

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	5,933	13.60%
<b>CERTIFICADOS BURSATILES**</b>					
TMMCB	10	91	HR B-	4,948	11.34%
TMMCB	10-2	91	HR C	1,678	3.85%
TMMCB	10-3	91	HR C	1,820	4.17%
<b>VALORES DEL S.I.C.</b>					
C	*	1ASP	ALTB	5,688	13.04%
<b>VALORES DEL S.I.C.</b>					
FEC	N	1ASP	ALTB	3	0.01%
<b>VALORES DEL S.I.C.</b>					
AMZN	*	1ASP	ALTB	5,303	12.16%
DIS	*	1ASP	ALTB	5,468	12.54%
MGM	*	1ASP	ALTB	5,547	12.72%
NFLX	*	1ASP	ALTB	7,214	16.54%
<b>TITULOS RECIBIDOS EN REPORTE</b>					
<b>VALORES GUBERNAMENTALES</b>					
BONDES	240229	LD	AAA (mex)	19	0.04%
<b>TOTAL DE LA CARTERA</b>				<b>43,620</b>	<b>100.00%</b>

\* Límite Máximo del VaR: 5.00%.  
\* VaR Promedio en el periodo: 1.2122%.  
\* 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 \$121.22

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	169,573	37.69%
<b>MATERIALES DE CONSTRUCCION</b>					
CEMEX	CPO	1	ALTB	26,792	5.95%
<b>CERTIFICADOS BURSATILES**</b>					
CAMSSCB	13U	91	AA (mex)	287	0.06%
GICSA	16U	91	mxA	78,713	17.49%
PASACB	11	91	A+ (mex)	27,425	6.10%
TMMCB	10	91	HR B-	44,082	9.80%
TMMCB	10-2	91	HR C	14,947	3.32%
TMMCB	10-3	91	HR C	16,216	3.60%
<b>SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES</b>					
AXTEL	CPO	1	MEDB	20,390	4.53%
<b>CONTROLADORAS</b>					
ICA	*	1	NULB	22	0.00%
<b>VALORES DEL S.I.C.</b>					
C	*	1ASP	ALTB	24,549	5.46%
<b>VALORES DEL S.I.C.</b>					
AAPL	*	1ASP	ALTB	24,851	5.52%
FEC	N	1ASP	ALTB	36	0.01%
<b>TITULOS RECIBIDOS EN REPORTE</b>					
<b>VALORES GUBERNAMENTALES</b>					
BONDES	240229	LD	AAA (mex)	2,067	0.46%
<b>TOTAL DE LA CARTERA</b>				<b>449,952</b>	<b>100.00%</b>

\* Límite Máximo del VaR: 4.02%.  
\* VaR Promedio en el periodo: 0.6601%.  
\* 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 \$ 66.01

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 Inversion, 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 Inversion 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 INVERSION  
LIC. ARTURO RAFAEL OROZCO LÓPEZ

## FONDOS DE INVERSIÓN INTEGRACIÓN DE CARTERAS 23 DE ENERO DE 2020 (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>TÍTULOS PARA NEGOCIAR</b>					
<b>C.B. GUBERNAMENTAL**</b>					
PAMMSCB	14U	90	mxAA	161,901	3.38%
VRZCB	08U	90	A+ (mex)	211,412	4.42%
<b>CERTIFICADOS BURSÁTILES**</b>					
CAMSSCB	13U	91	AA (mex)	105,177	2.20%
CASCB	11U	91	BBB+ (mex)	855,727	17.89%
GHOCB	14	91	mxA-	115,167	2.41%
GICSA	16U	91	mxA	625,169	13.07%
GICSA	18U	91	HR AA-	491,723	10.28%
GICSA	19	91	mxA	402,600	8.42%
KIMBER	13	91	AAA (mex)	10,037	0.21%
LIPSBCB	14U	91	mxA+	470,125	9.83%
MAYACB	12U	91	AA (mex)	4,704	0.10%
ORBIA	12	91	mxAA	38,432	0.80%
PASACB	11	91	A+ (mex)	788,201	16.48%
TUCACCB	08	91	A1.mx	9,223	0.19%
<b>TÍTULOS RECIBIDOS EN REPORTE</b>					
<b>VALORES GUBERNAMENTALES</b>					
BONDES	240229	LD	AAA (mex)	193,899	4.05%
BPAG91	210826	IQ	AAA (mex)	300,060	6.27%
<b>TOTAL DE LA CARTERA</b>				<b>4,783,555</b>	<b>100.00%</b>

