


FONDO VALUE PATRIMONIAL, S.A. DE C.V.
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda
CLAVE DE PIZARRA: VALUE F2
FOLLETO SIMPLIFICADO del
PROSPECTO DE INFORMACIÓN AL PÚBLICO INVERSIONISTA

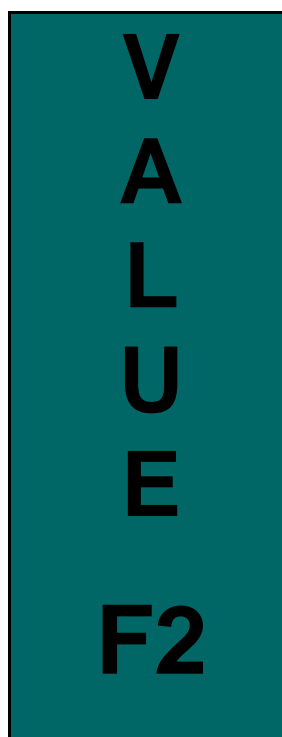
| | |
|---|--|
| OPERADA por: | VALUE OPERADORA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN, S.A. DE C.V. (Consultas en: www.value.com.mx) |
|  | |

| | | |
|------------------------------------|--|------------------------------------|
| Clasificación | LARGO PLAZO (Mayor a tres años) | |
| OPERACIONES DE COMPRAVENTA: | COMPRA | VENTA |
| Solicitud | Todos los días hábiles | Consultar apartado correspondiente |
| Ejecución | Mismo día de solicitud | 4° jueves de cada mes |
| Liquidación | Mismo día de ejecución | Mismo día de ejecución |

| |
|---|
| Horario de recepción de solicitudes, ejecuciones y liquidaciones de compra/venta de acciones |
| 8:00 a 13:00 horas (Hora del centro de México) |

| | |
|------------------------------------|---------|
| Plazo mínimo de permanencia | 28 días |
|------------------------------------|---------|

| | | |
|--|---|-------------------------------------|
| Series y Clases de Acciones | | |
| Serie A (Capital Fijo) | Serie B (Capital Variable) | |
| Sin división de clases (Su transmisión se permite sólo con autorización de la CNBV) | Clase B1 Personas Físicas | Clase B2 Personas Morales |
| | Clase B3 Personas Morales Exentas o no sujetas a retención de ISR | |



| | |
|---|--|
| ATENCIÓN AL PÚBLICO EN: | |
| México, D.F. (domicilio social) Tel. +52 (55) 91 77 78 00 | Prolongación Paseo de la Reforma 1015, Torre B, piso 10, Santa Fe, c.p. 01376, Del. Álvaro Obregón, México, D.F. |
| Monterrey Tel. +52 (81) 83 99 22 22 | Av. Bosques del Valle 106 Poniente, Col. Bosques del Valle c.p. 66250, Garza García, N.L. |
| Guadalajara Tel. +52 (33) 36 48 68 00 | José María Vigil 2735 (entre Ostia y Sicilia), Col. Providencia c.p. 44620, Guadalajara, Jal. |
| Chihuahua Tel. +52 (614) 439 94 00 | Av. Cuauhtémoc 2212, Col. Cuauhtémoc, c.p. 31020, Chihuahua, Chih. |
| Morelia Tel. +52 (443) 340 06 10 | Av. Camelinas 3435, Zona Financiera, Fraccionamiento Las Américas, c.p. 58270, Morelia, Mich. |

La versión completa del Prospecto de información al Público Inversionista, donde puede consultarse la información a detalle se encuentra a su disposición en www.VALUE.com.mx, o en las oficinas de la Operadora y de la(s) Distribuidora(s).

Tabla de contenido

| | | |
|------|--|----|
| I. | OBJETIVOS Y HORIZONTE DE INVERSIÓN..... | 3 |
| II. | RÉGIMEN DE INVERSIÓN. | 3 |
| | <input type="checkbox"/> Participación en Instrumentos Financieros Derivados | 5 |
| III. | CLASES Y SERIES ACCIONARIAS | 6 |
| IV. | POLÍTICAS PARA LA COMPRAVENTA DE ACCIONES | 6 |
| | 4.1. Día y Hora para la Recepción, Ejecución y Liquidación de Órdenes..... | 6 |
| | 4.2. Recepción de Órdenes..... | 6 |
| | 4.3. Ejecución de las Operaciones..... | 7 |
| | 4.4. Liquidación de las Operaciones | 7 |
| | 4.5. Plazo Mínimo de Permanencia | 7 |
| | 4.6. Límites y Políticas de Tenencia por Inversionista | 7 |
| V. | RENDIMIENTOS DE LA SOCIEDAD | 8 |
| | 5.1 Gráfica de rendimientos de Value F2 serie B1: | 8 |
| | 5.2 Gráfica de rendimientos de Value F2 serie B2: | 9 |
| | 5.3 Gráfica de rendimientos de Value F2 serie B3: | 9 |
| | 5.4 Tabla de rendimientos reales y nominales | 10 |
| VI. | RIESGOS DE LA INVERSIÓN..... | 11 |
| | 6.1. Riesgos de mercado..... | 11 |
| | 6.2. Valor en Riesgo (VaR) | 11 |
| | 6.3. Riesgo de crédito..... | 11 |
| | 6.4. Riesgo de liquidez | 12 |
| | 6.5. Riesgo operativo..... | 12 |
| | 6.6. Riesgo de contraparte..... | 12 |
| | 6.7. Pérdida en condiciones desordenadas de mercado | 12 |
| | 6.8. Riesgo legal..... | 12 |
| VII. | COSTOS, COMISIONES Y REMUNERACIONES | 13 |

I. OBJETIVOS Y HORIZONTE DE INVERSIÓN.

Facilitar la participación del pequeño y mediano inversionista en el Mercado de Valores de Deuda buscando capitalizar movimientos de mercado para obtener rendimientos competitivos, cuya estrategia consista en invertir en valores de deuda gubernamentales, estatales, municipales, bancarios y privados principalmente denominados en moneda nacional.

