códigos Civiles;*

- (3) *emitir, suscribir, otorgar, aceptar, avalar o endosar títulos de crédito en los términos del Artículo Noveno (9) de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito;*
- (4) *ejercer actos de dominio respecto de los bienes de la Sociedad, o de sus derechos reales o personales, en los términos del párrafo tercero del Artículo Dos Mil Quinientos Cincuenta y Cuatro (2554) de los citados Códigos Civiles y con las facultades especiales señaladas en las fracciones primera, segunda y quinta del Artículo Dos Mil Quinientos Ochenta y Siete (2587) del referido ordenamiento legal, ajustándose a lo dispuesto en la fracción primera del Artículo Ciento Seis (106) de la Ley de Instituciones de Crédito;*
- (5) *para abrir y cancelar cuentas bancarias en nombre de la Sociedad y girar contra ellas, así como para designar personas que giren en contra de las mismas y para hacer depósitos;*
- (6) *establecer reglas sobre la estructura, organización, integración, funciones y facultades de los comités, de los consejos regionales y de las comisiones de trabajo que estimen necesarios; nombrar a sus integrantes, y fijarles su remuneración;*
- (7) *en los términos del Artículo Ciento Cuarenta y Cinco (145) de la Ley General de Sociedades Mercantiles, designar y remover al Director General y a los principales funcionarios, con observancia de lo dispuesto en el Artículo Veinticuatro (24), con excepción de la fracción primera, de la Ley de Instituciones de Crédito; a los delegados fiduciarios; al auditor externo de la Sociedad; al Secretario y Prosecretario del propio Consejo; señalarles sus facultades y deberes y determinar sus respectivas remuneraciones;*
- (8) *otorgar y revocar los poderes generales o especiales para pleitos y cobranzas, actos de administración, actos de dominio y cualesquiera poderes especiales o facultades para la suscripción de títulos de crédito que crea convenientes a los funcionarios de la Sociedad o a cualquiera otras personas, y revocar los otorgados, reservándose siempre el ejercicio de los mismos; y, con observancia de lo dispuesto en las leyes aplicables, delegar sus facultades en el Director General, o algunas de ellas en uno o varios de los Consejeros, o en los apoderados que designe para tal efecto, y en los términos y condiciones que el Consejo de Administración señale;*
- (9) *delegar, en favor de la persona o personas que estime convenientes, la representación legal de la Sociedad y conferirles poder general para pleitos y cobranzas, con las más amplias facultades generales a que se refiere el primer párrafo del Artículo Dos Mil Quinientos Cincuenta y Cuatro (2554) del Código Civil Federal y sus correlativos de los Códigos Civiles de los Estados y del Distrito Federal, y con las especiales que requieran mención expresa conforme a las fracciones tercera, cuarta, séptima y octava del Artículo Dos Mil Quinientos Ochenta y Siete (2587) del mencionado cuerpo legal, de modo que, ejemplificativamente, puedan:*
- (a) *ostentarse como representantes legales de la Sociedad en cualquier procedimiento o proceso, administrativo, laboral, judicial o cuasijudicial y, con ese carácter, hacer todo género de instancias y, señaladamente, articular o absolver posiciones en nombre de la Sociedad; concurrir en el período conciliatorio ante las Juntas de Conciliación y Arbitraje; intervenir en las diligencias respectivas y celebrar toda clase de convenios con los trabajadores;*
- (b) *sustituir, otorgar y revocar mandatos;*
- (10) *para convocar a Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas en todos los casos previstos por estos estatutos, o cuando lo considere conveniente, y fijar la fecha y la hora en que tales Asambleas deban celebrarse y para ejecutar sus resoluciones;*
- (11) *para establecer oficinas, agencias o sucursales de la Sociedad en cualquier parte del territorio nacional;*

(12) *aprobar aquellas operaciones en virtud de las cuales resulten o puedan resultar deudores de la Sociedad las personas a que hace referencia el Artículo Setenta y Tres (73) de la Ley de Instituciones de Crédito;*

(13) *en general, llevar a cabo los actos y operaciones que sean necesarios o convenientes para la consecución de los fines de la Sociedad, excepción hecha de los expresamente reservados por Ley o por estos estatutos a la Asamblea de Accionistas.”*

(d) Comités que Auxilian al Consejo de Administración

(i) Comité de Auditoría.

