



**GBMM3 GBM FONDO PARA P.M. NO CONTRIBUYENTES, S.A. DE C.V.
CARTERA DE VALORES AL 02 febrero, 2012**

Tipo Valor	Emisora	Serie	Calif. / Bursatilidad	Cant. Títulos	Valor Razonable	Participación Porcentual
VALORES EN DIRECTO						
VALORES GUBERNAMENTALES FED. NA.						
BI	CETES	120404	AAA(mex)	404,958	4,019,476.23	0.13
M	BONOS	131219	mxAAA	400,000	42,777,012.80	1.42
S0	UDIBONO	131219	mxAAA	294,752	146,236,723.39	4.84
BANCARIOS						
CHD	BANAMEX	3795519		9,835	126,040.52	0.00
F	BANIBUR	U02011	mxA-1+	483,163	229,472,127.30	7.60
91	BCI	11	mxAAA	285,372	28,565,785.43	0.95
94	BACOMER	08-2	AAA(mex)	300,000	30,055,285.20	0.99
94	BNBUR	10-4	mxAAA	500,000	50,063,216.50	1.66
94	COMPART	09	mxAAA	86,312	8,684,601.67	0.29
97	HSBCCB	07	AAA(mex)	113,000	5,168,502.03	0.17
PRIVADOS						
D2	CONS664	250413	BB-	41,000	42,428,410.69	1.40
D8	BAC	5-10	A	50	50,161,094.27	1.66
D8	JPM	1-07	A	1,000	10,931,544.47	0.36
D8	MLMXN	1-07	AA-	25	24,351,593.90	0.81
D8	SANTAN	2-07	A	90	87,568,312.43	2.90
D8	SANTAN	3-07	A	68	94,639,855.21	3.13
91	AMX	07-3	mxAAA	5,974	686,836.34	0.02
91	ARCA	09-3	AAA(mex)	4,396	510,723.22	0.02
91	BIMBO	09	Aa2.mx	250,000	25,719,376.00	0.85
91	BNPMEX	11	mxAAA	500,000	50,205,905.00	1.66
91	BNPPPF	09-2	AAA(mex)	400,000	40,067,796.80	1.33
91	BNPPPF	10	mxAAA	3,113	315,771.51	0.01
91	CACIBMX	11	AAA(mex)	507,471	50,854,290.05	1.68
91	CAMINO	08	mxA-	4,264	106,261.90	0.00
91	DAIMLER	10	AAA(mex)	844,611	84,892,076.28	2.81
91	FAMACB	10	mxAAA	500,000	50,690,495.00	1.68
91	FEMSA	07	AAA(mex)	260,468	25,937,615.46	0.86
91	FERROMX	07	AA+(mex)	403,145	40,015,431.72	1.32
91	FINDEP	11	A(mex)	250,000	25,401,403.25	0.84
91	GASN	11-2	mxAA+	200,000	19,988,243.80	0.66
91	GECB	09	mxAAA	12,036	1,210,248.43	0.04
91	HICOMI	07	mxA	3,012	339,259.30	0.01
91	IBDROLA	08	mxAAA	6,226	704,292.73	0.02
91	MOLYMET	11	mxAA	1,004,358	100,878,506.95	3.34
91	NRF	07-2	mxAAA	7,527	754,148.31	0.03
91	NRF	10	mxAAA	306,697	30,945,682.22	1.02
91	NRF	10-2	mxAAA	207,785	20,918,684.02	0.69
91	NRF	11	mxAAA	561,132	56,283,233.66	1.86
91	SORIANA	08	HR AA+	18,456	1,080,710.96	0.04
91	TELFIM	05-2	mxAAA	12,658	1,338,425.30	0.04
91	TELINT	09	AAA(mex)	1,194,943	120,583,105.77	3.99
91	TVAZTCB	06	AA(mex)	1,197,408	121,830,407.48	4.03
91	TVAZTCB	06-2	AA(mex)	490,741	49,742,920.11	1.65
91	VILEASE	07	mxAAA	1,104,688	110,522,699.94	3.66
91	XIGNLX	07	mxAAA	4,981	539,867.77	0.02
91	ZONALCB	06J	CCC(mex)	21,282	8,395,789.97	0.28
95	CFE	10	AAA(mex)	587,848	58,730,997.21	1.94
95	CFECB	03	AAA(mex)	4,485,974	91,660,857.02	3.03
95	CFECB	05	AAA(mex)	1,000,000	35,338,408.00	1.17
95	CFEGCB	12	AAA(mex)	700,000	70,124,079.20	2.32
95	FNOCOT	10	HR AAA	500,000	50,269,864.00	1.66
95	FNOCOTCB	10	AAA(mex)	1,000,000	78,857,904.00	2.61
95	PEMEX	09	mxAAA	250,000	25,148,214.50	0.83
95	PEMEX	09-3	mxAAA	604,632	60,533,328.85	2.00
EMIT. POR MUNIC. Y EDOS. SIN AVAL DEL GOB. FED.						
90	CHIHCB	02-2U	AAA(mex)	55,980	4,776,578.20	0.16
VALORES RESTRINGIDOS O DADOS EN GARANTIA						
AIM	FCSTONE	0002781		2,624,957	2,624,957.00	0.09
AIM	GBM	0777687		2,294,000	2,294,286.00	0.08
AIM	MF-GLOB	2120030		1,247,292	1,247,292.00	0.04
BI	CETES	120404	AAA(mex)	95,042	943,354.77	0.03
EAIM	FCSTONE	0002781		1,560,557	1,560,557.00	0.05
EAIM	MF-GLOB	2120030		1,658,448	1,658,448.00	0.05
SERVICIOS FINANCIEROS						
1C	CETETRC	ISHRS	BAJB	85,000	8,833,517.65	0.29
NOTAS ESTRUCTURADAS						
D7	DB271	201215	AA	25	15,814,748.55	0.52
TOTAL DIRECTO					2,407,126,183.24	79.67
VALORES EN REPORTE GUBERNAMENTALES						
LD	BONDESD	120607	AAA(mex)	6,135,060	614,282,706.27	20.33
TOTAL REPORTE					614,282,706.27	20.33
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS						
FUTUROS						
FC	PE	H2		13	52,062.97	0.00
FS	1021	MIR12		62	396,723.74	0.01
OPCIONES						
OC	ECH2	C00136		20	-124,951.13	0.00
OC	USH2	C14600		20	-236,285.78	-0.01
OC	USH2	C14800		20	-108,130.78	0.00
OC	USH2	C14800		20	-108,130.78	0.00
OC	USH2	C14900		20	-72,087.19	0.00
TOTAL DERIVADOS					-200,738.95	-0.01
TOTAL DE INVERSION EN VALORES					3,021,208,090.56	100.00

CLASIFICACIÓN	CALIFICACIÓN
Discrecional	AA/S
VaR Promedio	Límite de VaR
0.006%	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 Díez García