

**FONDO VALUE INSTITUCIONAL, S.A. DE C.V., FONDO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA**  
**ADMINISTRADO POR VALUE OPERADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. DE C.V.**  
 Prolong. Paseo de la Reforma No. 1015 Punta Santa Fe, Torre B Piso 10 Col. Santa Fe Cuajimalpa, Deleg. Cuajimalpa de Morelos  
 Ciudad de México C. P. 05348 Tel. (55) 9177-7800

**BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017**  
 ( CIFRAS EN MILES DE PESOS, EXCEPTO PRECIO, VALOR NOMINAL Y NÚMERO DE LAS ACCIONES )

<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO Y CAPITAL</b>	
<b>DISPONIBILIDADES</b>	\$13	<b>ACREEDORES POR REPORTE</b>	\$0
<b>CUENTAS DE MARGEN</b>	\$0	<b>PRÉSTAMO DE VALORES</b>	\$0
<b>INVERSIONES EN VALORES</b>		<b>COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA</b>	
Títulos para negociar	\$1,492,693	Reportos (Saldo acreedor)	\$0
<b>DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)</b>	\$328,044	Préstamo de valores	\$0
<b>PRÉSTAMO DE VALORES</b>	\$0	Derivados	\$0
<b>DERIVADOS</b>		Otros colaterales vendidos o dados en garantía	<u>\$0</u>
Con fines de negociación	\$0	<b>DERIVADOS</b>	
Con fines de cobertura	<u>\$0</u>	Con fines de negociación	\$0
<b>AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE</b>		Con fines de cobertura	<u>\$0</u>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>		<b>AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE</b>	\$0
<b>CUENTAS POR COBRAR (NETO)</b>	\$2,307	<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>	\$0
<b>BIENES ADJUDICADOS</b>	\$0	<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	
<b>PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)</b>	\$0	Impuestos a la utilidad por pagar	\$0
<b>INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES DE</b>		Aportaciones para futuros aumentos de capital	
<b>EMPRESAS PROMOVIDAS</b>		pendientes de formalizar por su órgano de gobierno	\$0
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)</b>	\$0	Acreedores por liquidación de operaciones	\$0
<b>OTROS ACTIVOS</b>		Acreedores por cuentas de margen	\$0
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	\$116	Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	\$0
Otros activos a corto y largo plazo	<u>\$0</u> <u>\$116</u>	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>\$9,938</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>\$1,823,173</u>	<b>IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)</b>	\$0
		<b>CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	<u>\$0</u>
		<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>\$9,938</u>
		<b>CAPITAL CONTABLE</b>	
		<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>	
		Capital Social	
		Mínimo fijo	\$1,000
		Variable	<u>\$728,007</u>
		Aportaciones para futuros aumentos de capital	
		formalizadas por su órgano de gobierno	\$0
		Prima en venta de acciones	\$-955,011
		<b>CAPITAL GANADO</b>	<u>\$-226,004</u>
		Reservas de capital	\$0
		Reserva por adquisición de acciones propias	\$0
		Resultado de ejercicios anteriores	\$1,942,533
		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de	
		flujo de efectivo	\$0
		Resultado por valuación de inversiones permanentes en	
		acciones de empresas promovidas	\$0
		Resultado neto	<u>\$96,705</u>
		<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<u>\$2,039,238</u>
		<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<u>\$1,813,234</u>
			<u>\$1,823,173</u>

**CUENTAS DE ORDEN**

Activos y pasivos contingentes	0
Capital social autorizado	10,000,000
Acciones emitidas	250,000,000
Colaterales recibidos por la entidad	328,044
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	0
Otras cuentas de registro	0

"El saldo histórico del capital social al 30 de Septiembre del 2017 es de 729,007 miles de pesos"

"El presente balance general se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por el fondo, hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente balance general fue aprobado por el consejo de administración de Value Operadora de Fondos de Inversión S.A. de C.V. bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

"La sociedad valuadora o, en su caso, la sociedad operadora de este fondo de inversión determinó el precio de las acciones representativas de su capital social con base en los precios actualizados de valuación de los activos que conforman su cartera de inversión, proporcionados por el proveedor de precios que le presta sus servicios, y determinó a la fecha de este estado financiero el activo neto, fijándose el precio actualizado de valuación de las acciones, correspondientes a la clase/serie A en \$98.688585; a la clase/serie B1 en \$98.687367; a la clase/serie B2 en \$98.688585; a la clase/serie B3 en \$100.972616."

