

FECHA: 29/05/2014

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	FITCH
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	FITCH MEXICO S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	MONTERREY, N.L.

**ASUNTO**

Fitch Ratifica las Calificaciones de los Fondos de Deuda Administrados por Operadora GBM

**EVENTO RELEVANTE**

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Mayo 29, 2014): Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda administradas por Operadora GBM, S.A. de C.V. como se describe a continuación:

- GBM Fondo de Corto Plazo, S.A. de C.V. (GBMF2) en AAA/2(mex) F;
- GBM Valores de Deuda, S.A. de C.V. (GBMF3) en AA/4(mex) F;
- GBM Fondo para Personas Morales Exentas, S.A. de C.V. (GBMM3) en AA/4(mex) F;
- GBM Fondo de Instrumentos Gubernamentales, S.A. de C.V. (GBMGUB) en AAA/3(mex) F;
- GBM Fondo Gubernamental de Liquidez Inmediata, S.A. de C.V. (GBMGUBL) en AAA/1(mex) F;
- GBM Fondo Patrimonial, S.A. de C.V. (GBMPAT) en AAA/5(mex) F;
- GBM Fondo de Inversión en Valores Denominados en Dólares, S.A. de C.V. (GBMUSD) en A/7(mex) F;
- GBM Fondo de Inversión en Dólares, S.A. de C.V. (GBMDOL) en AA/6(mex) F;
- GBM Portafolio Pigo Deuda, S.A. de C.V. (GBMPIGD) en AA/3(mex) F.

**FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES****GBMF2**

En los últimos meses GBMF2 ha mostrado un portafolio con una composición crediticia acorde a un nivel de calidad de activos sobresaliente; y al 30 de abril del año en curso, la cartera estaba integrada 92.23% por títulos gubernamentales, corporativos, bancarios, de entidades del gobierno, extranjeros, de servicios financieros, y un Exchange Traded Fund (ETF) los cuales cuentan con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento (AAA), y 7.77% por certificados bursátiles corporativos y de instituciones de servicios financieros con calificaciones en escala nacional en los niveles AA.

Respecto al riesgo de mercado, al cierre de abril 2014 los indicadores que exhibió GBMF2 son los siguientes: Duración Modificada (DM) y Duración Modificada Ajustada (DMA) de 0.23, Plazo de Revisión de Tasas Efectivo de cuatro días, Mercado Secundario (MS) ponderado de 1.10, y 80.12% de los instrumentos del portafolio vencían en menos de 3 meses.

La integración y variables antes mencionadas, en opinión de Fitch, corresponden a una calificación de administración y calidad de activos sobresaliente AAA(mex) y a una sensibilidad baja 2(mex) a condiciones cambiantes en los factores del mercado.

Los parámetros de inversión de GBMF2 le otorgan la posibilidad de invertir en instrumentos financieros derivados con fines de cobertura o especulativos, los cuales la Operadora monitorea a través del Valor en Riesgo (VaR) paramétrico; no obstante, en los últimos ocho meses la sociedad no ha mostrado inversión en éstos.

**GBMF3**

Al término de abril 2014, la integración del portafolio de GBMF3 era la siguiente: 85.53% por instrumentos gubernamentales, de entidades del gobierno, corporativos, bancarios, de servicios financieros, extranjeros, estructurados, un ETF; así como aportaciones y excedentes de aportaciones iniciales mínimas (AIM y EAIM) que presentan la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento (AAA); 12.34% por valores con calificaciones en la escala nacional en los niveles de AA; 1.91% por emisiones

FECHA: 29/05/2014

---

que poseen una expectativa de bajo riesgo de incumplimiento (A); y 0.22% por títulos con calificaciones en escala local de CC y D.

A dicha fecha, el fondo mantenía inversiones en instrumentos financieros derivados que se realizaron en mercados reconocidos y con contrapartes que poseen la máxima calificación en escala local AAA. Dada la estructura detallada, Fitch ratifica la calificación de administración y calidad de activos alta AA(mex) de GBMF3.

Como se mencionó previamente, dentro de la estrategia de inversión, GBMF3 cuenta con la posibilidad de invertir en derivados con fines de cobertura o especulativos, siendo éstos evaluados por la Operadora mediante el VaR con un límite establecido dentro de su régimen de inversión de 0.53% de sus activos netos. Al 30 de abril 2014, la sociedad presentó este tipo de transacciones, específicamente compra y venta de futuros, así como venta de opciones.