El Fondo invertirá en instrumentos financieros derivados.

El Fondo utilizará como referencia para determinar el rendimiento esperado, la tasa del CETE a un plazo de 28 días en subasta primaria de valores gubernamentales publicadas por Banco de México, deduciendo el factor correspondiente a impuestos Federales aplicables. Dicha tasa aparece publicada bajo la leyenda de "Tasas promedio expresadas en por ciento anual" a través de la página de internet www.banxico.org.mx El rendimiento de la sociedad puede alejarse de manera considerable de su base de referencia.

Cabe mencionar que **VALUE F2** contrae mayor riesgo que una inversión tradicional en CETES toda vez que las inversiones en los activos objetos de inversión que integran la cartera pueden llevar menores calificaciones, indicativas de la calidad del activo, otorgadas por agencias calificadoras que miden la situación financiera, la capacidad de pago del emisor y la característica de la emisión; puede implicar mayor riesgo por los plazos de las emisiones ya que generalmente son mayores al plazo de CETES.

Tomando en cuenta los montos mínimos de inversión requeridos y el nivel de complejidad de las inversiones, **VALUE F2** está dirigido a pequeños, medianos y grandes inversionistas que buscan mantener su patrimonio con un riesgo moderado a alto.

II. RÉGIMEN DE INVERSIÓN.

Los porcentajes de inversión adelante señalados se computarán diariamente con relación al activo total de la sociedad correspondiente al mismo día (la base de cálculo de parámetros es determinado conforme a las Disposiciones de Carácter General Aplicables las Sociedades de Inversión y Personas que les Prestan Servicios vigentes):

| | Mínimo | Máximo |
|-----------|------------|-------------|
| A | 80% | |
| A1 | | 100% |
| A2 | | 100% |
| A3 | | 100% |
| A4 | | 20% |
| B | | 20% |
| C | | 20% |

| | | |
|-----------|--|------------|
| C1 | Notas estructuradas | 20% |
| D. | Valores de fácil realización y/o valores con vencimiento menor a tres meses: | 10% |
| E. | Inversión en instrumentos de deuda a cargo de los Estados Unidos Mexicanos cotizados en mercados internacionales e inscritos en la sección de valores del RNV: | 10% |
| F. | Préstamo de Valores con plazo de hasta 15 días: | 15% |
| G. | Valor en Riesgo (VaR) por Simulación Paramétrica del 95% y un horizonte temporal de 28 días: | 8% |

CARTERA

*Para consultar cartera actualizada ver **Anexo** de Value F2 en la página:
<http://www.value.com.mx/?s=sociedades/Inversion&op=prospectos>

| EMISORA | SERIE | TIPO DE VALOR | CALIF. / BURS. | VALOR RAZONABLE TOTAL | % DE PARTICIPACION |
|-------------------------------------|--------|---------------|----------------|-----------------------|--------------------|
| TITULOS PARA NEGOCIAR | | | | | |
| C.B. GUBERNAMENTAL | | | | | |
| CHIACB | 07U | 90 | AAA(mex) | 396 | 0.01% |
| CHIHCB | 09 | 90 | AA+(mex) | 806,425 | 14.17% |
| CHIHCB | 09-2 | 90 | AA+(mex) | 281,812 | 4.95% |
| ICVCB | 06U | 90 | AA+(mex) | 3,759 | 0.07% |
| MICHCB | 07U | 90 | AA(mex) | 2,770 | 0.05% |
| VRZCB | 06U | 90 | A+(mex) | 2,019 | 0.04% |
| CERTIFICADOS BURSATILES | | | | | |
| CASCB | 11U | 91 | AA(mex) | 729,610 | 12.82% |
| CPACCB | 04 | 91 | AA(mex)PN | 3,375 | 0.06% |
| INTRACB | 04 | 91 | AA+(mex) | 35,584 | 0.63% |
| INTRACB | 06 | 91 | AA-(mex) | 84,954 | 1.49% |
| PASACB | 11 | 91 | AAA(mex) | 1,013,328 | 17.80% |
| PROIN | 10-2 | 91 | AA(mex) | 278,160 | 4.89% |
| TMMCB | 10 | 91 | HR AA | 1,015,562 | 17.84% |
| TUCACCB | 08 | 91 | HR AA- | 287,000 | 5.04% |
| TVAZTCB | 06 | 91 | AA(mex) | 284,391 | 5.00% |
| TVAZTCB | 06-2 | 91 | AA(mex) | 199,445 | 3.50% |
| XIGNUX | 07 | 91 | AA(mex) | 33,995 | 0.60% |
| TITULOS RECIBIDOS EN REPORTO | | | | | |
| VALORES GUBERNAMENTALES | | | | | |
| BONDESD | 130131 | LD | N/A | 253,583 | 4.45% |
| BONDESD | 180628 | LD | N/A | 146,503 | 2.57% |
| BONOS | 121220 | M0 | N/A | 230,086 | 4.04% |
| TOTAL DE LA CARTERA | | | | 5,692,756 | 100.00% |

- Información actualizada al 31 de diciembre de 2011.

- **Participación en Instrumentos Financieros Derivados**

La Sociedad se ajustará a las disposiciones de carácter general expedidas por la CNBV y el Banco de México para las operaciones en este tipo de instrumentos.

La inversión en instrumentos financieros derivados estará sujeta a que la Operadora cumpla con los requisitos del Título Séptimo “De la Administración Integral de Riesgos” de la Circular Única de Sociedades de Inversión y cuente con el visto bueno de la CNBV.