Integración:

- Consejero Independiente (Presidente)
- Consejero Independiente
- Dirección Regional de Auditoría para América Latina
- Representante de la Oficina de Representación de JPMorgan Chase Bank, N.A.

Invitados con voz pero sin voto.

- Dirección General del Banco
- Dirección General de la Casa de Bolsa
- Dirección Jurídica
- Dirección de Cumplimiento Normativo
- Dirección de Finanzas
- Dirección de la Unidad de Administración de Riesgos - UAIR
- El Comisario de las entidades del Grupo Financiero
- Adicionalmente podrán ser convocados los demás responsables de las funciones de Contraloría Interna de la Emisora, en los que se encuentran, la Dirección de Desarrollo de Tecnología e Infraestructura y la Dirección de Operaciones de las entidades de J.P. Morgan Grupo Financiero.
- Cualquier otra persona que el Presidente del Comité de Auditoría del Grupo, considere apropiado en relación al tema a discutirse.
- Dirección de Auditoría (Secretario, sin ser miembro)

Facultades y Responsabilidades:

- El objeto del Comité de Auditoría de la Sociedad será apoyar al Consejo de Administración de las entidades del Grupo Financiero en la definición y actualización de las políticas y procedimientos del sistema de control interno, así como en la verificación y evaluación de este último.
- Asimismo, el Comité de Auditoría dará seguimiento a las actividades de auditoría interna y externa de las entidades del Grupo Financiero, fungiendo como un canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los auditores interno y externo.
- Proponer para aprobación del Consejo de Administración diversos temas, de manera enunciativa mas no limitativa se mencionan: (i) el sistema de control internos y sus actualizaciones, (ii) la designación del auditor interno, (iii) la designación del auditor externo, (iv) el código de conducta, (v) los cambios a las políticas contables y (vi) las normas que regirán el funcionamiento del propio Comité.
- Revisar en coordinación con la Dirección General, al menos anualmente o cuando existan cambios significativos en la operación de la Institución, los manuales de operación y Código de Conducta del Grupo.
- Aprobar, el programa anual de trabajo del área de Auditoría Interna y revisar que se lleve a cabo conforme a estándares de calidad adecuados en materia contable y de controles internos y que las actividades del área de Auditoría Interna se realicen con efectividad.
- Vigilar la independencia del área de Auditoría Interna.

- Revisar la aplicación del Sistema de Control Interno.
- Informar al Consejo sobre la situación que guarda el Sistema de Control Interno y en su caso las irregularidades importantes detectadas y las acciones correctivas adoptadas o proponer las que deban aplicarse.

Frecuencia de las Sesiones:

- El Comité de Auditoría deberá reunirse cuando menos trimestralmente, ya sea en persona o telefónicamente, o antes si así lo convienen los integrantes de dicho Comité.
- El Director de Auditoría será responsable de tomar nota y redactar la minuta correspondiente.

(ii) Comité de Sistemas.

Integración:

- Dirección de Desarrollo en el Área de Tecnología (Presidente)
- Ciertos funcionarios integrantes de las áreas de Operaciones, de Mercados Financieros, de Finanzas, de Administración de Riesgos y de Desarrollo en el Área de Tecnología, de Servicios de Tesorería, de Banca Privada, de Auditoría y Representación del Director General.

Facultades y Responsabilidades:

- Revisar el desarrollo de todos los sistemas de las Sociedades integrantes del Grupo;
- Definir prioridades de negocio para el desarrollo de futuros sistemas; y
- Revisar el impacto que tenga la implementación de nuevos sistemas sobre la infraestructura tecnológica.

Frecuencia de las Sesiones:

- Las sesiones del Comité de Sistemas se llevarán a cabo mensualmente, o bien de acuerdo a lo convenido por sus miembros. En el caso de que sea necesario levantar minutas, el Director de Sistemas será el responsable de tomar nota y redactar la minuta correspondiente.