Por otra parte, a la misma fecha, GBMF3 presentó una DM y DMA ajustadas por el uso de derivados de 3.81 y 4.32, respectivamente; una liquidez menor a tres meses del 29.93% del portafolio, un Mercado Secundario ponderado de 1.35 y, un Período de Revisión de Tasa Efectivo de 143 días. De acuerdo a los indicadores antes señalados, GBMF3 se ubica en una sensibilidad moderada 4(mex) a las condiciones cambiantes en los factores de mercado.

GBM Valores de Deuda, S.A. de C.V. tiene una clasificación discrecional y ofrece liquidez semanal a inversionistas físicos, morales y no contribuyentes.

### GBMM3

Al 30 de abril del presente año, la estructura del portafolio de GBMM3 era la siguiente: 88.44% por títulos gubernamentales, privados, bancarios, de servicios financieros, de entidades del gobierno, estructurados, extrajeros, AIM y EAIM; así como un ETF, los cuales cuentan con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento (AAA), 8.70% por emisiones con una expectativa de muy bajo riesgo de incumplimiento (AA), 2.70% por valores con calificaciones en la escala nacional en los niveles de A; 0.04% por un certificado bursátil calificado B-(mex) y, el 0.12% restante correspondía a instrumentos con calificación D en la escala nacional.

Asimismo, las operaciones de derivados se llevaron a cabo en mercados organizados y con contrapartes con la más alta calificación en escala local AAA. La integración descrita anteriormente permite a Fitch ratificar la calificación del fondo en un nivel alto AA(mex) de administración y calidad de activos.

Por su parte, los indicadores de riesgo de mercado observados son: DM y DMA con ajuste por derivados de 3.28 y 3.73, respectivamente; Días de Revisión de Tasa Efectivos (DRTE) de 93 días, MS ponderado de 1.24 y, 35.60% de los valores que conformaban la cartera presentaban vencimientos de hasta tres meses. Además, los derivados correspondían principalmente a compra y venta de futuros, así como venta de opciones, cuyo seguimiento lo hace la Operadora a través del VaR (límite máximo: 0.51% de sus activos netos). Las variables obtenidas por GBMM3 lo posicionan en una calificación de riesgo de mercado moderado 4(mex).

### GBMGUB

GBM Fondo de Instrumentos Gubernamentales, S.A. de C.V. tiene una clasificación discrecional en gubernamental y en sus políticas de inversión no considera la posibilidad de invertir en instrumentos financieros derivados.

Al 30 de abril 2014, acorde con su estrategia, la estructura crediticia de la cartera del fondo se componía por títulos gubernamentales, de los cuales, el 61.52% se encontraba en directo; y 38.48% en operaciones de reporto y préstamos de valores con una contraparte que cuenta con calificación de corto plazo F1+(mex).

En lo que respecta a los indicadores de riesgo de mercado, a la misma fecha, la DM y DMA se ubicaron en 0.77 y 0.82, respectivamente, DRTE de 10 días, Mercado Secundario ponderado de 1.0 y 55.63% de su cartera se trataba de títulos con vencimientos menores a tres meses.

De acuerdo a lo anterior, Fitch ratifica la calificación de GBMGUB en un nivel sobresaliente AAA(mex) de administración y calidad de activos y en una baja a moderada 3(mex) sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores del mercado.

FECHA: 29/05/2014

---

### GBMGUBL

La calificación de GBMGUBL se fundamenta en su estrategia de inversión enfocada a instrumentos gubernamentales de corto plazo; reflejándose tanto en la composición de su cartera como en las variables de riesgo de mercado que presenta al cierre de abril de este año. A dicha fecha, el portafolio se componía por un BPA182 y un BONDESD en operaciones de reporto con vencimiento a un día, realizadas con una institución financiera con calificación de corto plazo F1+(mex).

Por su parte, la DM y DMA se posicionaron en 0.003, el Período de Revisión de Tasa Efectivo fue de 1 día, el MS ponderado se ubicó en 1.0, y el 100% del portafolio tenía liquidez de un día al tratarse de operaciones de reporto a este plazo. Dentro del régimen de inversión de GBMGUBL no existe la posibilidad de utilizar instrumentos financieros derivados.

La estructura crediticia y los indicadores previamente descritos le permiten a Fitch ratificar la calificación de GBMGUBL en un nivel sobresaliente AAA(mex) de administración y calidad de activos, y un riesgo de mercado extremadamente bajo 1(mex).

