



**FONDOS DE INVERSIÓN  
INTEGRACIÓN DE CARTERAS  
5 DE DICIEMBRE DE 2019  
(MILES DE PESOS)**

VALUEV5					
FONDO VALUE MONTERREY, S.A. DE C.V., FONDO DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE					
Calificación: N/A					
CATEGORIA: Renta Variable Especializada en Acciones Nacionales (RVESACC)					
EMISORA	SERIE	TIPO DE VALOR	CALIF. / BURS.	VALOR RAZONABLE TOTAL	% DE PARTICIPACION
<b>TITULOS PARA NEGOCIAR</b>					
<b>MATERIALES DE CONSTRUCCION</b>					
GCC	*	1	ALTB	6,529	9.61%
<b>CERTIFICADOS BURSATILES**</b>					
TMMCB	10	91	HR B-	4,874	7.17%
TMMCB	10-2	91	HR C	1,641	2.42%
TMMCB	10-3	91	HR C	1,765	2.60%
<b>VALORES DEL S.I.C.</b>					
C	*	1ASP	ALTB	8,245	12.14%
<b>VALORES DEL S.I.C.</b>					
FEC	N	1ASP	ALTB	3	0.00%
<b>VALORES DEL S.I.C.</b>					
AMZN	*	1ASP	ALTB	15,164	22.32%
DIS	*	1ASP	ALTB	8,564	12.61%
MGM	*	1ASP	ALTB	6,615	9.74%
NFLX	*	1ASP	ALTB	13,985	20.59%
<b>TITULOS RECIBIDOS EN REPORTE</b>					
<b>VALORES GUBERNAMENTALES</b>					
BONDES	240229	LD	AAA (mex)	543	0.80%
<b>TOTAL DE LA CARTERA</b>				<b>67,928</b>	<b>100.00%</b>

\* Límite Máximo del VaR: 5.00%.  
\* VaR Promedio en el periodo: 1.7790%.  
\* Supuestos:  
Conforme al promedio del VaR observado en el periodo, invirtiendo \$10,000.00 MN en VALUE V5, la eventual pérdida máxima en 1 día sería de \$177.90

Metodología: Se utilizó para el cálculo del VaR el modelo Parametrico, con un horizonte temporal de 1 día, con un nivel de confianza de 95% en un periodo de 252 observaciones.

\*\*Los riesgos asociados a la inversión en valores estructurados o respaldados por activos y certificados bursátiles fiduciarios dependerá del tipo de activo subyacente al que este sujeto, los riesgos son considerados elevados debido a los factores de riesgo implícitos (movimientos en tasas de interés, inflación, tipos de cambio, etc.).

VALUEV6					
FONDO VALUE CRECIMIENTO, S.A. DE C.V., FONDO DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE					
Calificación: N/A					
CATEGORIA: Renta Variable Mayoritariamente en Deuda (RV>D)					
EMISORA	SERIE	TIPO DE VALOR	CALIF. / BURS.	VALOR RAZONABLE TOTAL	% DE PARTICIPACION
<b>TITULOS PARA NEGOCIAR</b>					
<b>C.B. GUBERNAMENTAL**</b>					
PAMMSCB	14U	90	mxAA	189,316	39.46%
<b>CERTIFICADOS BURSATILES**</b>					
CAMSSCB	13U	91	AA (mex)	281	0.06%
GICSA	16U	91	mxA	79,442	16.56%
PASACB	11	91	A+ (mex)	27,215	5.67%
TMMCB	10	91	HR B-	43,422	9.05%
TMMCB	10-2	91	HR C	14,617	3.05%
TMMCB	10-3	91	HR C	15,722	3.28%
<b>SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES</b>					
AXTEL	CPO	1	MEDB	19,304	4.02%
<b>CONTROLADORAS</b>					
ICA	*	1	NULB	19	0.00%
<b>VALORES DEL S.I.C.</b>					
FEC	N	1ASP	ALTB	34	0.01%
<b>VALORES DEL S.I.C.</b>					
IBTA	N	1ISP	ALTB	62,974	13.13%
SHV	*	1ISP	ALTB	25,671	5.35%
<b>TITULOS RECIBIDOS EN REPORTE</b>					
<b>VALORES GUBERNAMENTALES</b>					
BONDES	240229	LD	AAA (mex)	1,695	0.35%
<b>TOTAL DE LA CARTERA</b>				<b>479,711</b>	<b>100.00%</b>