(iii) Comité de Comunicación y Control.

Integración:

Titulares:

- Dirección General del Grupo
- Dirección General del Banco
- Dirección General de la Casa de Bolsa y Dirección General adjunta del Banco (Presidente)
- Dirección de Mercados Financieros
- Dirección de la Unidad de Administración de Riesgos - UAIR
- Dirección de Operaciones
- Dirección de Servicios de Tesorería
- Dirección de Banca Privada
- Dirección Jurídica
- Dirección de Cumplimiento Normativo (Secretario)

Suplentes:

- Del Director General del Grupo; El Director Regional de Marketing
- Del Director General del Banco; El Director Regional de Marketing
- Del Director General de la Casa de Bolsa; El Director de Mercado de Capitales
- Del Director de Mercados Financieros; El Director Ejecutivo de Mercado de Dinero

- Del Responsable de la Unidad de Administración de Riesgos – UAIR; El Director de Riesgos de la Banca Privada
- Del Director de Operaciones; El Vicepresidente de Operaciones
- Del Director de Servicios de Tesorería; El Director de Servicios de Tesorería Liquidity and Solutions
- Del Director de Banca Privada; El Director de Producto y Plataforma
- Del Director Jurídico; El Director Ejecutivo de Legal
- Del Director de Cumplimiento Normativo (Secretario); El Director de Prevención de Lavado de Dinero

En ausencia del Presidente del Comité las sesiones serán presididas por el Director de Servicios de Tesorería.

Invitados con voz pero sin voto:

- Director de Auditoría.
- Cualquier otra persona a solicitud del Presidente del Comité, cuando se considere apropiado en relación al tema a discutirse.

Facultades y Responsabilidades:

- Someter a aprobación del Comité de Auditoría, las políticas de identificación y conocimiento del Cliente, así como las medidas y procedimientos que J.P. Morgan y J.P. Morgan Casa de Bolsa desarrollen para el cumplimiento de lo establecido en las Disposiciones de carácter General a que se refieren los artículos 115 de la Ley de Instituciones de Crédito y las Disposiciones de carácter general a que se refiere el artículo 212 de la Ley del Mercado de Valores, así como cualquier modificación a las mismas;
- Fungir como instancia competente para conocer los resultados obtenidos por el área de auditoría interna de J.P. Morgan y J.P. Morgan Casa de Bolsa, respecto de la valoración de la eficacia de las políticas, criterios, medidas y procedimientos, a efecto de adoptar las acciones necesarias tendientes a corregir las fallas, deficiencias u omisiones;
- Conocer de la apertura de cuentas o celebración de contratos, cuyas características pudieran generar un alto riesgo para las entidades del Grupo, de acuerdo con los informes que le presente el Oficial de Cumplimiento y, en su caso, formular las recomendaciones que estime procedentes;
- Establecer y difundir los criterios para la clasificación de los clientes, en función de su grado de riesgo;
- Difundir las listas oficialmente reconocidas que emitan organismos internacionales o autoridades de otros países, de personas vinculadas con el terrorismo o su financiamiento, o con otras actividades ilegales;
- Dictaminar las operaciones que deben ser reportadas a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, por conducto de la CNBV, como Inusuales, Preocupantes, Internas Preocupantes y Relevantes;
- Aprobar los programas de capacitación para el personal, en materia de prevención, detección y reporte de conductas que estén dirigidas a favorecer, prestar ayuda, auxilio o cooperación de cualquier especie para la comisión del delito previsto en el artículo 139 del Código Penal Federal, o que pudiese ubicarse en los supuestos del artículo 400 Bis del mismo ordenamiento legal;
- Informar al Comité Ejecutivo, respecto de las conductas realizadas por los directivos, funcionarios, empleados o apoderados de las entidades del Grupo, que provoquen que ésta incurra en infracción a lo previsto en las Disposiciones de prevención de lavado de dinero, o en los casos en que dichos directivos, funcionarios, empleados o apoderados contravengan lo previsto en las políticas, criterios, medidas y procedimientos desarrollados, con objeto de que se impongan las medidas disciplinarias correspondientes; y
- Resolver los demás asuntos que sometan a su consideración, relacionados con la aplicación de las Disposiciones.

