

Fitch Ratings modifica a la alza la calificación de GBMPAT Sociedad administrada por Operadora GBM

Monterrey, N.L. (Abril 29, 2010): Conforme a la revisión de los portafolios de las Sociedades administradas por Operadora GBM, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Fitch Ratings incrementa la calificación de una de sus sociedades: GBM Fondo de Liquidez Bimestral, S.A. de C.V. (GBMPAT) a 'AAA/5(mex) F' desde 'AA/6(mex) F'; asimismo ratifica las calificaciones de las siete sociedades restantes. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad de Inversión	Clave	Calificación
GBM Fondo de Inversión en Dólares, S.A. de C.V.	GBMDOL	AA/6(mex) F
GBM Fondo de Mercado de Dinero, S.A. de C.V.	GBMF2	AA/3(mex) F
GBM Fondo de Valores de Largo Plazo, S.A. de C.V.	GBMF3	AA/5(mex) F
GBM Fondo de Instrumentos Gubernamentales, S.A. de C.V.	GBMGUB	AAA/3(mex) F
GBM Fondo Corporativo Gubernamental de Liquidez Inmediata, S.A. de C.V.	GBMGUBL	AAA/1(mex) F
GBM Fondo de Liquidez Bimestral, S.A. de C.V.	GBMPAT	AAA/5(mex) F
GBM Fondo para Personas Morales no Contribuyentes, S.A. de C.V.	GBMM3	AA/5(mex) F
GBM Fondo de Inversión en Valores Denominados en Dólares, S.A. de C.V.	GBMUSD	A/6(mex) F

En opinión de Fitch Ratings, Operadora GBM posee la capacidad y elementos necesarios para la administración de las Sociedades de Inversión, al presentar una estructura organizacional con directivos que cuentan con amplia experiencia en el sector financiero, mantienen un Consejo de Administración y un Comité de Inversiones apropiadamente estructurados y realizan reuniones periódicas que permiten el seguimiento constante de las inversiones de los portafolios. Asimismo cuentan con políticas, modelos de administración de riesgos y sistemas automatizados que les permiten un apropiado control de los parámetros de inversión y los diversos tipos de riesgos a los que están expuestos los fondos.

GBMDOL es una sociedad con una estrategia de inversión orientada hacia valores denominados en dólares. Al cierre de marzo de 2010 su cartera presentaba una estructura con emisiones calificadas en escala global de un 69.7% invertido en valores F1, 1.1% en reportos con un nivel de calificación A-, 13.7% en emisiones en BBB+, BBB y BBB-, 14.9% en valores BB+, BB y BB- y 0.6% en instrumentos con calificaciones CCC y CC. En opinión de Fitch Ratings, la estructura anterior mantiene a la sociedad en un nivel **alto 'AA(mex)'** de administración y calidad de activos. Con respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, durante el primer trimestre de 2010 GBMDOL presentó indicadores promedio de duración y días de revisión de tasas de 181 días, mismos que en conjunto con el riesgo cambiario al que está expuesta la Sociedad y la inversión que muestra en operaciones de derivados con fines especulativos, específicamente venta de opciones, posicionan a GBMDOL en un nivel de riesgo de mercado **alto '6(mex)'**.

La Sociedad GBMF2 posee una clasificación de corto plazo, otorgando a sus inversionistas una liquidez diaria. Al 31 de marzo de 2010 presenta una composición crediticia integrada por un 89.7% en valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), un 4.3% en emisiones de muy alta y alta calidad crediticia (AA y A), 1.1% en certificados bursátiles de adecuada calidad (BBB), un 3.8% en certificados bursátiles corporativos con calificación BB-(mex) y 1.3% en valores en dólares con calificación CC. En referencia a sus indicadores de mercado, GBMF2 muestra al cierre de marzo de 2010 indicadores de duración y revisión de tasas de 161 y 29 días respectivamente. Asimismo, ha invertido en operaciones de derivados con fines especulativos, principalmente venta de calls, que la Operadora monitorea a través del VaR mediante el método Delta-Gama Normal, siendo el límite de VaR establecido por la Sociedad

del 0.25% de sus activos netos. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings mantiene sin cambio la calificación de GBMF3 en un nivel **alto 'AA(mex)'** de administración y calidad de activos y un riesgo de mercado **bajo a moderado '3(mex)'**.

GBMF3 posee una clasificación de discrecional. Al 31 de marzo de 2010 presenta una composición crediticia integrada por un 86.8% en valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), un 9.1% en emisiones de entidades de servicios financieros, corporativas, estructuradas, ETF's y valores extranjeros de muy alta y alta calidad crediticia (AA y A), 0.5% en certificados bursátiles de adecuada calidad (BBB), 2% en certificados bursátiles corporativos con calificación BB-(mex) y 1.6% en valores con calificaciones CC y CC(mex). Con respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, la sociedad presenta al cierre de marzo de 2010 indicadores de duración y revisión de tasas de 664 y 177 días respectivamente. Asimismo, ha mostrado una inversión en operaciones de derivados con fines de cobertura y especulativas, principalmente venta de calls y puts y venta de futuros, que la Operadora monitorea a través del VaR mediante el método Delta-Gama Normal, siendo el límite de VaR establecido por la Sociedad del 2.5% de sus activos netos. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings mantiene sin cambio la calificación de GBMF3 en un nivel **alto 'AA(mex)'** de administración y calidad de activos y un riesgo de mercado **moderado a alto '5(mex)'**.

