



GBMF3 GBM VALORES DE DEUDA, S.A. DE C.V.
CARTERA DE VALORES AL 02 septiembre, 2011

Tipo Valor	Emisora	Serie	Calif. / Bursatilidad	Cant. Titulos	Valor Razonable	Participación Porcentual
VALORES EN DIRECTO						
VALORES GUBERNAMENTALES FED. NAC.						
BI	CETES	101021	Aaa.mx	433,390	4,307,423.77	0.08
SO	UDIBONO	110106	mxAAA	316,700	145,649,559.79	2.59
BANCARIOS						
CHD	BACOMER	7967586		0	0.12	0.00
CHD	BANAMEX	3811506		26,488	345,769.05	0.01
DZ	BNPP	101029		500	50,212,495.27	0.89
F	BACOMER	10036	mxA-1+	1,500,000	150,014,667.00	2.67
F	NAFIN	10010	F1+(mex)	2,500,000	250,025,517.50	4.44
I	INBURSA	10514	mxA-1+	510,888,779	503,547,818.13	8.95
94	BACOMER	08-3	AAA(mex)	1,500,000	150,423,301.50	2.67
PRIVADOS						
D2	METR150	250714	CC	550,000	30,247,035.50	0.54
D8	BAC	4-10	A	35	35,134,114.37	0.62
D8	BAC	5-10	A	115	115,377,537.82	2.05
D8	JPM	1-07	Aa3	1,000	10,110,692.28	0.18
D8	SANTAN	2-07	Aa3	139	134,137,853.48	2.38
D8	SANTAN	3-07	Aa3	104	135,346,310.79	2.40
91	ALSEA	10	HR AA	304,863	30,658,573.20	0.54
91	BNPPFF	09-2	AAA(mex)	300,000	30,193,799.40	0.54
91	CEMEX	07	mxBB+	600,000	58,649,965.80	1.04
91	CEMEXCB	07	HR AAA	200,000	20,364,828.80	0.36
91	CREYCB	07	mxD	1,059,400	28,639,053.65	0.51
91	CREYCB	08	mxAAA	958,000	7,366,726.85	0.13
91	DAIMLER	09	mxAAA	300,000	30,098,865.30	0.53
91	FEMSA	07	mxAAA	900,000	89,115,409.80	1.58
91	FERRCOMX	07	AA(mex)	100,000	9,663,400.10	0.17
91	GECB	09	mxAAA	200,000	20,244,453.60	0.36
91	GMACFIN	07	CC(mex)	577,830	52,721,202.84	0.94
91	HSCCB	06	Baa1.mx	100,000	5,707,258.20	0.10
91	KOF	07	mxAAA	1,900,000	189,527,327.50	3.37
91	LIVERCB	06	AA(mex)	600,000	61,981,597.20	1.10
91	MOLYMET	09	AA+(mex)	150,000	15,142,418.70	0.27
91	MXABSCB	06	A(mex)	200,000	2,761,431.20	0.05
91	NEMAK	07	BBB(mex)	46,300	4,051,323.94	0.07
91	NRF	08	Aa1.mx	200,000	19,958,964.40	0.35
91	NRF	09	mxAA+	200,000	20,311,376.80	0.36
91	NRF	10	mxAA+	450,000	45,355,757.85	0.81
91	POSADAS	08	mxBBB	150,000	14,506,614.90	0.26
91	SORIANA	08-2	HR AA+	700,000	19,516,788.20	0.35
91	TELFIM	05	mxAAA	1,622,784	163,948,830.56	2.91
91	TELMEX	07-2	mxAAA	500,000	49,672,870.50	0.88
91	TELMEX	09	mxAAA	300,000	30,088,645.80	0.53
91	TVAZTCB	06	AA(mex)	1,350,000	136,576,226.25	2.43
91	TVAZTCB	06-2	AA(mex)	442,700	44,575,421.83	0.79
91	VVLEASE	08-2	mxAAA	250,000	24,958,282.50	0.44
92	FNCOT	00210	F1+(mex)	1,500,000	150,299,917.50	2.67