La Sociedad tendrá participación en instrumentos derivados con fines de cobertura y toma de riesgos especulativos.

Al realizar operaciones con derivados implica un riesgo mayor que al realizar operaciones en directo.

Los Riesgos a los que está expuesta la Sociedad al invertir en instrumentos derivados en mercados organizados estarán en función del riesgo de mercado por volatilidad en los factores de riesgos como tipo de cambio, tasa de interés o índices, dependiendo del subyacente que sea adquirido. Asimismo, el riesgo de liquidez y crédito para éste tipo de instrumento financiero derivado en mercados organizados se considera nulo, ya que la liquidez en éste tipo de instrumentos es muy amplia y el de crédito no existe por haber cámara de compensación.

Otro tipo de riesgo es el riesgo por apalancamiento, el cual se deriva de la posibilidad de poner en riesgo un monto superior al volumen de los recursos aplicados. El riesgo máximo de una cartera apalancada no es cuantificable y puede ser un múltiplo de su patrimonio.

En mercados OTC (*over the counter*) existe el riesgo de crédito que es asumido por las contrapartes y el riesgo de liquidez será mayor ya que ésta es escasa.

La Sociedad podrá invertir en subyacentes acorde a su régimen de inversión, ligados a tasa de interés, tipo de cambio e índices y estarán limitadas a través del límite de Valor en Riesgo (VAR).

Los derivados son negociados en mercados reconocidos por las autoridades o en mercados extrabursátiles.

Las operaciones con instrumentos derivados que lleva a cabo el fondo son: futuros, forward, swaps sobre los subyacentes permitidos en su régimen de inversión.

NOTA: Se adjunta la Cartera de Inversión de la sociedad. En todo caso, la misma puede ser consultada en: www.value.com.mx.

III. CLASES Y SERIES ACCIONARIAS

Las acciones representativas del Capital Variable de **VALUE F2**, en su respectiva serie o clase, podrán ser adquiridas por los siguientes (sujetándose en todo momento a las disposiciones legales que les sean aplicables):

(i) **Clase B1.-** Personas físicas mexicanas o extranjeras; instituciones autorizadas para actuar en carácter de fiduciarias que actúen por cuenta de fideicomisos de inversión cuyos fideicomisarios sean personas físicas; fondos de ahorro (en adelante, Personas Físicas);

(ii) **Clase B2.-** Personas morales mexicanas o extranjeras; instituciones que actúen por cuenta propia y de fideicomisos de inversión cuyos fideicomisarios sean personas morales; entidades financieras del exterior; agrupaciones de personas morales extranjeras, dependencias y entidades de la Administración Pública Federal y de los Estados así como Municipios; cajas y fondos de ahorro constituidos formalmente, fondos de pensiones, Sociedades de Inversión, Instituciones de Seguros y de Fianzas; Uniones de Crédito, Arrendadoras Financieras, empresas de Factoraje Financiero (en lo sucesivo, Personas Morales).

(iii) **Clase B3.-** Personas morales no sujetas a retención, según se definen en la Ley del Impuesto sobre la Renta (en lo sucesivo, Personas Exentas), tales como:

(a) La Federación, los Estados, el Distrito Federal o los Municipios; los organismos descentralizados cuyas actividades no sean preponderantemente empresariales, así como a aquellos sujetos a control presupuestario en los términos de la Ley de Presupuesto, Contabilidad y Gasto Público, que determine el Servicio de Administración Tributaria; los partidos o asociaciones políticas, legalmente reconocidos; las personas morales autorizadas para recibir donativos deducibles en los términos de la Ley del Impuesto sobre la Renta; las sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro, los fondos de pensiones o jubilaciones de personal complementarios a los que establece la Ley del Seguro Social y las empresas de seguros de pensiones autorizadas exclusivamente para operar seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social en la forma de rentas vitalicias o seguros de sobrevivencia conforme a dichas leyes; los fondos o fideicomisos de fomento económico del Gobierno Federal, así como las sociedades de inversión.

(b) Los fondos de ahorro y cajas de ahorro de trabajadores, que cumplan con los requisitos de deducibilidad establecidos en la Ley del Impuesto sobre la Renta y su Reglamento; así como a las cuentas o canales de inversión que se implementen con motivo de los planes personales para el retiro, a que se refiere la Ley mencionada.

Los posibles adquirentes Personas Exentas se modificarán a fin de ajustarse en todo momento a los supuestos normativos contenidos en la Ley del Impuesto Sobre la Renta o la Resolución Miscelánea Fiscal vigente, que exime de la retención del impuesto sobre la renta a personas precisadas por la misma, en cuyo caso, podrán incorporarse nuevos o excluirse aquellos que en lo sucesivo sean relacionados por la ley; en cuyo caso se modificará el presente prospecto.

IV. POLÍTICAS PARA LA COMPRAVENTA DE ACCIONES

4.1. Día y Hora para la Recepción, Ejecución y Liquidación de Órdenes

El horario para recibir, ejecutar y liquidar la compraventa de acciones de **VALUE F2** será de las 8:00 a las 13:00 horas, hora del centro de México.

El horario antes mencionado es el horario del Fondo, al cual deberá(n) apegarse la(s) Distribuidora(s), excepto en los días inhábiles o de cierre previo que indiquen la CNBV o el Banco de México o la Bolsa Mexicana de Valores o el S.D. INDEVAL.

En caso de que el día de la ejecución y/o liquidación resultare ser un día inhábil, la operación correspondiente será realizada el día hábil siguiente.

4.2. Recepción de Órdenes

La recepción de órdenes de compra de acciones de **VALUE F2** podrá hacerse todos los días hábiles.