### GBMPAT

Al cierre de abril 2014, el portafolio de GBMPAT se conformaba 85.10% por valores gubernamentales, de entidades del gobierno, privados, extranjeros, bancarios, de servicios financieros, aportaciones y excedentes de aportaciones iniciales mínimas que poseen la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento (AAA), 13.23% por emisiones con calificación en la escala nacional en los niveles de AA; y el 1.67% restante por un certificado bursátil con calificación A(mex).

A igual fecha, GBMPAT mantenía inversiones en derivados efectuadas en mercados reconocidos y con contrapartes con la máxima calificación en escala nacional AAA. La composición detallada, en opinión de Fitch, corresponde a una calificación de administración y calidad de activos sobresaliente AAA(mex).

Considerando los derivados, los indicadores de Duración Modificada y Duración Modificada Ajustada del fondo al término de abril de este año se situaron en 4.72 y 5.48, de manera respectiva. Por su parte, el Plazo de Revisión de Tasas Efectivo fue 317 días; el Mercado Secundario ponderado de 1.33 y, 34.98% de las emisiones que conformaban el portafolio mantenían vencimientos menores a tres meses.

Respecto a la inversión en derivados, ésta correspondía a compras y ventas de futuros y venta de opciones, a los cuales la Operadora da seguimiento por medio del VaR (límite máximo: 0.49% de sus activos netos). De acuerdo a las características descritas, Fitch ratifica la calificación de GBMPAT en una sensibilidad moderada a alta 5(mex) a condiciones cambiantes en los factores del mercado.

### GBMUSD

La estrategia de inversión de GBMUSD se dirige fundamentalmente a emisiones internacionales preponderantemente en dólares; asimismo, sus parámetros de inversión le dan la opción de usar instrumentos financieros derivados con fines de cobertura o especulativos.

Al 30 de abril 2014, el portafolio de GBMUSD mantenía una estructura crediticia integrada por papeles con calificaciones en escala global como sigue: 53.06% por valores y aportaciones con una expectativa de muy bajo riesgo de incumplimiento (AA), porcentaje del cual 51.41% correspondía a una chequera en dólares con calificación F1; 3.69% por una emisión bancaria calificada en A+, 32.97% por instrumentos que indican que existe un riesgo moderado de incumplimiento (BBB+, BBB, BBB-); 6.11% por títulos con calificación BB-; y el restante 4.16% en valores cuyas calificaciones se encontraban en los niveles de B.

Asimismo, a dicha fecha efectuó inversiones en derivados en mercados reconocidos y con contrapartes que cuentan con la máxima calificación en escala nacional. La composición crediticia del fondo permite a Fitch ratificar su calificación de administración y calidad de activos en un nivel bueno A(mex).

Por lo que respecta a los indicadores de riesgo de mercado, al cierre de abril de este año la sociedad exhibió una DM y DMA con ajuste de derivados de 2.11 y 3.53, respectivamente; un 60.27% de los valores del fondo tenían vencimientos inferiores a 90 días, MS ponderado de 1.99 y, DRTE de 571 días. Adicionalmente, los derivados se trataban de ventas de opciones (límite máximo VaR: 3.84% de sus activos netos). De acuerdo a lo descrito previamente, en conjunto con la exposición al riesgo

FECHA: 29/05/2014

cambiarlo que presenta GBMUSD, Fitch ratifica su calificación de riesgo de mercado en un nivel muy alto 7(mex).

### GBMDOL

GBM Fondo de Inversión en Dólares, S.A. de C.V. (GBMDOL) tiene una clasificación de discrecional especializado en inversiones en dólares, y su régimen le da la posibilidad de utilizar derivados con fines especulativos y de cobertura.

La composición de GBMDOL, con calificaciones en escala global, al 30 de abril de este año es la siguiente: 60.31% por una chequera en dólares con una institución con calificación F1; 1.41% por derivados, así como por AIM y EAIM con contrapartes con una expectativa de muy bajo riesgo de incumplimiento (AA); 24.23% por emisiones con calificaciones en los niveles de BBB; 10.99% por papeles calificados en BB-; 2.81% por un título con calificación B+, y el resto (0.25%) por una emisión con calificación CCC. La estructura crediticia descrita es acorde con una calificación de administración y calidad de activos alta AA(mex).

