



**GBMGUB GBM FONDO DE INSTRUMENTOS GUBERNAMENTALES, S.A. DE C.V.**  
**CARTERA DE VALORES AL 02 septiembre, 2010**

Tipo Valor	Emisora	Serie	Calif. / Bursatilidad	Cant. Títulos	Valor Razonable	Participación Porcentual
<b>VALORES EN DIRECTO</b>						
<b>VALORES GUBERNAMENTALES FED. NAC.</b>						
IP	BPAS	101007	AAA(mex)	1,000,000	100,269,870.00	5.82
IP	BPAS	101014	AAA(mex)	3,000,000	300,533,412.00	17.44
IP	BPAS	110113	AAA(mex)	5,000,000	500,248,280.00	29.03
IP	BPAS	110414	AAA(mex)	3,000,000	299,726,412.00	17.39
S	UDIBONO	101223	mxAAA	66,354	30,012,314.71	1.74
<b>BANCARIOS</b>						
CHD	BANAMEX	3787508		9,984	130,329.13	0.01
<b>TOTAL DIRECTO</b>					1,230,920,617.84	71.43
<b>VALORES EN REPORTE GUBERNAMENTALES</b>						
IS	BPA182	141211	AAA(mex)	916,991	92,196,766.49	5.35
LD	BONDESD	140522	AAA(mex)	4,021,122	400,050,392.44	23.22
<b>TOTAL REPORTE</b>					492,247,158.93	28.57
<b>TOTAL DE INVERSION EN VALORES</b>					1,723,167,776.77	100.00

**CLASIFICACIÓN**  
DISCRECIONAL EN GUBERNAMENTAL

**VaR Promedio**  
0.015%

**CALIFICACIÓN**  
AAA/3

**Límite de VaR**  
0.500%

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 (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 García