"Valor Nominal \$40.000000"

NOMBRE Y FIRMA

DIRECTOR DE LA SOCIEDAD OPERADORA  
 LIC. ARTURO RAFAEL OROZCO LÓPEZ

NOMBRE Y FIRMA

CONTRALOR NORMATIVO  
 ANTONIO MENDOZA ANDRADE

**FONDO VALUE INSTITUCIONAL, S.A. DE C.V., FONDO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA  
ADMINISTRADO POR VALUE OPERADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. DE C.V.**

Prolong. Paseo de la Reforma No. 1015  
Punta Santa Fe, Torre B Piso 10  
Col. Santa Fe Cuajimalpa, Deleg. Cuajimalpa de Morelos  
Ciudad de México C.P. 05348  
Tel. (55) 9177-7800

**ESTADO DEL RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017**

( CIFRAS EN MILES DE PESOS )

Resultado por valuación a valor razonable	\$95,226
Resultado de compraventa	\$-499
Resultado por participación en acciones de empresas promovidas (neto)	\$0
Ingresos por intereses	\$89,853
Otros ingresos de la operación	\$342
<b>TOTAL DE INGRESOS DE LA OPERACIÓN</b>	<b>\$184,921</b>
Servicios administrativos y de distribución pagados a la sociedad operadora	\$1,228
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades	\$69,539
Gastos por intereses	\$0
Otros egresos de la operación	\$0
Gastos de administración	\$17,449
<b>TOTAL DE EGRESOS DE LA OPERACIÓN</b>	<b>\$88,216</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>\$96,705</b>
Impuestos a la utilidad causados	\$0
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	\$0
<b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	<b>\$96,705</b>
Operaciones discontinuadas	\$0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>\$96,705</b>

"El presente estado de resultados se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por el fondo durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de resultados fue aprobado por el consejo de administración de Value Operadora de Fondos de Inversión S.A. de C.V. bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

NOMBRE Y FIRMA

DIRECTOR DE LA SOCIEDAD OPERADORA  
LIC. ARTURO BAFAÉL OROZCO LÓPEZ

NOMBRE Y FIRMA

CONTRALOR NORMATIVO  
ANTONIO MENDOZA ANDRADE

ESTADO DE VALUACIÓN DE LA CARTERA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017  
 ( CIFRAS EN MILES DE PESOS, COSTOS Y PRECIOS UNITARIOS EN PESOS Y CENTAVOS, CANTIDADES DE TÍTULOS EN UNIDADES )

Emisora	Serie	Tipo de Valor	Tasa al Valor	Calificación o Bursatilidad	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer
<b>TÍTULOS PARA NEGOCIAR</b>												
<b>Inversión en títulos de deuda</b>												
<b>Papel privado</b>												
AMCCB	13U	90	4.070000	AA- (mex)	256,999	256,999	5,043,846	695.006409	178,616	909,827,896	233,825	11,032
ICVCB	06U	90	3.100500	mxAA	163,232	163,232	7,251,794	558.402922	91,149	567,430,164	92,623	6,695
MICHB	07U	90	5.750000	mxA+	756,190	756,190	8,941,497	427.856821	323,541	452,160,593	341,919	7,242
OAXCB	07U	90	6.050000	mxAA	286,991	286,991	7,131,334	433.231207	124,333	449,564,100	129,021	7,181
VERCB	12	90	10.331000	A+ (mex)	750,000	750,000	18,648,700	79,814,062	59,881	82,381,187	61,763	3,621
VRZCB	06U	90	7.050000	A- (mex)	119,325	119,325	13,800,985	418.647775	49,955	442,421,136	52,792	6,877
CASCB	11U	91	3.040000	A (mex)	378,730	378,730	7,620,600	588.910911	223,038	597,148,003	226,158	7,288
IJETCB	12	91	8.532858	HR AA-	42,989	42,989	10,000,000	5.169942	222	5,027,085	216	1,159
PASACB	11	91	9.380018	A+ (mex)	1,833	1,833	53,230,043	116.842788	214	118,410,925	217	5,324
PROIN	10-2	91	8.230000	AAA (mex)	4,822	4,822	13,000,000	90.083302	434	92,827,296	448	4,713
TMMCB	10	91	8.544601	HR A	1,211,000	1,211,000	105,000,000	115.484862	139,852	114,117,095	138,196	4,700
PEMEX	15U	95	5.340000	Aa3,mx	123,664	123,664	11,380,564	511.186288	63,215	575,141,949	71,124	6,547
<b>Títulos Bancarios</b>												
BBJIO	07	J	7.644592	AA- (mex)	651,161	651,161	6,000,000	219.662511	143,036	221.697657	144,361	3
<b>81.98% Total de Inversión en títulos de deuda</b>												
<b>REPORTOS</b>												
<b>Deudores por Reporto</b>												
BONDES	190627	LD	7.154123	AAA (mex)	3,290,124	3,290,124	356,098,565	99.647256	327,852	99,705,550	328,044	0
<b>18.02% Total de REPORTOS</b>												
<b>100% Cartera total</b>												
											<b>\$1,820,737</b>	

"El presente estado de valuación de cartera de inversión, se formuló 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 el fondo durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de valuación de cartera de inversión fue aprobado por el consejo de administración de Value Operadora de Fondos de Inversión S.A. de C.V. bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

NOMBRE Y FIRMA

NOMBRE Y FIRMA

DIRECTOR DE LA SOCIEDAD OPERADORA  
 LIC. ARTURO RAFAEL DROZCO LÓPEZ

CONTRALOR NORMATIVO  
 ANTONIO MENDOZA ANDRADE