La recepción de órdenes de venta de acciones de **VALUE F2** iniciará el día hábil siguiente a la ejecución de la orden de venta previa y terminará siete días naturales antes a la próxima fecha de ejecución.

4.3. Ejecución de las Operaciones

La ejecución de órdenes de COMPRA de acciones serán realizadas el mismo día de solicitud.

La ejecución de órdenes de VENTA de acciones serán realizadas el cuarto jueves de cada mes, debiendo respetarse siempre el Plazo Mínimo de Permanencia señalado en el presente prospecto.

El precio de liquidación de las operaciones tanto de compra como de venta será el que se determina el día hábil previo al de la operación y cuyo registro aparecerá en la bolsa de valores el día hábil siguiente.

En condiciones desordenadas de mercado se podrá aplicar a las operaciones de compraventa, lo dispuesto dentro del numeral 6.7 del punto VI (*Pérdida en condiciones desordenadas de mercado*).

4.4. Liquidación de las Operaciones

La liquidación de operaciones de compraventa de acciones de **VALUE F2** se realizará el mismo día de su ejecución.

El precio de valuación de las acciones de la Sociedad resultará de dividir la cantidad que se obtenga de sumar el importe de los activos de que sea propietaria, restando sus pasivos, entre la cantidad de acciones en circulación representativas del capital social pagado del Fondo. El rendimiento para los accionistas estará determinado por el diferencial existente entre el precio de venta y el precio de compra de las acciones, considerando el tiempo de tenencia de éstas.

El importe de la venta estará a su disposición en cheque en las oficinas de la distribuidora integral de acciones de la Sociedad con quien el inversionista tenga contrato celebrado o de acuerdo a sus instrucciones, de abono vía Institución de Crédito.

El importe correspondiente a la compra de las acciones que se hayan solicitado a su promotor, deberá de estar acreditado en su contrato individual en el momento de solicitar la operación.

4.5. Plazo Mínimo de Permanencia

VALUE F2 ofrece liquidez cada cuarto jueves de cada mes. El plazo mínimo forzoso de permanencia de los accionistas es de 28 (veintiocho) días, respetando en todo momento los horarios y días de recepción, ejecución y liquidación de venta establecidos en el presente punto IV (*Políticas para la compraventa de acciones*).

No serán permitidas las ventas anticipadas, por lo que deberá respetarse el plazo mínimo de permanencia en todo momento.

4.6. Límites y Políticas de Tenencia por Inversionista

Ningún accionista podrá ser propietario directa o indirectamente del 49% o más del capital pagado de la sociedad de inversión, excepto en los siguientes casos:

- a. Los accionistas propietarios del capital fijo de la sociedad;
- b. VALUE Operadora de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión quien opera los activos de la Sociedad;
- c. VALUE, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, VALUE Grupo Financiero;
- d. Fideicomisos y Fondos de Ahorro para Personas Físicas por tiempo indefinido;
- e. Cuando se realicen modificaciones al Prospecto de Información al Público, en los casos de cambio de Régimen de Inversión o Régimen de Recompra de acciones, cualquier inversionista podrá exceder el porcentaje mencionado en el primer párrafo de este numeral y contará con un plazo de dos años, a partir de la fecha de entrada en vigor de las citadas modificaciones, para disminuir dicho porcentaje de inversión y ajustarse al porcentaje antes mencionado.

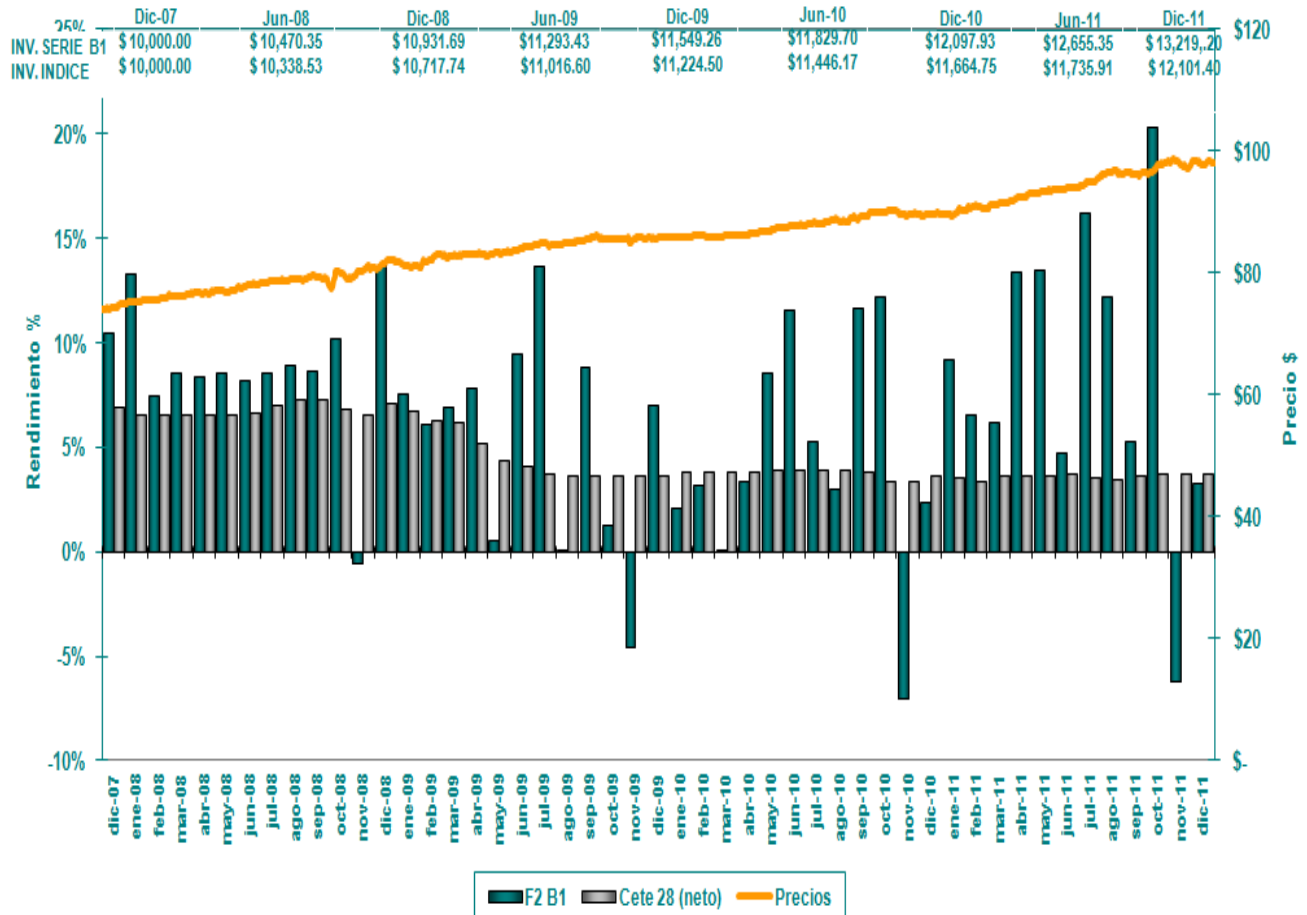
Una vez transcurridos los plazos para ajustarse a los porcentajes de tenencia por inversionista y no habiéndose apegado a los mismos, la CNBV ordenará la disminución del capital pagado necesario para amortizar dichas acciones al precio de valuación vigente en la fecha de pago y el procedimiento para efectuar este último, de acuerdo al artículo 86, fracción III de la Ley de Sociedades de Inversión, para cumplir con los límites de tenencia por accionista.