Frecuencia de las Sesiones:

- Las sesiones del Comité de Comunicación y Control se llevarán a cabo mensualmente. La Dirección de Cumplimiento Normativo será responsable de tomar nota y redactar la minuta correspondiente.

(iv) Comité de Remuneración.

Integración:

- Consejero propietario independiente con amplia experiencia en control interno(Presidente)
- Consejero propietario no independiente y Director Jurídico
- Dirección de la Unidad de Administración de Riesgos - UAIR
- Dirección de Finanzas
- Dirección de Recursos Humanos (Secretario)
- Dirección de Cumplimiento Normativo (con voz, pero sin voto)
- Dirección de Auditoría (con voz, pero sin voto)

Facultades y Responsabilidades:

- Proponer para aprobación del Consejo de Administración las políticas y procedimientos de remuneración, así como sus modificaciones, y los empleados o personal que estarán sujetos al Sistema de Remuneración, así como sus excepciones.
- Implementar y mantener el Sistema de Remuneración en J.P. Morgan y J.P. Morgan Casa de Bolsa.
- Recibir y considerar los reportes de la Unidad para la Administración Integral de Riesgos sobre las implicaciones de riesgos de las políticas y procedimientos de remuneración.
- Informar a todo el personal pertinente, las políticas y procedimientos de remuneración, asegurando el entendimiento de los mismos.
- Informar al Consejo de Administración, cuando menos semestralmente sobre el funcionamiento del Sistema de Remuneración, y en cualquier momento cuando la exposición al riesgo asumida por el J.P. Morgan y/o J.P. Morgan Casa de Bolsa, pudieran derivar en un ajuste a dicho Sistema de Remuneración.
- Elaborar y presentar al Consejo de Administración un reporte anual sobre el desempeño del Sistema de Remuneración.
- Cualquier otra que se establezca en las disposiciones aplicables.

Frecuencia de las Sesiones:

Las sesiones del Comité de Remuneración se llevarán a cabo cuando menos de manera trimestral. El Director de Recursos Humanos será responsable de tomar nota y redactar la actas correspondientes, debidamente circunstanciadas y suscritas por todos los asistentes.

(v) Comité Ejecutivo.

Integración:

- Dirección General del Grupo (Presidente)
- Dirección General del Banco
- Dirección General de la Casa de Bolsa
- Dirección de Mercados Financieros
- Dirección de la Mesa de Capitales de la Casa de Bolsa
- Dirección de Banca Privada
- Dirección de Servicios de Tesorería
- Dirección de Finanzas

- Dirección de Recursos Humanos
- Dirección de Desarrollo de Tecnología e Infraestructura
- Dirección Jurídica
- Dirección de Operaciones

Participarán en el Comité:

- El Representante de la Oficina de Representación de JPMorgan Chase Bank, N.A.
- Dirección de Banca de Inversión y Banca Corporativa de la Oficina de Representación de JPMorgan Chase Bank, N.A
- Dirección de Cumplimiento Normativo

Actuará como Secretario del Comité Ejecutivo la persona que para tal efecto se elija en cada sesión del mismo.

Facultades y Responsabilidades:

- Dirigir estratégicamente los negocios y administración de las entidades del Grupo Financiero;
- Revisar temas referentes a la organización y funcionamiento de las entidades del Grupo Financiero;
- Revisar los temas más relevantes de recursos humanos;
- Aprobar los organigramas de las entidades del Grupo Financiero;
- Discutir los gastos de las entidades del Grupo Financiero;
- Aprobar los resultados de las entidades del Grupo Financiero;
- Vigilar las relaciones gubernamentales e institucionales; y
- Revisar las políticas y procedimientos administrativos.

Frecuencia de las Sesiones:

Las sesiones del Comité Ejecutivo se llevarán a cabo mensualmente, o bien de acuerdo a lo convenido por sus miembros. El Secretario será responsable de tomar nota y redactar la minuta correspondiente.