\* Límite Máximo del VaR: 1.51  
\* VaR Promedio en el periodo: 0.3038%  
\* 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 \$ 30.38  
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>TÍTULOS PARA NEGOCIAR</b>					
<b>C.B. GUBERNAMENTAL**</b>					
PAMMSCB	14U	90	mxAA	47,627	3.00%
VRZCB	08U	90	A+ (mex)	165,273	10.42%
<b>CERTIFICADOS BURSÁTILES**</b>					
CAMSCB	13U	91	AA+ (mex)	103,064	6.50%
CASCB	11U	91	BBB+ (mex)	266,037	16.78%
GICSA	18U	91	HR AA-	213,223	13.45%
GICSA	19	91	mxA	100,650	6.35%
MAYACB	12U	91	AA (mex)	205,219	12.94%
PASACB	11	91	A+ (mex)	238,438	15.04%
PROIN	10-2	91	AAA (mex)	412	0.03%
<b>TÍTULOS RECIBIDOS EN REPORTE</b>					
<b>VALORES GUBERNAMENTALES</b>					
BONDES	240229	LD	AAA (mex)	145,816	9.20%
BPAG91	210826	IQ	AAA (mex)	100,020	6.31%
<b>TOTAL DE LA CARTERA</b>				<b>1,585,778</b>	<b>100.00%</b>

\* Límite Máximo del VaR: 1.51%  
\* VaR Promedio en el periodo: 0.2847%  
\* 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 \$ 28.47

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  
23 DE ENERO DE 2020  
(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 (IDLPL)					
EMISORA	SERIE	TIPO DE VALOR	CALIF. / BURS.	VALOR RAZONABLE TOTAL	% DE PARTICIPACION
<b>TÍTULOS PARA NEGOCIAR</b>					
<b>BONOS DEL GOB. FED. COLOCADOS EN EL EXTERIOR</b>					
MEXG29	260121	D1SP	BBB	111,896	79.06%
UMS22F2	2022F	D1SP	BBB	4,244	3.00%
<b>TÍTULOS RECIBIDOS EN REPORTE</b>					
<b>VALORES GUBERNAMENTALES</b>					
BONDES	210520	LD	AAA (mex)	25,391	17.94%
<b>TOTAL DE LA CARTERA</b>				<b>141,531</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 (IDLPL)					
EMISORA	SERIE	TIPO DE VALOR	CALIF. / BURS.	VALOR RAZONABLE TOTAL	% DE PARTICIPACION
<b>TÍTULOS PARA NEGOCIAR</b>					
<b>BONOS DE PROTECCION AL AHORRO Y CONTRA LA INFLACION</b>					
BPA182	251002	IS	AAA (mex)	41,093	8.45%
<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>					
ICVCB	06U	90	mxAA	8,133	1.67%
<b>CERTIFICADOS BURSATILES**</b>					
CAMSSCB	13U	91	AA (mex)	60,128	12.37%
CASCB	11U	91	BBB+ (mex)	56,113	11.54%
GICSA	18U	91	HR AA-	61,134	12.58%
<b>UDIBONO 10</b>					
UDIBONO	281130	S	AAA (mex)	30,485	6.27%
UDIBONO	401115	S	AAA (mex)	10,834	2.23%
<b>TÍTULOS RECIBIDOS EN REPORTE</b>					
<b>VALORES GUBERNAMENTALES</b>					
BONDES	240229	LD	AAA (mex)	218,107	44.87%
<b>TOTAL DE LA CARTERA</b>				<b>486,044</b>	<b>100.00%</b>

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>TÍTULOS PARA NEGOCIAR</b>					
<b>C.B. GUBERNAMENTAL**</b>					
CHHCB	13U	90	AA+ (mex)	5,977	17.52%
<b>TÍTULOS RECIBIDOS EN REPORTE</b>					
<b>VALORES GUBERNAMENTALES</b>					
BONDES	241219	LD	AAA (mex)	28,147	82.48%
<b>TOTAL DE LA CARTERA</b>				<b>34,124</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>TÍTULOS PARA NEGOCIAR</b>					
<b>BONOS DE DESARROLLO DEL GOB. FED.</b>					
BONDES	200130	LD	AAA (mex)	30,133	2.10%
BONDES	201126	LD	AAA (mex)	29,998	2.09%
BONDES	220317	LD	AAA (mex)	29,963	2.09%
<b>BONOS DE PROTECCION AL AHORRO MENSUAL Y TASA DE REF ADIC</b>					
BPAG28	210211	IM	AAA (mex)	20,025	1.40%
BPAG28	210513	IM	AAA (mex)	69,966	4.88%
BPAG28	211111	IM	AAA (mex)	30,056	2.10%
<b>BONOS DE PROTECCION AL AHORRO TRIMESTRAL Y TASA DE REF ADIC</b>					
BPAG91	210422	IQ	AAA (mex)	27,009	1.88%
BPAG91	211223	IQ	AAA (mex)	20,106	1.40%
BPAG91	220428	IQ	AAA (mex)	30,517	2.13%
BPAG91	221229	IQ	AAA (mex)	30,073	2.10%
BPAG91	230427	IQ	AAA (mex)	40,639	2.84%
BPAG91	230831	IQ	AAA (mex)	27,219	1.90%
<b>TÍTULOS RECIBIDOS EN REPORTE</b>					
<b>VALORES GUBERNAMENTALES</b>					
BONDES	240229	LD	AAA (mex)	200,040	13.96%
BONDES	240229	LD	AAA (mex)	147,116	10.27%
BPAG91	210826	IQ	AAA (mex)	700,140	48.86%
<b>TOTAL DE LA CARTERA</b>				<b>1,433,000</b>	<b>100.00%</b>

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