V. RENDIMIENTOS DE LA SOCIEDAD

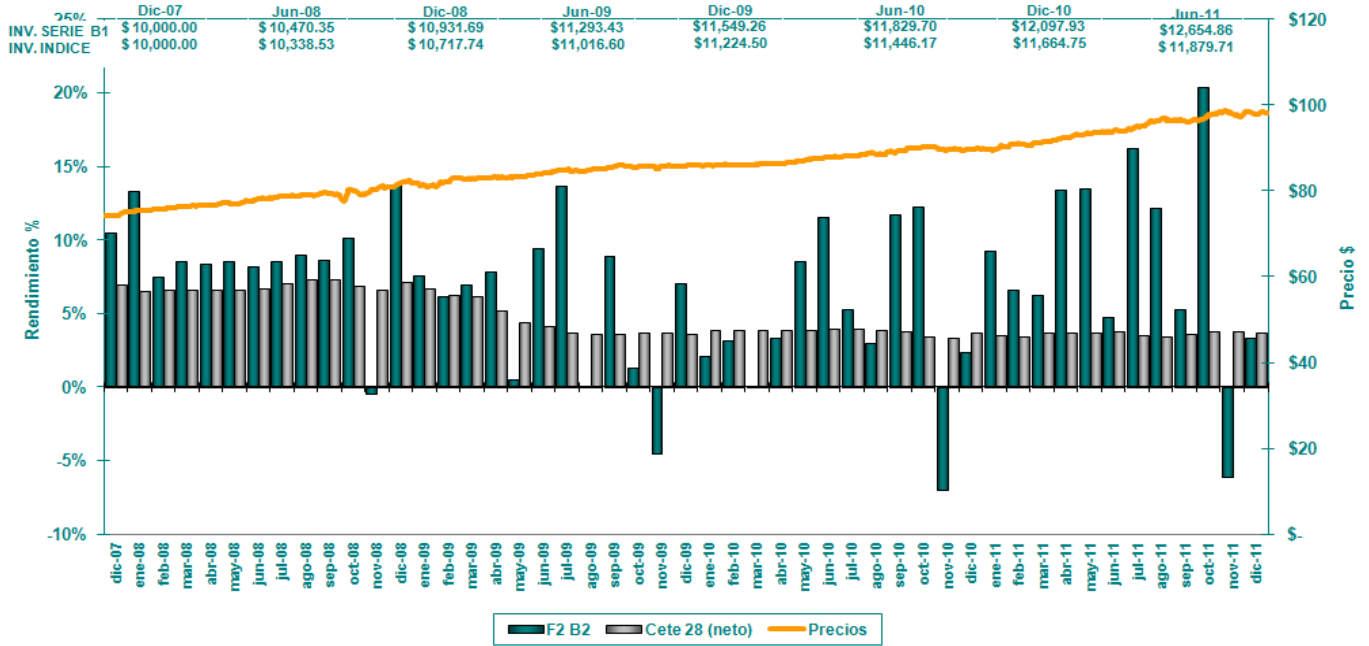
El desempeño en el pasado puede no ser indicativo del desempeño que se tendrá en el futuro.

