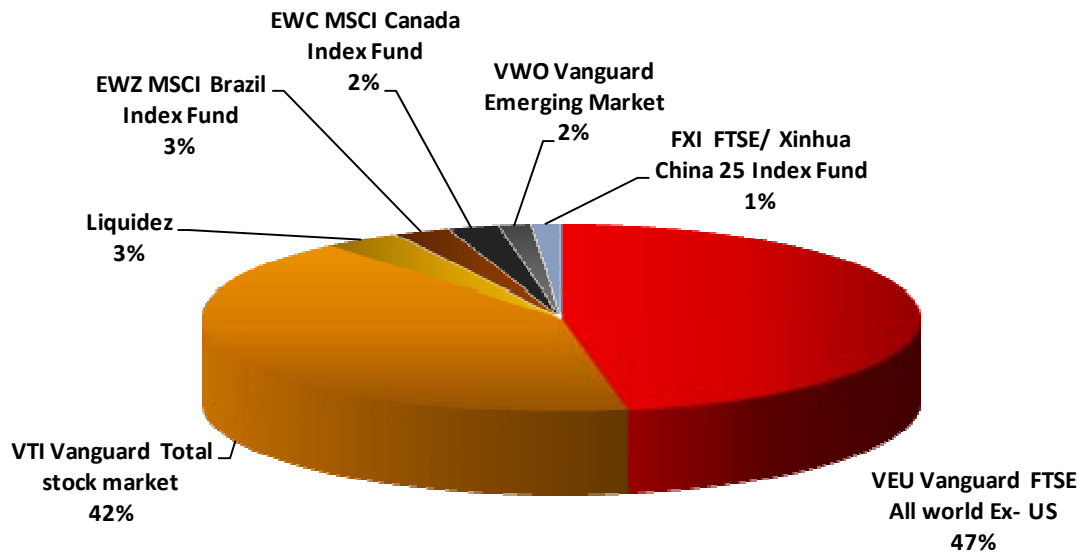


**COMPASS INVESTMENTS CINCO, S.A. DE C.V.,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE  
I+GLOBV**

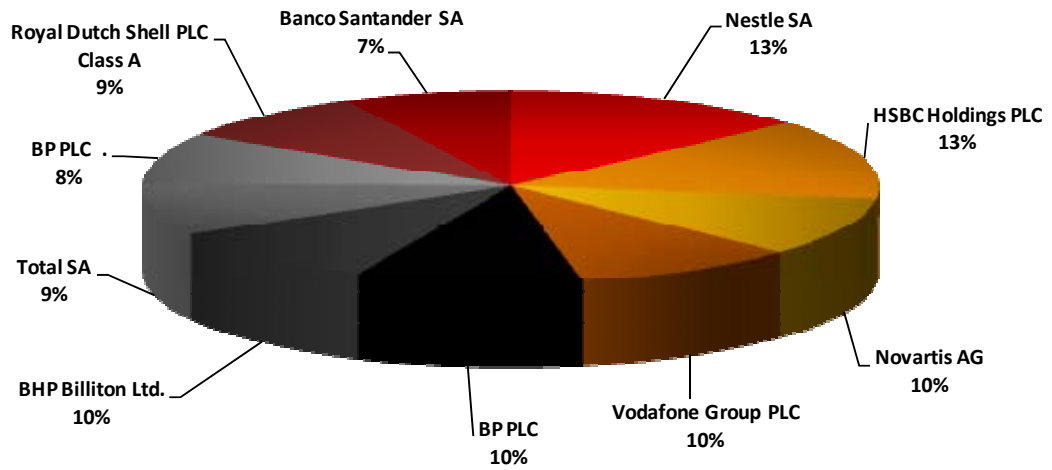
**INFORME TRIMESTRAL DE OCTUBRE A DICIEMBRE DE 2010  
(ANEXO 10 - CIRCULAR ÚNICA)**