\* Límite Máximo del VaR: 4.02%.  
\* VaR Promedio en el periodo: 0.6444%.  
\* Supuestos:  
Conforme al promedio del VaR observado en el periodo, invirtiendo \$10,000.00 MN en VALUE V6, la eventual pérdida máxima en 1 día sería de \$ 64.44

Metodología: Se utilizó para el cálculo del VaR el modelo Parametrico, con un horizonte temporal de 1 día, con un nivel de confianza de 95% en un periodo de 252 observaciones.

\*\*Los riesgos asociados a la inversión en valores estructurados o respaldados por activos y certificados bursátiles fiduciarios dependerá del tipo de activo subyacente al que este sujeto, los riesgos son considerados elevados debido a los factores de riesgo implícitos (movimientos en tasas de interés, inflación, tipos de cambio, etc.).

SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA		
<b>ADMINISTRACIÓN Y CALIDAD DE ACTIVOS</b>	<b>RIESGO DE MERCADO</b>	
AAA	Sobresaliente	1 Extremadamente Baja
AA	Alto	2 Baja
A	Bueno	3 Baja a Moderada
BBB	Aceptable	4 Moderada
BB	Bajo	5 Moderada a Alta
B	Mínimo	6 Alta
		7 Muy Alta

PARÁMETROS	
Metodología	PARAMÉTRICO
PERIODO	250
HORIZONTE	1
Nivel de Confianza	95%

Límite máximo de VaR en revisión

Los presentes Estados de Valuación de Cartera de Inversión, se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Fondos de Inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones con activos objeto de inversión efectuadas por los Fondos durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables

Los presentes Estados de Valuación de Cartera de Inversión, fueron aprobados por el Consejo de Administración de Value Operadora de Fondos de Inversión S.A. de C.V. bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben

DIRECTOR DE LA OPERADORA/ADMINISTRADORA  
LIC. ARTURO RAFAEL OROZCO LÓPEZ

DIRECTOR DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN  
LIC. ARTURO RAFAEL OROZCO LÓPEZ



**FONDOS DE INVERSIÓN  
INTEGRACIÓN DE CARTERAS  
5 DE DICIEMBRE DE 2019**  
(MILES DE PESOS)

VALUEF2					
FONDO VALUE PATRIMONIAL, S.A. DE C.V., FONDO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA					
Calificación: HR AA/6HR					
CATEGORIA: Deuda Largo Plazo (IDL P)					
EMISORA	SERIE	TIPO DE VALOR	CALIF. / BURS.	VALOR RAZONABLE TOTAL	% DE PARTICIPACION
<b>TITULOS PARA NEGOCIAR</b>					
<b>C.B. GUBERNAMENTAL**</b>					
CHIACB	07U	90	mxAA+	457,244	8.57%
PAMMSCB	14U	90	mxAA	182,572	3.42%
VRZCB	08	90	A+ (mex)	39,155	0.73%
VRZCB	08U	90	A+ (mex)	308,452	5.78%
<b>CERTIFICADOS BURSATILES**</b>					
CASCB	11U	91	BBB+ (mex)	840,080	15.74%
GHOCB	14	91	mxA-	112,296	2.10%
GICSA	16U	91	mxA	630,956	11.82%
GICSA	18U	91	HR AA-	483,206	9.05%
GICSA	19	91	mxA	400,130	7.50%
KIMBER	13	91	AAA (mex)	9,897	0.19%
LIPSCB	14U	91	mxA+	461,467	8.64%
MAYACB	12U	91	AA (mex)	4,924	0.09%
ORBIA	12	91	mxAA	37,868	0.71%
PASACB	11	91	A+ (mex)	782,153	14.65%
PASACB	12	91	A+ (mex)	35,740	0.67%
TUCACCB	08	91	A1.mx	9,738	0.18%
<b>TITULOS RECIBIDOS EN REPORTE</b>					
<b>VALORES GUBERNAMENTALES</b>					
BONDES	240229	LD	AAA (mex)	242,193	4.54%
BONDES	240229	LD	AAA (mex)	210,700	3.95%
BONDES	241024	LD	AAA (mex)	89,362	1.67%
<b>TOTAL DE LA CARTERA</b>				<b>5,338,134</b>	<b>100.00%</b>