92	FNCOT	00310	F1+(mex)	2,000,123	200,403,660.07	3.56
93	SORIANA	03510	F1+(mex)	500,000	49,816,985.00	0.89
95	CFECB	03	AAA(mex)	115,000	4,126,113.29	0.07
95	CFECB	05	AAA(mex)	6,369,362	323,461,495.10	5.75
95	CFECB	06-2	AAA(mex)	300,000	17,942,235.90	0.32
95	CFEHC	08	AAA(mex)	1,200,000	88,869,133.20	1.58
95	FNCOT	10	AAA(mex)	600,000	60,187,809.00	1.07
95	FNCOTCB	07-4	HR AAA	1,495,766	59,967,197.45	1.07
95	FNCOTCB	09	AAA(mex)	2,480,034	88,962,353.63	1.58
95	PEMEX	09	mxAAA	1,501,087	152,352,951.16	2.71
EMIT. POR MUNIC. Y EDOS. SIN AVAL DEL GOB. FED.						
90	CHIHCB	02-U	AAA(mex)	100,000	20,309,282.40	0.36
90	CHIHCB	02-2U	AAA(mex)	173,467	35,229,902.90	0.63
ORGANISMOS INTERNACIONALES						
J1	CASEI	3-07	mxAAA	33,995	3,424,537.05	0.06
VALORES RESTRINGIDOS O DADOS EN GARANTIA						
AIM	GBM	0777641		1,295,000	1,295,163.00	0.02
AIM	MF-GLOB	2120027		1,418,029	1,418,029.00	0.03
BI	CETES	101021	Aaa.mx	66,610	662,030.73	0.01
EAIM	MF-GLOB	2120027		12,831,431	14,792,489.00	0.26
SERVICIOS FINANCIEROS						
1C	CORPTRC	ISHRS	BAJB	11,810,000	116,564,700.00	2.07
NOTAS ESTRUCTURADAS						
D7	DB271	201215	AA	60	38,258,396.51	0.68
TOTAL DIRECTO					4,369,581,934.93	77.64
VALORES EN REPORTE						
GUBERNAMENTALES						
IS	BPA182	141211	AAA(mex)	2,557,483	257,136,289.18	4.57
IT	BPAT	131031	AAA(mex)	1,160,649	115,402,122.79	2.05
IT	BPAT	140130	AAA(mex)	3,884,530	385,980,310.82	6.86
M	BONOS	120621	mxAAA	4,690,479	498,743,896.54	8.86
TOTAL REPORTE					1,257,262,628.33	22.34
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS						
FUTUROS						
FC	PE	U0		1	882.50	0.00
FC	PE	U0		12	10,590.00	0.00
FC	PE	U0		24	21,180.00	0.00
FC	PE	U0		24	21,180.00	0.00
FC	SW10	SP10		5	-12,237.94	0.00
FS	SW10	SP10		7	0.00	0.00
FS	SW10	SP10		10	0.00	0.00
FS	SW10	SP10		20	0.00	0.00
OPCIONES						
OC	USV0	C09135		26	318,186.39	0.01
OC	USV0	C09136		26	228,033.57	0.00
OC	USV0	C09137		35	214,163.92	0.00
OC	USV0	C09138		15	61,189.70	0.00
OC	USV0	C09138		15	61,189.70	0.00
OC	USV0	C09138		26	106,062.14	0.00
OC	USV0	C09138		26	106,062.14	0.00
TOTAL DERIVADOS					1,136,482.12	0.02
TOTAL DE INVERSION EN VALORES					5,627,841,045.38	100.00

CLASIFICACIÓN
DISCRECIONAL

VaR Promedio
0.347%

CALIFICACIÓN
AA/5

Límite de VaR
2.500%

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 (Valm) 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