(vi) Comité de Banca Privada.

Integración:

- Dirección General (Presidente)
- Dirección de Mercados Financieros
- Dirección de la Mesa de Capitales
- Dirección de Administración Integral de Riesgos
- Dirección de Crédito
- Director de Banca Privada
- Dirección Jurídica

Facultades y Responsabilidades:

Revisar los prospectos de clientes y las nuevas cuentas en el área de Banca Privada.

Frecuencia de las Sesiones:

Las sesiones del Comité de Banca Privada se llevarán a cabo de manera trimestral, o bien de acuerdo a lo convenido por sus miembros. El responsable de riesgos dentro de Banca Privada fungirá como Secretario de dicho Comité y por lo tanto se encargará de tomar nota y redactar la minuta correspondiente.

- (vii) Comité de Riesgos.

Integración:

- Dirección General del Grupo
- Dirección General del Banco
- Dirección General de la Casa de Bolsa (Presidente)
- Dirección Jurídica
- Dirección de la Unidad de Administración de Riesgos – (“UAIR”) (Secretario)

Invitados con voz pero sin voto.

- Dirección de Mercados Financieros
- Dirección de la Mesa de Capitales
- Dirección de Banca Privada
- Dirección de Banca Comercial
- Dirección de Servicios de Tesorería
- Dirección de Operaciones
- Dirección de Finanzas
- Dirección de Investigación Económica
- Dirección de Crédito
- Dirección de Auditoría
- Dirección de Banca Corporativa
- Dirección de Cumplimiento Normativo
- Miembro Independiente (Andre Beraha)

Facultades y Responsabilidades:

• El objetivo del Comité consiste en vigilar que la realización de las operaciones de J.P. Morgan y J.P. Morgan Casa de Bolsa se ajusten a las políticas y procedimientos para la administración del riesgo aprobados, tanto por el área de manejo de riesgos como por el Consejo de administración correspondiente. Su función consiste en proporcionar un foro para examinar los puntos presentados por la UAIR, tales como:

- Políticas bajo las que se toman y administran los riesgos, que incluyen (i) comportamiento de los diferentes tipos de exposición al riesgo, (ii) análisis del comportamiento de los límites establecidos, (iii) análisis de liquidez, (iv) comportamiento de las posiciones activas y pasivas, (v) creación de reservas preventivas por liquidez y (vi) análisis de sensibilidad; o Metodología utilizada para controlar y evaluar las actividades de riesgo;
 - Examen general de los elementos de riesgo de mercado que afectan a las posiciones.;
 - Análisis concreto de los riesgos cuantificables; o Análisis de riesgos de crédito; y
 - Análisis de participación en el mercado.
- El Comité de Riesgos será el responsable de dar seguimiento al riesgo crediticio de las entidades del Grupo.
- El Comité de Riesgos deberá elaborar las políticas, lineamientos, condiciones o procedimientos para:
- Materiales impresos con información sobre Productos Financieros materia de recomendaciones, consejos o sugerencias.
 - Políticas para la diversificación de las carteras de inversión de los clientes.
 - Lineamientos para el manejo cuentas transferidas de otra Entidad financiera a fin de procurar su progresivo ajuste a la Circular de Prácticas de Venta.
 - Establecer el marco general de actuación para el servicio de Gestión de inversiones.
 - Información sobre los Productos Financieros objeto del servicio de Comercialización y Promoción.