\* Límite Máximo del VaR: 1.51  
\* VaR Promedio en el periodo: 0.3197%  
\* Supuestos:

Conforme al promedio del VaR observado en el periodo, invirtiendo \$10,000.00 MN en VALUE F2, la eventual pérdida máxima en 1 día sería de \$ 31.97  
Metodología: Se utilizó para el cálculo del VaR el modelo Paramétrico, con un horizonte temporal de 1 día, con un nivel de confianza de 95% en un periodo de 252 observaciones.

\*\*Los riesgos asociados a la inversión en valores estructurados o respaldados por activos y certificados bursátiles fiduciarios dependerá del tipo de activo subyacente al que este sujeto, los riesgos son considerados elevados debido a los factores de riesgo implícitos (movimientos en tasas de interés, inflación, tipos de cambio, etc.).

VALUEF7					
FONDO VALUE INSTITUCIONAL, S.A. DE C.V., FONDO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA					
Calificación: HR AA/6HR					
CATEGORIA: Deuda Largo Plazo (IDL P)					
EMISORA	SERIE	TIPO DE VALOR	CALIF. / BURS.	VALOR RAZONABLE TOTAL	% DE PARTICIPACION
<b>TITULOS PARA NEGOCIAR</b>					
<b>C.B. GUBERNAMENTAL**</b>					
ICVCB	06U	90	mxAA	84,398	6.30%
PAMMSCB	14U	90	mxAA	45,974	3.43%
VRZCB	08U	90	A+ (mex)	162,700	12.14%
<b>CERTIFICADOS BURSATILES**</b>					
CASCB	11U	91	BBB+ (mex)	261,172	19.48%
GICSA	18U	91	HR AA-	209,529	15.63%
GICSA	19	91	mxA	100,033	7.46%
PASACB	11	91	A+ (mex)	236,608	17.65%
PASACB	12	91	A+ (mex)	35,950	2.68%
PROIN	10-2	91	AAA (mex)	404	0.03%
<b>TITULOS RECIBIDOS EN REPORTE</b>					
<b>VALORES GUBERNAMENTALES</b>					
BONDES	240229	LD	AAA (mex)	103,763	7.74%
BONDES	241024	LD	AAA (mex)	100,021	7.46%
<b>TOTAL DE LA CARTERA</b>				<b>1,340,551</b>	<b>100.00%</b>

\* Límite Máximo del VaR: 1.51%  
\* VaR Promedio en el periodo: 0.2888%  
\* Supuestos:  
Conforme al promedio del VaR observado en el periodo, invirtiendo \$10,000.00 MN en VALUE F7, la eventual pérdida máxima en 1 día sería de \$ 28.88

Metodología: Se utilizó para el cálculo del VaR el modelo Paramétrico, con un horizonte temporal de 1 día, con un nivel de confianza de 95% en un periodo de 252 observaciones.

\*\*Los riesgos asociados a la inversión en valores estructurados o respaldados por activos y certificados bursátiles fiduciarios dependerá del tipo de activo subyacente al que este sujeto, los riesgos son considerados elevados debido a los factores de riesgo implícitos (movimientos en tasas de interés, inflación, tipos de cambio, etc.).

SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA		
ADMINISTRACIÓN Y CALIDAD DE ACTIVOS		RIESGO DE MERCADO
AAA	Sobresaliente	1 Extremadamente Baja
AA	Alto	2 Baja
A	Bueno	3 Baja a Moderada
BBB	Aceptable	4 Moderada
BB	Bajo	5 Moderada a Alta
B	Mínimo	6 Alta
		7 Muy Alta

PARÁMETROS	
Metodología	PARAMÉTRICO
PERIODO	250
HORIZONTE	1
Nivel de Confianza	95%

Límite máximo de VaR en revisión

Los presentes Estados de Valuación de Cartera de Inversión, se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Fondos de Inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones con activos objeto de inversión efectuadas por los Fondos durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables

Los presentes Estados de Valuación de Cartera de Inversión, fueron aprobados por el Consejo de Administración de Value Operadora de Fondos de Inversión S.A. de C.V. bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben

DIRECTOR DE LA OPERADORA/ADMINISTRADORA  
LIC. ARTURO RAFAEL OROZCO LÓPEZ

DIRECTOR DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN  
LIC. ARTURO RAFAEL OROZCO LÓPEZ



**FONDOS DE INVERSIÓN  
INTEGRACIÓN DE CARTERAS  
5 DE DICIEMBRE DE 2019**  
(MILES DE PESOS)

VALUEF8					
FONDO VALUE INTERNACIONAL, S.A. DE C.V., FONDO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA					
Calificación: HR AAA/5HR					
CATEGORIA: Deuda Largo Plazo (IDL P)					
EMISORA	SERIE	TIPO DE VALOR	CALIF. / BURS.	VALOR RAZONABLE TOTAL	% DE PARTICIPACION
<b>TITULOS PARA NEGOCIAR</b>					
<b>BONOS DEL GOB. FED. COLOCADOS EN EL EXTERIOR</b>					
MEXG29	260121	D1SP	BBB	115,867	81.13%
UMS22F2	2022F	D1SP	BBB	4,346	3.04%
<b>TITULOS RECIBIDOS EN REPORTE</b>					
<b>VALORES GUBERNAMENTALES</b>					
BONDES	240229	LD	AAA (mex)	22,604	15.83%
<b>TOTAL DE LA CARTERA</b>				<b>142,816</b>	<b>100.00%</b>

VALUEF3					
FONDO VALUE EMPRESARIAL, S.A. DE C.V., FONDO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA					
Calificación: HR AA/4HR					
CATEGORIA: Deuda Largo Plazo (IDL P)					
EMISORA	SERIE	TIPO DE VALOR	CALIF. / BURS.	VALOR RAZONABLE TOTAL	% DE PARTICIPACION
<b>TITULOS PARA NEGOCIAR</b>					
<b>BONOS DE PROTECCION AL AHORRO Y CONTRA LA INFLACION</b>					
BPA182	251002	IS	AAA (mex)	40,673	8.51%
<b>BONOS DE PROTECCION AL AHORRO TRIMESTRAL Y TASA DE REF ADIC</b>					
BPAG91	230427	IQ	AAA (mex)	11,061	2.31%
<b>C.B. EMITIDOS POR ENTIDADES E INSTITUCIONES DEL GOB. FED.**</b>					
CEDEVIS	07U	95	AAA (mex)	18	0.00%
<b>C.B. GUBERNAMENTAL**</b>					
CHICB	07U	90	mxAA+	58,702	12.28%
ICVCB	06U	90	mxAA	8,155	1.71%
<b>CERTIFICADOS BURSATILES**</b>					
CASCB	11U	91	BBB+ (mex)	55,087	11.52%
GICSA	18U	91	HR AA-	60,075	12.57%
<b>UDIBONO 10</b>					
UDIBONO	281130	S	AAA (mex)	30,598	6.40%
<b>TITULOS RECIBIDOS EN REPORTE</b>					
<b>VALORES GUBERNAMENTALES</b>					
BONDES	240229	LD	AAA (mex)	213,668	44.70%
<b>TOTAL DE LA CARTERA</b>				<b>478,037</b>	<b>100.00%</b>

\* Límite Máximo del VaR: 1.51%  
\* VaR Promedio en el periodo: 0.1641%  
\* Supuestos:  
Conforme al promedio del VaR observado en el periodo, invirtiendo \$10,000.00 MN en VALUE F3, la eventual pérdida máxima en 1 día sería de \$ 16.41  
Metodología: Se utilizó para el cálculo del VaR el modelo Parametrico, con un horizonte temporal de 1 día, con un nivel de confianza de 95% en un periodo de 252 observaciones.  
\*\*Los riesgos asociados a la inversión en valores estructurados o respaldados por activos y certificados bursátiles fiduciarios dependerá del tipo de activo subyacente al que este sujeto, los riesgos son considerados elevados debido a los factores de riesgo implícitos (movimientos en tasas de interés, inflación, tipos de cambio, etc.).