5.1 Gráfica de rendimientos de Value F2 serie B1:

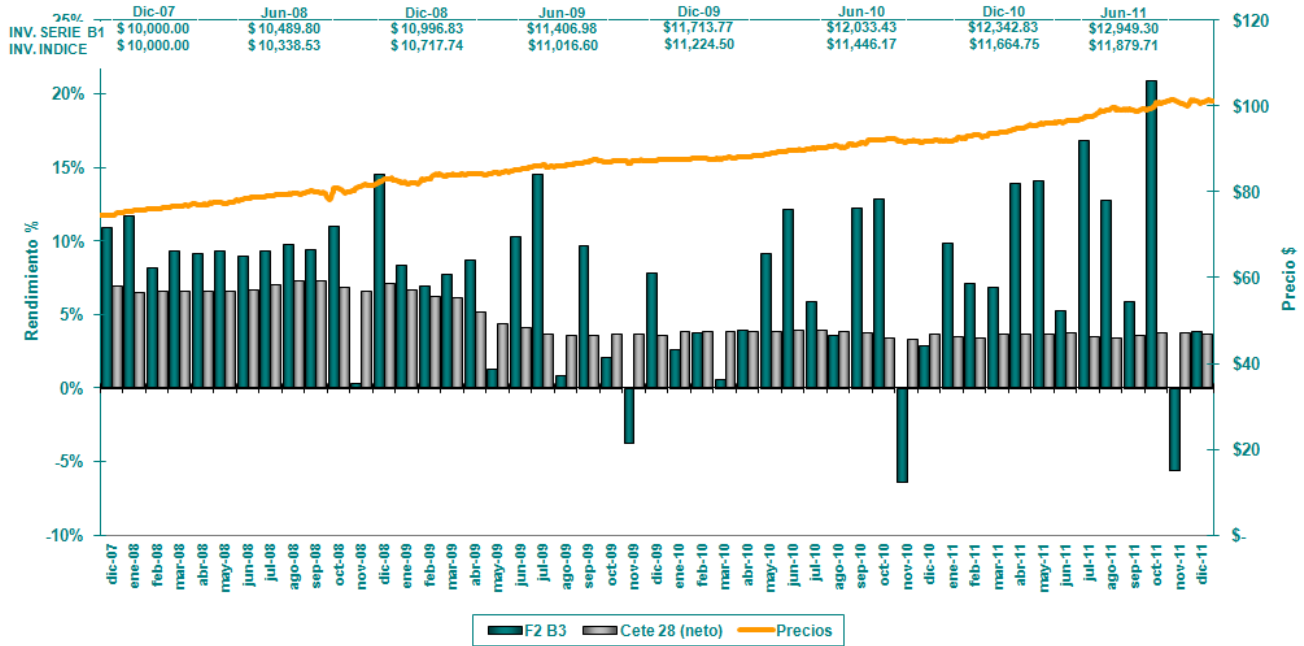
*Para consultar Gráfica actualizada ver **Anexo** de Value F2 en la página <http://www.value.com.mx/?s=sociedadesInversion&op=prospectos>



5.1 Gráfica de rendimientos de Value F2 serie B2:



5.2 Gráfica de rendimientos de Value F2 serie B3:



- Gráficas actualizadas al 31 de diciembre de 2011.

5.3 Tabla de rendimientos reales y nominales

*Para consultar tabla de rendimiento reales y nominales actualizada ver Anexo de Value F2 en la página:
<http://www.value.com.mx/?s=sociedadesInversion&op=prospectos>

| TABLA DE RENDIMIENTOS | | | | | | | | | | | | |
|-------------------------------|------------|--------|-----------------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|
| Rendimientos Netos Anuales | Ultimo Mes | | Ultimos 3 Meses | | Ultimos 12 Meses | | 2011 | | 2010 | | 2009 | |
| | Nominal | Real | Nominal | Real | Nominal | Real | Nominal | Real | Nominal | Real | Nominal | Real |
| Serie B1 | 3.34% | -6.44% | 5.99% | -4.15% | 9.27% | 4.54% | 9.27% | 4.54% | 4.75% | 0.33% | 5.65% | 2.00% |
| Serie B2 | 3.34% | -6.44% | 5.99% | -4.15% | 9.27% | 4.54% | 9.27% | 4.54% | 4.75% | 0.33% | 5.65% | 2.00% |
| Serie B3 | 3.90% | -5.89% | 6.57% | -3.59% | 9.90% | 5.15% | 9.90% | 5.15% | 5.37% | 0.93% | 6.52% | 2.84% |
| Cete 28 | 3.74% | -6.05% | 3.76% | -6.33% | 3.74% | 0.74% | 3.74% | 0.74% | 3.13% | 1.22% | 3.77% | 0.19% |

- Cifras al 31 de diciembre de 2011.

Los rendimientos pueden ser menores a los mostrados debido a que existen comisiones y/o costos no reflejados.

Índice de Referencia: la tasa del CETE a un plazo de 28 días en subasta primaria de valores gubernamentales publicadas por Banco de México. Dicha tasa aparece publicada bajo la leyenda de "Tasas promedio expresadas en por ciento anual" a través de la página de internet <http://www.banxico.com.mx/sistema financiero/estadisticas/MercadoDineroValores/tasasInteres.html>.

Una vez ingresado a la liga del párrafo anterior en el apartado "Estructura de Información"/Información Mensual" seleccionar el sub rubro "Valores Públicos (Gobierno Federal e IPAB – Tasa Promedio y ponderada)"; después se abre otra venta y en e apartado "Valores Públicos"/ "Tasa promedio expresado en por ciento anual" escoger la opción de "Certificados de Tesorería de la Federación (Cetes)1_/", pero seleccionando con anterioridad la periodo que se desea consultar y el tipo de formato en el cual se desea visualizar (HTML, EXCEL, PDF, etc..).

Para determinar el Índice de Referencia una vez obtenido la base de datos anterior, a la Tasa promedio expresado en por ciento anual de Cete 28 se le quita el impuesto federal correspondiente (esto es 0.50% para cete 28 de 2003 al 2007, 0.85% del 2008 al 2009 y 0.60% para el 2010 en adelante) y se obtiene el Cete 28 neto. Se aplica a continuación la tasa del Cete 28 neto al monto de la inversión durante el periodo que se desea conocer.

Por último se saca el rendimiento de un mes con otro de forma anualizada, esto es:

1. $(\text{Inversión reciente} / \text{Inversión anterior}) - 1 = \text{rendimiento directo}$
2. Se anualiza el rendimiento, esto es: $\text{rendimiento directo} \times (360/\text{número de días del periodo})$

De ésta manera se obtiene el índice de referencia.

