

FONDO VALUE GUBERNAMENTAL, S.A. DE C.V., SOCIEDAD DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA.

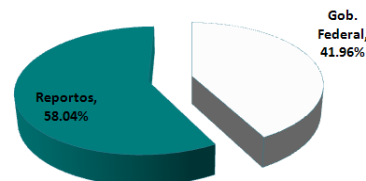
Informe Trimestral (1er. Trim. 13)

INFORMACION GENERAL

Value F4 es un fondo multi-serie de instrumentos de deuda en el cual brinda rendimientos atractivos invirtiendo principalmente en instrumentos gubernamentales.

- Clasificación: Corto Plazo, Especializada en valores gubernamentales
- Clave de Pizarra: VALUE F4
- Operadora: VALUE, Operadora de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V
- Distribuidora: VALUE, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, VALUE Grupo Financiero.
- Objetivo de Inversión: Facilitar la participación del pequeño y mediano inversionista en el Mercado de Valores de Deuda, mediante la inversión en activos objeto de inversión cuya naturaleza corresponda a valores, títulos o documentos representativos de una deuda a cargo de un tercero (en adelante activos objeto de inversión o valores), principalmente emitidos por el gobierno federal.
- Horizonte de la Sociedad: Mediano plazo (siendo este entre 90 y 180 días).
- Monto Mínimo de Inversión: \$25,000.00 M.N.

COMPOSICION DE LA CARTERA



RENDIMIENTOS SERIE B1

- Último Mes: 2.55%
- Último Trimestre: 2.82%

Para mayor información sobre rendimientos consultar la siguiente dirección electrónica:
<http://200.13.116.88/sociedades/Consultas/FormatoRendimientos/VALUEF4.pdf>

CALIFICACION

AAA/2 (Fitch Ratings México); Las dos primeras literales se refiere a la calidad de sus activos; es decir que tanto como la administración y la calidad de los activos reflejan un nivel "**sobresaliente**" respecto a la tenencia de valores que maneja el fondo y el número indica que tiene una "**sensibilidad baja a las condiciones cambiantes del mercado**", es decir que las fluctuaciones que pudieran existir en el mercado no le afectan tanto o le afectan de manera leve.

RIESGOS

- El principal Riesgo que puede tener las Sociedades de Inversión es el Riesgo de Mercado que es cuando una emisora baja su valor por las condiciones del mercado, ajustando su tasa de interés a la alza (volatilidad) repercutiendo en una minusvalía el rendimiento de los activos de la Sociedad de Inversión a lo que llamaremos Riesgo de Tasa de Interés.
- El Riesgo de Liquidez se da cuando la Sociedad de Inversión vende a un precio menor de lo que se encuentra en el mercado parte de sus activos anticipadamente (no planeado).
- El Riesgo de Crédito se da cuando una emisora de las que pertenecen al portafolio de la Sociedad de Inversión incumple en el pago de intereses o de capital.
- Valor en Riesgo (VaR): es la pérdida máxima que se puede tener en un periodo determinado con un nivel de confianza determinado. Para el cálculo del VaR se utiliza la metodología Paramétrico, con 252 observaciones, un horizonte temporal de 1 día y un nivel de confianza del 95%.
- Límite Máximo del VaR: 0.022 VaR Promedio: 0.0023%
- 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 \$ 0.23

COMISIONES Y REMUNERACIONES

Serie	A		B1		B2		B3	
	Últimos 12 meses %	Último Trimestre %	Últimos 12 meses %	Último Trimestre %	Últimos 12 meses %	Último Trimestre %	Últimos 12 meses %	Último Trimestre %
Estructura de Comisiones y Remuneraciones								
Cuota de Administración	0.091	0.091	0.091	0.091	0.091	0.091	0.091	0.091
Cuota de Distribución	0.963	0.965	0.963	0.965	0.963	0.965	0.963	0.965
Otros	0.093	0.101	0.093	0.101	0.093	0.101	0.093	0.101
Total	1.147	1.157	1.147	1.157	1.147	1.157	1.147	1.157

COMENTARIOS DE LA SOCIEDAD

El trimestre estuvo caracterizado por mayor incertidumbre externa destacando el temor a recortes presupuestales en Estados Unidos, crisis política en Italia, crisis financiera en Chipre y recortes en calificaciones a Gran Bretaña e Italia. Esta serie de eventos limitó el alza de las tasas de interés que apuntaban a una muy gradual recuperación económica y mantuvo la expectativa sobre cambios marginales en los tipos de interés en el corto plazo. Por su parte, BANXICO recortó la tasa de referencia a un día en 50 puntos base ubicándola en 4.0% ante un comportamiento de la inflación mejor a lo esperado y la necesidad de frenar el elevado flujo de capitales del exterior por motivos de inversión de corto plazo, situación que no se descarta vuelva a presentarse en los próximos meses.

GRÁFICA DE VALUE F4 SERIE B1