La calificación de GBMGUB se fundamenta en su estrategia de inversión, la cual está orientada a valores gubernamentales en directo y en reporto. Al 31 de marzo de 2010 la totalidad del portafolio se integra por un 57.6% en valores gubernamentales en directo, el porcentaje restante se conforma por operaciones de reporto con contrapartes de la más alta calidad crediticia (AAA). El fondo presenta en esa misma fecha una duración de 151 días y un período de actualización de tasa de 70 días, asimismo esta Sociedad no participará en inversiones en instrumentos financieros derivados de acuerdo a lo descrito en su régimen de inversión. Fitch Ratings considera que la estrategia, los indicadores y la cartera del fondo corresponden a un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y a una sensibilidad **baja a moderada** a condiciones cambiantes de mercado **'AAA/3(mex) F'**.

GBMGUBL es una sociedad que invierte exclusivamente en emisiones gubernamentales en operaciones de reporto con contrapartes que poseen la más alta calidad crediticia (AAA) y con vencimientos de muy corto plazo, mostrando al 31 de marzo de 2010 indicadores de duración y días de revisión de tasa de 1 día. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings mantiene la calificación de GBMGUBL en un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos y una sensibilidad **extremadamente baja** a condiciones cambiantes de mercado **'AAA/1(mex) F'**.

GBMPAT es una sociedad que posee una clasificación de discrecional y otorga una liquidez bimestral a sus inversionistas. El fondo ha incrementado en los últimos meses su inversión en valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), mostrando al 31 de marzo de 2010 el 97.2% de su portafolio en dichos valores, con respecto al 94.8% que presentaba al cierre de noviembre de 2009; el porcentaje restante está compuesto por emisiones corporativas y ETF's de muy alta calidad crediticia (AA). Con respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, la sociedad ha disminuido su duración e incrementado su inversión en valores con vencimientos menores a tres meses presentando al cierre de marzo de 2010 una duración de 632 días y una inversión del 57.7% en valores con vencimientos menores a tres meses. Asimismo, si bien la Sociedad puede participar en inversiones en instrumentos financieros derivados, al cierre de marzo no presenta dicha inversión. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings modifica a la alza la calificación de administración y calidad de activos a un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** desde el nivel alto **'AA(mex)'**, así como la calificación de riesgo de mercado al nivel **moderado a alto '5(mex)'** desde el nivel **alto '6(mex)'**.

GBMM3 posee una clasificación de discrecional y otorga una liquidez semanal a sus inversionistas. Al 31 de marzo de 2010 presenta un portafolio integrado por un 77% en valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), un 16.7% en emisiones de muy alta y alta calidad crediticia (AA y A), 0.6% en certificados bursátiles de adecuada calidad (BBB), 2.3% en certificados bursátiles corporativos con

calificación BB-(mex), 0.3% en una emisión estructurada con calificación B-(mex) y 3% en valores con calificaciones CC y CC(mex). Con respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, la sociedad presenta al cierre de marzo de 2010 indicadores de duración y revisión de tasas de 824 y 236 días respectivamente. Asimismo, ha mostrado una inversión en operaciones de derivados con fines de cobertura y especulativas, principalmente venta de calls y puts y venta de futuros, que la Operadora monitorea a través del VaR mediante el método Delta-Gama Normal, siendo el límite de VaR establecido en su régimen de inversión del 2.4% de sus activos netos. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings mantiene sin cambio la calificación de GBMM3 en un nivel **alto 'AA(mex)'** de administración y calidad de activos y un riesgo de mercado **moderado a alto '5(mex)'**.

GBMUSD es una sociedad con una estrategia de inversión orientada hacia inversiones en dólares. Al cierre de marzo de 2010 su cartera presenta una composición en emisiones con calificaciones en escala global de un 37.6% invertido en valores con calificación F1, 14.5% en emisiones calificadas en BBB y BBB-, 40.7% en valores con calificaciones BB+, BB y BB-, 5% en emisiones con calificaciones B+ y B y 2.2% en instrumentos con calificaciones CCC y CC. En opinión de Fitch Ratings, la estructura anterior mantiene a la sociedad en un nivel a **bueno 'A(mex)'** de administración y calidad de activos. Con respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, al cierre de marzo de 2010 GBMUSD presentó indicadores de duración y días de revisión de tasas de 584 días, mismos que en conjunto con el riesgo cambiario al que está expuesta la Sociedad y la inversión que muestra en operaciones de derivados con fines especulativos, específicamente venta de calls, posicionan a la sociedad en un nivel de riesgo de mercado **alto '6(mex)'**.

La metodología aplicable está disponible en nuestro sitio web www.fitchmexico.com:

- 'Metodología de Calificación Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda', Febrero 2009.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

Contactos Fitch Ratings:

Bertha Cantú, Mónica Ibarra o Aurelio Cavazos – Monterrey, México

+52 (81) 8399-9100