



**GBMM3 GBM FONDO PARA P.M. NO CONTRIBUYENTES, S.A. DE C.V.
CARTERA DE VALORES AL 30 abril, 2012**

Tipo Valor	Emisora	Serie	Calif. / Bursatilidad	Cant. Titulos	Valor Razonable	Participación Porcentual
VALORES EN DIRECTO						
VALORES GUBERNAMENTALES FED. NAC.						
BI	CETES	120628	AAA(mex)	377,116	3,745,481.42	0.11
IP	BPAS	141113	mxAAA	1,000,000	99,556,912.00	2.95
S0	UDIBONO	131219	mxAAA	294,752	146,217,110.89	4.34
BANCARIOS						
CHD	BANAMEX	3795519		582	7,582.96	0.00
91	BCI	11	mxAAA	285,372	28,579,646.80	0.85
91	BCI	12	mxAAA	150,000	15,018,897.75	0.45
91	BLADEX	12	mxAAA	204,647	20,501,129.42	0.61
94	BINBUR	10-4	mxAAA	500,000	50,096,563.00	1.49
97	HSBCCB	07	AAA(mex)	113,000	4,883,251.16	0.14
PRIVADOS						
D2	CONS664	250413	BB-	41,000	41,360,882.08	1.23
D8	BAC	5-10	A	50	50,152,591.97	1.49
D8	JPM	1-07	A	1,000	11,058,307.42	0.33
D8	MLMXN	1-07	AA-	25	24,368,987.56	0.72
D8	SANTAN	2-07	A	90	88,808,292.96	2.63
D8	SANTAN	3-07	A	68	92,627,181.11	2.75
91	AMX	07-3	mxAAA	5,974	665,322.22	0.02
91	ARCA	09-3	AAA(mex)	4,396	517,822.58	0.02
91	BIMBO	09	Aa2.mx	250,000	25,675,143.75	0.76
91	BNPMEX	11	mxAAA	500,000	50,035,525.50	1.48
91	CACIEMX	11	AAA(mex)	507,471	50,884,991.04	1.51
91	CAMINO	08	CCC(mex)	4,264	32,029.82	0.00
91	DAIMLER	10	AAA(mex)	1,344,611	134,687,075.32	4.00
91	FAMACB	10	mxAAA	500,000	50,618,717.00	1.50
91	FEMSA	07	AAA(mex)	260,488	25,995,103.87	0.77
91	FERRONX	07	AA+(mex)	403,145	39,949,339.32	1.19
91	FINDIPE	11	A-(mex)	250,000	25,287,279.25	0.75
91	GASN	11-2	AAA(mex)	200,000	19,977,068.80	0.59
91	GECB	09	mxAAA	12,036	1,210,003.18	0.04
91	HICOAM	07	mxA	3,012	345,383.58	0.01
91	HOLCIM	12	mxAAA	427,211	42,751,814.33	1.27
91	IDROLA	08	mxAAA	6,226	715,981.52	0.02
91	LIVERPOL	07	mxAAA	300,000	29,834,871.90	0.89
91	MEXICHEM	11	mxAAA	539,641	54,049,244.82	1.60
91	MOLYMET	11	mxAA	1,004,358	100,513,637.75	2.98
91	NRF	07-2	mxAAA	7,527	754,341.06	0.02
91	NRF	10	mxAAA	799,687	80,305,013.17	2.38
91	NRF	10-2	mxAAA	207,785	20,937,447.42	0.62
91	NRF	11	mxAAA	561,132	56,398,041.83	1.67
91	POSADAS	08	B+(mex)	158,000	13,665,736.00	0.41
91	SORIANA	08	AAA(mex)	18,456	1,082,609.64	0.03
91	TELFIM	05-2	Aa1.mx	312,658	32,014,695.95	0.95
91	TELINT	09	AAA(mex)	1,194,943	120,384,424.99	3.57
91	TVAZTCB	06	AA(mex)	1,163,520	118,130,905.73	3.50
91	TVAZTCB	06-2	AA(mex)	476,853	48,236,460.53	1.43
91	VULCANESE	07	mxAAA	1,104,688	110,670,655.22	3.28
91	XIGNLUX	07	mxAA	4,981	547,193.74	0.02
91	ZONALCB	06U	CC(mex)	21,282	8,222,324.49	0.24
95	CFE	10	AAA(mex)	587,848	58,896,181.32	1.75
95	CFECB	03	AAA(mex)	4,485,974	67,881,641.93	2.01
95	CFECB	05	AAA(mex)	1,000,000	30,354,276.00	0.90
95	CFEGCB	12	AAA(mex)	700,000	70,295,637.50	2.09
95	FNCOT	10	HR AAA	500,000	50,213,384.50	1.49
95	FNCOTCB	10	AAA(mex)	1,300,000	74,514,144.90	2.21
95	PEMEX	09-3	mxAAA	604,632	61,287,764.47	1.82
90	CHIHCB	02-2U	AAA(mex)	55,980	4,782,144.74	0.14
VALORES RESTRINGIDOS O DADOS EN GARANTIA						
AIM	FCSTONE	0002781		2,166,698	2,166,698.00	0.06
AIM	GBM	0777687		2,294,000	2,294,578.00	0.07
BI	CETES	120628	AAA(mex)	122,884	1,220,472.58	0.04
EAIM	FCSTONE	0002781		6,737,149	6,737,149.00	0.20
EAIM	MF-GLOB	2120030		828,125	828,125.00	0.02
SERVICIOS FINANCIEROS						
IC	CETEMC	ISHRS	BAJB	85,000	8,793,250.00	0.26
NOTAS ESTRUCTURADAS						
D7	DB271	201215	AA	25	15,793,248.55	0.47
TOTAL DIRECTO					2,398,137,940.31	71.13
VALORES EN REPORTE						
GUBERNAMENTALES						
LD	BONDES	131121	AAA(mex)	9,740,417	973,887,195.32	28.89
TOTAL REPORTE					973,887,195.32	28.89
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS						
FUTUROS						
FC	PE	M2		5	-13,029.00	0.00
FC	PE	M2		5	-13,029.00	0.00
FC	PE	M2		5	-13,029.00	0.00
FC	US	M2		9	-18,322.03	0.00
FC	US	M2		15	-30,536.72	0.00
FC	US	M2		18	-36,644.06	0.00
FS	1020	JN12		62	-269,436.50	-0.01
OPCIONES						
OC	ECK2	C00136		15	-2,442.94	0.00
OC	ECM2	C00135		15	-119,703.94	0.00
OC	USM2	C14500		15	-94,663.83	0.00
OC	USM2	C14500		10	-63,109.22	0.00
TOTAL DERIVADOS					-673,946.24	-0.02
TOTAL DE INVERSION EN VALORES					3,371,351,189.39	100.00

CLASIFICACIÓN	CALIFICACIÓN
Discrecional	AA5
VaR Promedio	Límite de VaR
0.001%	0.512%

Para llevar a cabo la estimación del Valor en Riesgo (VaR) de mercado para las Sociedades de Inversión administradas por Operadora GBM, se acordó con la empresa Valor de Mercado (Valmer) que sea ella quien lo realice, siguiendo los criterios metodológicos aprobados por la Unidad de Administración Integral de riesgos de la Operadora. Se parte del supuesto que los rendimientos de los activos de los fondos siguen una distribución normal, y por lo tanto los rendimientos de los fondos también siguen esta distribución. El método utilizado para la estimación del VaR es el conocido como delta-gamma normal, con los parámetros que se presentan a continuación:

- Un periodo de muestra de un año
- El nivel de confianza para el VaR fijado al 95%
- El horizonte temporal para el que se estime la posible minusvalía será de la siguiente manera:

Tipo de Sociedad de Inversión: Horizonte
Sociedades de Deuda a Corto Plazo: 1 día
Sociedades de Deuda a Mediano Plazo: 7 días
Sociedades de Deuda a Largo Plazo y de renta Variable: 28 días

Lic. Gerardo Diez Garcia