Por otra parte, GBMDOL registra a igual fecha una DM y DMA con ajuste de derivados de 1.08 y 1.81, respectivamente; DRTE de 264 días, MS ponderado de 1.80 y, una liquidez menor a tres meses de 68.88% de su cartera. Además, el fondo llevó a cabo venta de futuros y opciones (límite máximo VaR: 3.2% de sus activos netos). De acuerdo a los indicadores señalados, en combinación con la exposición al riesgo cambiario que presenta la sociedad, Fitch ratifica la calificación de riesgo de mercado alto 6(mex) que posee GBMDOL.

### GBMPIGD

GBM Portafolio Piggo Deuda, S.A. de C.V. (antes GBM Portafolio Easynvest Deuda, S.A. de C.V. (GBMEAYD)) tiene una clasificación de corto plazo y está orientado a inversionistas pequeños, medianos y grandes con un perfil de riesgo de bajo a moderado. Además, en su prospecto establece que no celebrará operaciones con instrumentos financieros derivados.

Al 30 de abril 2014, el fondo se encontraba integrado por las sociedades GBMF2 y GBMGUBL, gestionadas por la misma Operadora, y que cuentan con una calificación de administración y calidad de activos sobresaliente AAA(mex). En cuanto a los indicadores de riesgo mercado, a la misma fecha, GBMPIGD mostraba una DM y DMA de 0.10, DRTE de 2 días, Mercado Secundario ponderado de 1.0; y derivado de su composición, mantenía una liquidez de 1 día.

Dada las características antes detalladas y la estrategia de inversión del fondo, Fitch ratifica su calificación AA/3(mex) F, lo que significa un nivel alto AA(mex) de administración y calidad de activos, así como una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores del mercado baja a moderada 3(mex).

### Perfil de la Administradora

Fitch considera que Operadora GBM posee la capacidad y los elementos necesarios para administrar sus fondos de inversión, al tener un Consejo de Administración y un Comité de Inversiones conformados por funcionarios con experiencia amplia en el sector financiero. Asimismo, por contar con manuales y políticas detallados -tanto de inversión como de administración de riesgos-, así como con sistemas tecnológicos que soportan el control y monitoreo de los diversos parámetros de inversión y de cada tipo de riesgo al que están expuestos los portafolios.

Actualmente, según la AMIB, Operadora GBM, S.A. de C.V. maneja 9 fondos de deuda y 27 de renta variable; y al 30 de abril 2014 contaba con activos netos por MXN54,904 millones y daba servicio a 57,337 inversionistas.

### SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de los fondos pueden ser sensibles a cambios importantes en la calidad de crédito de las emisiones que conforman sus portafolios, así como a movimientos adversos en los factores del mercado. Desviaciones desfavorables y significativas, en cualquiera de los factores clave de calificación de los fondos, podrían provocar modificaciones a la baja en las calificaciones otorgadas por Fitch.

Contactos Fitch Ratings:

FECHA: 29/05/2014

---

Adriana Beltrán (Analista Líder)  
Director  
Fitch México, S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L. México.

Mónica González (Analista Secundario)  
Analista

Bertha Cantú (Presidente del Comité de Calificación)  
Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100. E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por la operadora, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información utilizada corresponde a abril 30, 2014.

La revisión anterior de las Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda fue en mayo 28, 2013, y para GBMPIGD en noviembre 28, 2013.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Operadora GBM, S.A. de C.V. relativa a la composición de sus portafolios mensuales, prospectos de información al público inversionista, información sobre la Operadora, entre otros; y/u obtenida de fuentes de información pública. Para mayor información sobre Operadora GBM, así como para conocer el significado de las calificaciones asignadas, la forma en que se determinan éstas, los procedimientos para dar seguimiento a las calificaciones, la periodicidad de la revisión, los criterios para el retiro de las calificaciones, y la estructura y proceso de votación del comité que la determina, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cuál puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado Regulación.

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, las calificaciones pueden modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas anteriormente constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia y riesgo de mercado de la Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de esta Institución Calificadora.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Las metodologías aplicables, disponibles en nuestro sitio web, son:

- Criterios de Calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica (Julio 26, 2011);
- Criterios de Calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica Anexo - México (Enero 11, 2013);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALE

FECHA: 29/05/2014

---

CLASIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.MX](http://WWW.FITCHRATINGS.MX). LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

**MERCADO EXTERIOR**