VI. RIESGOS DE LA INVERSIÓN

VALUE F2, en los términos relativos a las inversiones que lleve a cabo conforme al presente Prospecto, está expuesta a ciertos riesgos que podrían afectar su rendimiento. Entre dichos riesgos, el principal es el riesgo de mercado de tasa de interés. En virtud de que **VALUE F2** mantendrá inversiones en valores de instrumentos de deuda, las fluctuaciones de tasa de interés pueden provocar una plusvalía en su valuación cuando la tasa de interés disminuya y podrá tener una minusvalía cuando la tasa de interés se incremente.

Independientemente de que se trate de una sociedad de inversión de deuda, de su objetivo, clasificación, o calificación, siempre existe la posibilidad de perder los recursos invertidos en la Sociedad. Sin embargo los riesgos a los que está expuesto el fondo son medidos y controlados de forma diaria.

Los riesgos financieros a los que se encuentra expuesta la Sociedad se mencionan a continuación. Sin perjuicio de estos, la Sociedad ofrece a sus accionistas una reducción del riesgo basada en la diversificación y calidad de los valores que integran su cartera, mismos que son determinados por el consejo de administración de la Sociedad.

6.1. Riesgos de mercado

Se define como la pérdida potencial ante cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados de sus operaciones.

Cuando el entorno económico es afectado por agentes externos, y a veces impredecibles, el mercado de valores de deuda puede presentar fluctuaciones bruscas en las tasas de interés y tipo de cambio.

Riesgo de Tasa de Interés: se da cuando las fluctuaciones de las tasas de interés de los instrumentos que formen parte del fondo disminuyen, pudiendo generar una plusvalía, en caso contrario se podrá generar una minusvalía.

Riesgo de Tipo de Cambio: cuando se tenga en la cartera del fondo valores cotizados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica u otra moneda extranjera, las fluctuaciones del tipo de cambio pueden provocar una plusvalía en su valuación cuando el tipo de cambio se aprecie y podrá tener una minusvalía cuando el tipo de cambio se deprecie.

FITCH MÉXICO, S.A., institución calificadoradora de valores, otorgó a **VALUE F2** un riesgo de mercado de 5, misma que se explica a continuación: (Recomendamos consultar www.fitchmexico.com/espanol/Listados/Sociedades_Inversion/Archivos/VALUEF2.pdf).

La sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores del mercado es: 5 (moderada a alta) siendo 1 el más bajo y 7 el más alto.

6.2. Valor en Riesgo (VaR)

El valor en riesgo representa la pérdida máxima esperada que podría registrar un portafolio durante un periodo determinado, debido a cambios en los factores de riesgo con un cierto nivel de confianza del 95%. Esto significa que con una cierta probabilidad, la pérdida potencial en un horizonte temporal no podrá ser mayor a la cantidad indicada por el VaR.

El valor en riesgo máximo y el promedio observado durante el último año son 1.7616% y 1.1966% respectivamente. (Periodo observado del 31 de diciembre de 2010 al 31 de diciembre de 2011).

*Para consultar VaR actualizado ver **Anexo** de Value F2 en la página <http://www.value.com.mx/?s=sociedadesInversion&op=prospectos>

La metodología para el cálculo del VaR es la siguiente:

| PARÁMETROS | |
|--------------------|-------------|
| Metodología | PARAMÉTRICO |
| Periodo | 250 |
| Horizonte | 28 |
| Nivel de Confianza | 95% |

SUPUESTO: Conforme al Límite del VaR observado, invirtiendo \$10,000.00 MN en VALUE F2, la eventual pérdida máxima en 28 días sería de \$ 800.00 (El factor de decaimiento utilizado para el cálculo de la volatilidad que utilizan en el modelo paramétrico es 1 [uno]).

6.3. Riesgo de crédito

El cual se define como el posible impacto negativo debido a la falta de pago del emisor de un activo de deuda al momento del vencimiento o durante el plazo de la inversión, provocando que exista una pérdida en el fondo disminuyendo su valor. Este tipo de riesgo también se puede producir por la variación en la calidad crediticia del emisor, resultado de la baja calificación del mismo, provocando una disminución del precio y, por lo tanto, del precio del fondo. Considerando lo anterior, dicho riesgo se considera como de bajo impacto para la Sociedad en virtud de que la mayor parte de los activos del Fondo son emisiones calificables por AAA o AA.

Según Fitch México, S.A. de C.V., quien ha otorgado al Fondo una calificación AA, existe una fuerte capacidad de pago tanto de intereses como principal de aquellos deudores de la Sociedad, aún cuando es más susceptible a efectos adversos por cambios circunstanciales o de las condiciones de la economía que la deuda calificada en las categorías superiores. Lo anterior se traduce en que los emisores en las inversiones efectuadas por el Fondo tienen un bajo riesgo de no cumplir con sus obligaciones.

El nivel de seguridad del fondo, que se desprende de la evaluación de factores que incluyen primordialmente: calidad y diversificación de los activos del portafolio, fuerzas y debilidades de la administración y capacidad operativa es: AA alto, siendo B la más baja y AAA la más alta.

6.4. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a las obligaciones de la Sociedad, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

El riesgo de liquidez al que estará expuesta la Sociedad se derivará de ventas significativas de sus propias acciones que generen la necesidad de vender de forma anticipada una gran cantidad de activos en un corto periodo de tiempo; por lo que existe el riesgo potencial de tener que vender dichos activos a descuentos inusuales para hacer frente a las obligaciones de recompra de acciones propias de la Sociedad, impactando negativamente el precio de las acciones de la misma.