- Perfilamiento de Clientes y Productos Financieros, evaluar la razonabilidad de las recomendaciones, así como los parámetros de actuación para las personas que proporcionen Servicios de inversión.
 - Lineamientos para la difusión de información relacionada con Servicios de Inversión.
 - Lineamientos para evitar la existencia de conflictos de interés.
 - Política para establecer las comisiones a cobrar por Servicios de Inversión.
 - Las políticas y lineamientos para el responsable de supervisar el cumplimiento de la Circular de Prácticas de Venta.
- Aprobar el tipo de perfil de inversión para el cual o los cuales resulte razonable invertir en determinados Productos financieros, de conformidad con las características de estos.
 - Determinar lineamientos y límites para la composición de las carteras de inversión atendiendo a las características de los Valores y los perfiles de inversión de los clientes
 - Autorizar el ofrecimiento al mercado o la adquisición al amparo de Servicios de inversión asesorados y no asesorados de nuevos Productos financieros, considerando la información disponible en el mercado o los riesgos particulares de los mismos, de conformidad con los criterios establecidos al efecto, salvo que se trate de Valores emitidos por los Estados Unidos Mexicanos o por el Banco de México.
 - Respecto de Valores e Instrumentos financieros derivados y para efectos de analizar su precio, tratándose de nuevos productos y de aquellos que el propio comité determine, deberá tomar en consideración el precio actualizado para valuación a que aluden las Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa.
 - Asimismo, deberá dar seguimiento periódico al desempeño de los Valores que el propio comité determine, respecto de su riesgo en relación con el rendimiento efectivamente pagado, para determinar las acciones que deban llevarse a cabo en la toma de decisiones de inversión, y
 - Aprobar la guía de Servicios de inversión de manera previa a su utilización.
 - Elaborar tablas de especificaciones de los Productos financieros o bien, cualquier material de apoyo que contenga información sobre sus características y los riesgos inherentes a cada uno de estos, así como categorizar a los Productos financieros en función del nivel de riesgo aprobado.

Frecuencia de las Sesiones:

Las sesiones del Comité de Riesgos se llevarán a cabo mensualmente, o bien de acuerdo a lo convenido por sus miembros. El Responsable de la UAIR será el responsable de designar a la persona que deberá tomar nota y redactar la minuta correspondiente.

(viii) Comité de Operaciones y Control.

Integración:

- Dirección General del Grupo
- Dirección General del Banco
- Dirección General de la Casa de Bolsa (Presidente)
- Dirección Jurídica
- Dirección de la Unidad de Administración de Riesgos - UAIR (Secretario)

Invitados con voz pero sin voto.

- Dirección de Mercados Financieros
- Dirección de Banca Privada

- Dirección de Banca Comercial
- Dirección de Servicios de Tesorería
- Dirección de Operaciones
- Dirección de Finanzas
- Dirección de Crédito
- Dirección de Auditoría
- Dirección de Banca Corporativa
- Dirección de Cumplimiento Normativo
- Dirección de Recursos Humanos
- Dirección de Desarrollo de Tecnología e Infraestructura

Facultades y Responsabilidades:

- Revisar los temas más importantes reportados por las Direcciones de Operaciones, de Soporte de Mercados Financieros, de Dirección de Desarrollo en el Área de Tecnología, entre otros;
- Monitorear riesgos operativos y regulatorios, incluyendo multas, reprocesos, concentración por cliente, documentación, incumplimiento en límites regulatorios, etc.;
- Revisar los asuntos de control que se reporten por autoridades regulatorias, Auditoría Interna, Dirección Jurídica y de Cumplimiento Normativo, reportes de auditores externos, o cualquier otra área de las entidades del Grupo Financiero;
- Revisar los planes de negocios y estrategias de Mercados Financieros para monitorear que las políticas y procedimientos internos se cumplan debidamente;
- Revisar los reportes presentados por Finanzas Corporativas en relación a negocios y controles internos;
- Revisar el estatus del procedimiento de aprobación de nuevos productos de las entidades del Grupo Financiero;
- Revisar la implementación de nuevos productos, definir prioridades de negocio;
- Análisis de Riesgo Tecnológico;
- Revisión y monitoreo de errores ocurridos en las entidades del Grupo Financiero; y
- Análisis de riesgos no cuantificables.

Frecuencia de las Sesiones:

Las sesiones del Comité de Operaciones y Control se llevarán a cabo mensualmente, o bien de acuerdo a lo convenido por sus miembros. El Responsable de la UAIR será el responsable de designar a la persona que deberá tomar nota y redactar la minuta correspondiente.

7. Personas Responsables

Emisora

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Emisora contenida en el presente Prospecto, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, 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.