**Objetivos de inversión y composición de la cartera**

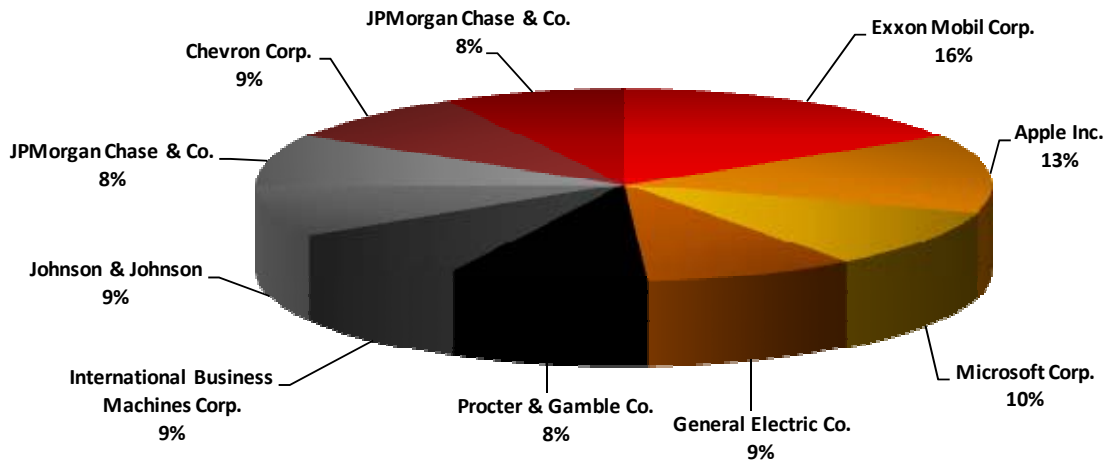
Sociedad de inversión de renta variable (el Fondo), que invierte en Fondos globales de renta variable. La finalidad del Fondo es generar un rendimiento mayor al índice MSCI AC World Index publicado por Morgan Stanley Capital. Este índice cubre los principales mercados accionarios desarrollados y emergentes, logrando así una exposición global. La estrategia del Fondo es seleccionar dinámicamente los análisis cuantitativos y cualitativos apoyados en la presencia y capacidades de análisis de nuestro grupo a nivel global, regional y local. El Fondo no invierte en activos emitidos por sociedades del mismo consorcio empresarial al que pertenece la sociedad operadora.



### VEU Vanguard FTSE All world Ex- US



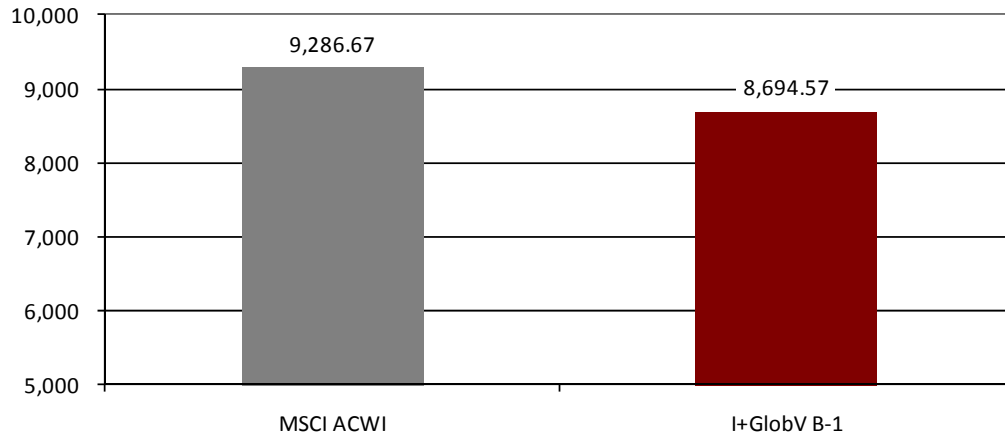
### VTI Vanguard Total stock market



### Rendimientos

	Jun-08	Dic-08	Jun-09	Dic-09	Jun-10	Dic-10
<b>MSCI ACWI</b>	8,336.81	6,999.82	7,326.77	8,932.96	7,886.42	9,286.67
<b>I+GlobV B-1</b>	8,272.21	6,593.75	7,054.39	8,401.23	7,405.35	8,694.57

### Rendimiento Comparativo Del 31 de Diciembre de 2007 al 31 de Diciembre de 2010



La gráfica de arriba ilustra los rendimientos obtenidos en los tres últimos años asumiendo una inversión inicial de \$10,000 pesos y están expresados en términos efectivos. Índice de referencia, MSCI ACWI.