VALUEF1					
FONDO VALUE EN INSTRUMENTOS DE DEUDA, S.A. DE C.V., FONDO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA					
Calificación: HR AA/5HR					
CATEGORIA: Deuda Mediano Plazo (IDMP)					
EMISORA	SERIE	TIPO DE VALOR	CALIF. / BURS.	VALOR RAZONABLE TOTAL	% DE PARTICIPACION
<b>TITULOS PARA NEGOCIAR</b>					
<b>C.B. GUBERNAMENTAL**</b>					
CHICB	13U	90	AA+ (mex)	5,818	18.38%
<b>TITULOS RECIBIDOS EN REPORTE</b>					
<b>VALORES GUBERNAMENTALES</b>					
BONDES	240229	LD	AAA (mex)	25,837	81.62%
<b>TOTAL DE LA CARTERA</b>				<b>31,655</b>	<b>100.00%</b>

VALUEF4					
FONDO VALUE GUBERNAMENTAL, S.A. DE C.V., FONDO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA					
Calificación: HR AAA/2HR					
CATEGORIA: Deuda Corto Plazo General (IDCP)					
EMISORA	SERIE	TIPO DE VALOR	CALIF. / BURS.	VALOR RAZONABLE TOTAL	% DE PARTICIPACION
<b>TITULOS PARA NEGOCIAR</b>					
<b>BONOS DE DESARROLLO DEL GOB. FED.</b>					
BONDES	200130	LD	AAA (mex)	30,005	1.99%
BONDES	201126	LD	AAA (mex)	30,037	1.99%
BONDES	220317	LD	AAA (mex)	30,001	1.99%
<b>BONOS DE PROTECCION AL AHORRO MENSUAL Y TASA DE REF ADIC</b>					
BPAG28	210211	IM	AAA (mex)	20,055	1.33%
BPAG28	210513	IM	AAA (mex)	70,063	4.65%
BPAG28	211111	IM	AAA (mex)	30,106	2.00%
<b>BONOS DE PROTECCION AL AHORRO TRIMESTRAL Y TASA DE REF ADIC</b>					
BPAG91	210422	IQ	AAA (mex)	27,252	1.81%
BPAG91	211223	IQ	AAA (mex)	20,307	1.35%
BPAG91	220428	IQ	AAA (mex)	30,216	2.00%
BPAG91	221229	IQ	AAA (mex)	30,359	2.01%
BPAG91	230427	IQ	AAA (mex)	40,222	2.67%
BPAG91	230831	IQ	AAA (mex)	26,931	1.79%
<b>TITULOS RECIBIDOS EN REPORTE</b>					
<b>VALORES GUBERNAMENTALES</b>					
BONDES	230504	LD	AAA (mex)	200,042	13.27%
BONDES	240229	LD	AAA (mex)	221,665	14.71%
BONDES	240229	LD	AAA (mex)	700,146	46.45%
<b>TOTAL DE LA CARTERA</b>				<b>1,507,406</b>	<b>100.00%</b>

\* Límite Máximo del VaR: 0.022%  
\* VaR Promedio en el periodo: 0.0016%  
\* Supuestos:  
Conforme al promedio del VaR observado en el periodo, invirtiendo \$10,000.00 MN en VALUE F4, la eventual pérdida máxima en 1 día sería de \$ 0.16  
Metodología: Se utilizó para el cálculo del VaR el modelo Parametrico, con un horizonte temporal de 1 día, con un nivel de confianza de 95% en un periodo de 252 observaciones.

Los presentes Estados de Valuación de Cartera de Inversión, fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben