



GBMDIV2 GBM Fondo de Inversiones Discrecionales S.A. de C.V.
CARTERA DE VALORES AL 10 mayo, 2012

Tipo Valor	Emisora	Serie	Calif. / Bursatilidad	Cant. Títulos	Valor Razonable	Participación Porcentual
VALORES EN DIRECTO						
VALORES GUBERNAMENTALES FED. NAC.						
BI	CETES	120628	AAA(mex)	464,324	4,616,891.93	0.66
BANCARIOS						
CHD	BANAMEX	2791519		208	2,788.73	0.00
PRIVADOS						
D2	CONS664	250413	BB-	23,000	23,248,022.39	3.33
D2SP	MAXTJ16	141215	Caa1	150	1,462,843.35	0.21
D7	GS469	150428		50	4,938,253.35	0.71
D8	SANTAN	2-07	A	10	9,721,376.19	1.39
2	ACTINVR	12		250,000	25,329,513.75	3.63
91	CAMINO	08	CCC(mex)	380,000	2,862,431.70	0.41
91	CASITA	11	mxC	26,082	234,035.27	0.03
91	CREYCB	06	D(mex)	5,573,900	22,628,071.99	3.24
91	CREYCB	07	CC(mex)	8,580,115	54,177,995.01	7.76
91	HSCCB	08	mxBB-	100	2,913.23	0.00
91	HSCCB	06	mxBB	478,348	8,596,457.92	1.23
91	METROCB	02	mxCCC	1,496,522	3,352,209.28	0.48
91	METROCB	03-2	C(mex)	155,645	1,035,226.02	0.15
91	METROCB	05	mxCCC	120,000	1,354,334.28	0.19
91	METROCB	07	C(mex)	1,457,027	11,047,069.44	1.58
91	NEMAK	07	A-(mex)	165,000	16,363,212.36	2.34
91	NRF	10	mxAAA	200,000	20,108,747.20	2.88
91	POSADAS	08	B+(mex)	340,000	29,391,025.62	4.21
91	SARE	08	B-(mex)	80	7,526.16	0.00
91	TCM	10	HR BBB+	314,808	29,077,821.43	4.17
91	URBI	11	A-(mex)	443,385	44,434,861.31	6.37
91	VERTICB	07	mxCCC	340,000	5,839,766.56	0.84
97	BRHCCB	07-3U	mxD	261,291	21,311,282.76	3.05
97	BRHCCB	08U	mxD	672,264	96,459,781.22	13.82
97	BRHSCCB	06-4U	mxD	1,640	131,330.76	0.02
97	CREYCB	06-2U	mxCCC	3,200	615,675.94	0.09
97	MXMACFW	07-2U	BB+(mex)	164,747	33,585,588.50	4.81
97	MXMACFW	07-5U	mxBB+	177,015	34,762,582.74	4.98
EMIT. POR MUNIC. Y EDOS. SIN AVAL DEL GOB. FED.						
90	VRZCB	06U	AA-(mex)	1,908	1,032,883.87	0.15
VALORES RESTRINGIDOS O DADOS EN GARANTIA						
AIM	FCSTONE	0002751		5,536,066	5,536,066.00	0.79
AIM	GBM	0777743		666,000	666,083.00	0.10
BI	CETES	120628	AAA(mex)	35,676	354,735.57	0.05
EAIM	FCSTONE	0002751		16,713,528	16,713,528.00	2.39
EAIM	MIF-GLOB	2120036		1,742,793	1,742,793.00	0.25
INDUSTRIAL						
1	PINFRA	*	MEDB	49,700	3,089,352.00	0.44
SERVICIOS FINANCIEROS						
00	CASITA	*	N/A	694,878	3,460,492.44	0.50
1	GFREGIO	O	MEDB	187,325	6,874,827.50	0.98
SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES						
1	TELMEX	L	MEDB	44,655	462,179.25	0.07
TOTAL DIRECTO					546,632,577.02	78.31
VALORES EN REPORTE						
GUBERNAMENTALES						
LD	BONDES	140522	AAA(mex)	1,523,770	152,251,665.59	21.81
TOTAL REPORTE					152,251,665.59	21.81
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS						
FUTUROS						
FC	PE	M2		25	-4,196.56	0.00
FC	PE	M2		25	-4,196.56	0.00
FC	PE	M2		22	-3,692.98	0.00
FC	PE	M2		25	-4,196.56	0.00
FC	PE	M2		25	-4,196.56	0.00
FC	PE	M2		7	-1,175.04	0.00
FC	PE	M2		8	-1,342.90	0.00
FC	PE	M2		9	-1,510.76	0.00
FC	PE	M2		16	-2,685.80	0.00
FC	PE	M2		17	-2,853.66	0.00
FC	PE	M2		17	-2,853.66	0.00
FC	PE	M2		18	-3,021.53	0.00
FC	US	M2		16	26,858.00	0.00
FC	US	M2		37	62,109.13	0.01
FC	US	M2		18	30,215.25	0.00
FC	US	M2		30	50,358.75	0.01
FS	1020	JN12		18	7,120.62	0.00
OPCIONES						
OC	ECM2	C00135		30	-25,179.38	0.00
OC	USM2	C14500		50	-472,113.28	-0.07
OC	USM2	C14500		30	-283,267.97	-0.04
OC	USM2	C14500		20	-188,845.31	-0.03
TOTAL DERIVADOS					-828,666.76	-0.12
TOTAL DE INVERSION EN VALORES					698,055,575.85	100.00

CLASIFICACIÓN
Discrecional

CALIFICACIÓN
NA

VaR Promedio
0.005%

Límite de VaR
5.970%

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