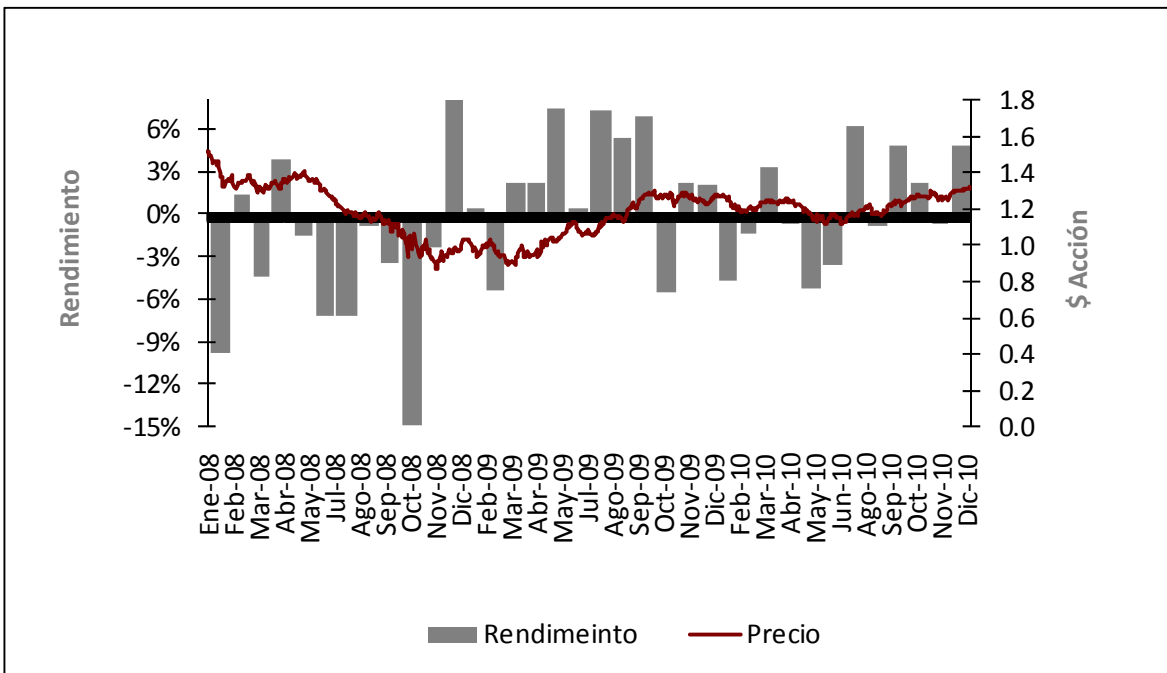


Tabla de Rendimientos						
	Ultimo mes		Ultimos 3 meses		Ultimos 12 meses	
	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real
<b>MSCI ACWI</b>	5.30%	4.78%	6.65%	4.66%	3.96%	-0.42%
<b>I+GlobV B-1</b>	4.77%	4.25%	6.33%	4.35%	3.49%	-0.87%
	2010		2009		2008	
	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real
<b>MSCI ACWI</b>	3.96%	-0.42%	27.62%	23.23%	-30.00%	-34.29%
<b>I+GlobV B-1</b>	3.49%	-0.87%	27.41%	23.03%	-34.06%	-38.10%

I+GlobV B-1		I+GlobV B-2		I+GlobV B-E	
Periodo	Rendimiento	Periodo	Rendimiento	Periodo	Rendimiento
1er Trim 10	-2.91%	1er Trim 10	-3.32%	1er Trim 10	ND
2do Trim 10	-9.21%	2do Trim 10	-9.61%	2do Trim 10	ND
3er Trim 10	10.42%	3er Trim 10	9.94%	3er Trim 10	ND
4to Trim 10	6.33%	4to Trim 10	5.86%	4to Trim 10	ND
2010	3.49%	2010	1.71%	2010	ND
2009	27.41%	2009	25.23%	2009	ND

Notas:

- 1) El desempeño en el pasado puede no ser indicativo del desempeño que tendrá en el futuro.
- 2) Los rendimientos aquí publicados se expresan en términos netos, ya que todos los costos están incluidos.
- 3) La serie B-E permanece sin clientes desde su lanzamiento.