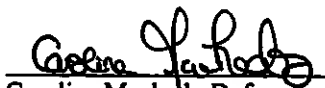
**BANCO J.P. MORGAN, S.A.,
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE,
J.P. MORGAN GRUPO FINANCIERO**



Eduardo Cepeda Fernández
Director General



Fernando T. Rioja Maldonado
Director de Finanzas



Carolina Machado Dufau
Director Jurídico

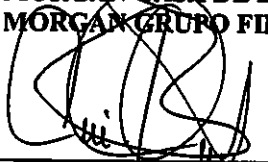
*Hoja de firmas correspondiente al Prospecto de la emisión de Títulos Opcionales de Banco J.P. Morgan, S.A.,
Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero*

Agente Colocador

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de Agente Colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene 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.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Títulos Opcionales materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la Emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el RNV y en Bolsa.

**J.P. MORGAN CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.,
J.P. MORGAN GRUPO FINANCIERO**



José Oriol Bosch Par
Director General

*Hoja de firmas correspondiente al Prospecto de la emisión de Títulos Opcionales de Banco J.P. Morgan, S.A.,
Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero*



Auditor Externo

Los suscritos manifestamos, bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero, que contiene el presente prospecto de información al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 y por los años que terminaron en esas fechas, fueron dictaminados con fechas 19 de febrero de 2014, 18 de febrero de 2013 y 17 de febrero de 2012, respectivamente, de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente prospecto información y, basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados, señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en el presente prospecto de información, o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, los suscritos no fuimos contratados para realizar, y no realizaremos, procedimientos adicionales con el objeto de expresar una opinión respecto de la otra información contenida en este prospecto de información que no provenga de los estados financieros dictaminados.

Atentamente:



C.P.C. Rony Emmanuel García Dorantes

Representante Legal

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.

Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C.P.C. Ernesto Pineda Fresán

Auditor externo

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.

Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Hoja de firmas correspondiente al Prospecto de la emisión de Títulos Opcionales de Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero



Asesor Legal Externo

En cumplimiento de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Emisoras de valores y a otros participantes del mercado valores, y exclusivamente para efectos de la opinión legal emitida en relación con el presente Prospecto, así como de la información jurídica que revisamos y fue incorporada en el presente Prospecto, el suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que a su leal saber y entender, la emisión y colocación de los valores cumple con las leyes y demás disposiciones legales aplicables. Asimismo, manifiesta que no tiene conocimiento de información jurídica relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

White & Case, S.C.



Juan Antonio Marín Díaz-Caneja
Socio

*Hoja de firmas correspondiente al Prospecto de la emisión de Títulos Opcionales de Banco J.P. Morgan, S.A.,
Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero*

8. Anexos

- A.** Se incorpora por referencia los estados financieros dictaminados de la Emisora al 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013, así como los estados financieros al 30 de junio de 2014, los cuales fueron presentados ante la CNBV y la BMV, en caso de ser aplicable, el 29 de febrero de 2012, el 1 de marzo de 2013, el 28 de febrero de 2014, el 6 de mayo de 2014 y el 28 y 31 de julio de 2014, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la CNBV, de la BMV y de la Emisora, en las siguientes direcciones: www.cnbv.com.mx, www.bmv.com.mx y www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan/ib/mexico/reg/banco
- B.** Opinión Legal
- C.** Acta de Emisión
- D.** Proyecto de Títulos

Los anexos forman parte integrante de este Prospecto.

- A. Se incorpora por referencia los estados financieros dictaminados de la Emisora al 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013, así como los estados financieros al 30 de junio de 2014, los cuales fueron presentados ante la CNBV y la BMV, en caso de ser aplicable, el 29 de febrero de 2012, el 1 de marzo de 2013, el 28 de febrero de 2014, el 6 de mayo de 2014 y el 28 y 31 de julio de 2014, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la CNBV, de la BMV y de la Emisora, en las siguientes direcciones: www.cnbv.com.mx, www.bmv.com.mx y www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan/ib/mexico/reg/banco

B. Opinión Legal

C. Acta de Emisión

D. Proyecto de Títulos