### Comisiones y Remuneraciones

Estructura de comisiones y remuneraciones	B-1		B-2		B-E	
	Últimos 12 meses	Último trimestre	Últimos 12 meses	Último trimestre	Últimos 12 meses	Último trimestre
Cuota de Administración	ND	0.45%	ND	0.90%	ND	0.45%
Cuota de Distribución	ND	1.05%	ND	2.10%	ND	1.05%
Total	ND	2.00%	ND	3.50%	ND	2.00%

Principales riesgos relacionados con el Fondo		
Tasas de interés en México	Muy Baja	Neutral
Tasas de interés Internacionales	Baja – Indirecta	Alzas en las tasas de interés en mercados extranjeros pueden influir negativamente al fondo
Divisas	Alta-Directa	La apreciación del Peso Mexicano en relación a las divisas impacta negativamente al Fondo
Mercados Accionarios Países Desarrollados	Alta-Directa	Bajas en los mercados accionarios de países desarrollados pueden impactar negativamente al Fondo
Mercados Accionarios Países Emergentes	Alta-Directa	Bajas en los mercados accionarios emergentes pueden impactar negativamente al Fondo
Mercado accionario Mexicano	Baja-Directa	Baja en el mercado accionario mexicano puede generar una minusvalía en el Fondo

I+GLOBV	
Límite de VaR	9.00%
Promedio del Trimestre	7.92%
Significado del Valor en Riesgo observado	Máxima minusvalía que pueden tener los activos netos del Fondo, con un nivel de confianza de 95% a lo largo de 28 días
Metodología utilizada en el cálculo	Modelo Paramétrico de volatilidad estable.
Supuestos de utilizados para su obtención.	<p>Nivel de Confianza del 95%.</p> <p>Horizonte Temporal: 28 días</p> <p>Periodo de muestra: Se utilizan los 320 datos más recientes para componer el 50% de la volatilidad y otros 1600 datos anteriores para componer el otro 50%.</p> <p>Factor de decaimiento exponencial: 0.9985</p>

## Comentarios de la Administración sobre el desempeño de la sociedad

- En la última parte del año, el comportamiento de los mercados accionarios a nivel internacional continuaron con su racha alcista, después de la implementación de las medidas de alivio monetario anunciadas por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos (expansión monetaria cuantitativa QE), así como por la extensión de los recortes fiscales implementados durante el mandato del presidente Bush y por los favorables indicadores económicos que mostraron una franca recuperación en la última parte del año y que generaron una alza en las expectativas de crecimiento económico para el 2011 para la economía estadounidense, ya que el consenso de los analistas esperan ahora un crecimiento en promedio por arriba del 3.8%.
- La mayor liquidez, generada por una mayor expansión monetaria, continuará reflejándose en mayores flujos de inversión hacia los principales mercados accionarios, a pesar del incremento en las tasas de interés de algunos países emergentes, que busca frenar la fuerte expansión económica y las presiones inflacionarias en esos mercados.
- A pesar de que en el trimestre se mantuvo la incertidumbre sobre la situación fiscal de los países de la periferia de Europa, los anuncios de rescate de los diferentes organismos financieros internacionales lograron disminuir el nerviosismo de los inversionistas y el tono positivo en los mercados tampoco se vio disminuido por la decisión del gobierno de China de incrementar los requerimiento de reservas para los bancos comerciales, ni por la tensión entre las Coreas.
- En el trimestre, la gran mayoría de los mercados accionarios desarrollados presentaron un favorable desempeño, destacando los mercados de Estados Unidos ante los favorables reportes corporativos y las noticias de fusiones y adquisiciones que están llevando los grandes corporativos, así como por las expectativas de un mayor crecimiento de la economía norteamericana apoyada principalmente en los fuertes estímulos fiscales y monetarios. El estímulo fiscal proviene principalmente de la extensión de los recortes de impuestos y otras medidas aprobadas recientemente por Barak Obama.
- Así, el comportamiento del fondo en el trimestre registro un alza del 6.33% en pesos, mientras que en términos de dólares la apreciación de nuestra moneda frente al dólar, que en el periodo fue de 0.99%, el rendimiento del fondo en termino de dólares presento un incremento del 7.40%. En el trimestre mantuvimos nuestra sobre exposición en los mercados desarrollados en Estados Unidos y en la gran mayoría de los mercados emergentes latinoamericanos y la sub-exposición en los mercados desarrollados de Europa y una posición neutral en China y otros mercados asiáticos incluyendo Japón.