Para enfrentar este tipo de riesgo y derivado de que la Sociedad tiene una clasificación de largo plazo, ésta mantiene al menos un 10% en valores de fácil realización y/o en instrumentos con vencimiento menor a 3 meses; por lo que el riesgo de liquidez al que estará expuesta la Sociedad será calificado como moderado.

Dado que la sociedad de inversión tiene como límite inferior en valores de fácil realización el 10% el valor de sus activos, existe el riesgo de no contar con los recursos suficientes para hacer frente a las solicitudes de recompra de los inversionistas.

6.5. Riesgo operativo

La posibilidad de ocurrencia de pérdidas por deficiencias o fallas en los procesos operativos, en la tecnología de información, en los recursos humanos o resoluciones administrativas o judiciales o cualquier otro evento externo adverso, a los que se encuentra expuesta la Sociedad, constituye el riesgo operativo.

Con base a la identificación de este tipo de riesgos y la implantación de controles internos y externos correspondientes, este tipo de riesgo es considerado como bajo.

6.6. Riesgo de contraparte

Este se define como el posible impacto negativo provocado por el incumplimiento en la liquidación de las operaciones pactadas por parte de una institución financiera provocando una disminución en el efectivo del Fondo, al no poder realizar la operación pactada originalmente se tendría que buscar una inversión a una tasa menor, plazo distinto, emisor distinto o una combinación de estas.

El Régimen de Inversión del Fondo, conjuntamente con el Comité de Riesgos validan las operaciones por contraparte conforme a su calidad crediticia y capital, por lo que este tipo de riesgo es considerado bajo, sin embargo en inversiones en mercados como el OTC (*over the counter*) el riesgo puede incrementarse.

6.7. Pérdida en condiciones desordenadas de mercado

Ante condiciones desordenadas de mercado que pudieran generar compras o ventas significativas e inusuales de sus propias acciones, el Fondo podría aplicar al precio de valuación de las acciones emitidas, un diferencial de hasta el 2% para la realización de compra y venta sobre las mismas. Dicho diferencial lo establecerá la Operadora que le preste servicios administrativos de acuerdo al movimiento registrado en el o los mercados y será disminuido del precio de valuación de ese mismo día.

En su caso, el diferencial que se establezca deberá aplicarse consistentemente a todas las operaciones que celebre el Fondo con sus accionistas, el día de la valuación. El importe del diferencial quedará en la Sociedad, en beneficio de los accionistas que permanezcan en ella.

VALUE F2 nunca ha utilizado el diferencial antes señalado.

6.8. Riesgo legal

Se define como la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones.

La Operadora tiene implementados controles internos para enfrentar los posibles efectos de estos riesgos legales en la estructura que pudieran generar un impacto negativo en el precio de las acciones del Fondo. Históricamente, no se han registrado pérdidas significativas por concepto de riesgo legal, por lo que se considera que este riesgo será considerado como bajo.

VII. COSTOS, COMISIONES Y REMUNERACIONES

En los contratos que celebre **VALUE F2** con las personas que le proporcionen los servicios a que se refiere el artículo 32 de la Ley de Sociedades de Inversión, únicamente podrá pactar las comisiones o remuneraciones derivadas de los conceptos siguientes:

- a. Por la administración de activos se cobrará una cuota mensual variable, misma que se determinará diariamente con base en la aplicación de un porcentaje fijo sobre el capital contable con ingresos y egresos del día de la valuación;
- b. Por la prestación de servicios administrativos se cobrará una cuota mensual fija;
- c. Por la distribución de acciones se cobrará una cuota mensual variable, misma que se determinará diariamente con base en la aplicación de un porcentaje fijo sobre el capital contable con ingresos y egresos del día de la valuación;
- d. Por la valuación de acciones se cobrará una cuota mensual fija más un porcentaje sobre el valor diario de los activos netos del Fondo;
- e. Por la calificación se cobrará una cuota anual fija;
- f. Por la proveeduría de precios de activos objeto de inversión se cobrará una cuota mensual fija;
- g. Por la contabilidad se cobrará una cuota mensual variable, misma que será determinada diariamente con base en la aplicación de un porcentaje fijo sobre los activos netos del día anterior; y,
- h. Por servicios de depósito y custodia de activos objeto de inversión se cobrará una cuota fija mensual más un monto fijo por cada traspaso de valores.

VALUE F2 dará a conocer mensualmente, a través de su página de Internet, el porcentaje y concepto de las comisiones que sean cobradas, así como la razón financiera que resulte de dividir la sumatoria de todas las remuneraciones devengadas o pagadas durante el mes de que se trate por los servicios mencionados anteriormente, entre los activos netos promedio de la Sociedad durante dicho mes.

| Estructura de comisiones y remuneraciones | Serie B1 | Serie B2 | Serie B3 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| | Últimos 12 meses | Últimos 12 meses | Últimos 12 meses |
| Cuota de Administración | 0.091% | 0.091% | 0.091% |
| Cuota de Distribución | 2.844% | 2.844% | 2.844% |
| Otros | 0.032% | 0.032% | 0.032% |
| Total | 2.967% | 2.967% | 2.967% |

- Información en términos porcentuales respecto de los activos netos promedio del último año.

*Para consultar tabla de comisiones actualizada ver **Anexo** de Value F2 en la página:
<http://www.value.com.mx/?s=sociedadesInversion&op=prospectos>

Todas las comisiones anteriores son registradas diariamente en la contabilidad de la Sociedad y son absorbidas por el inversionista al momento de establecerse el precio de la acción.

Existen gastos adicionales como son: cuotas a la CNBV y BMV, Honorarios notariales, etc., dichos gastos se aplicarán en la contabilidad de la Sociedad dado el evento y sin necesidad de aprobación del Consejo.

Los aumentos o disminuciones de las comisiones que pretenda llevar a cabo la Sociedad deberán ser previamente aprobados por su consejo de administración, y deberán ser informados a los titulares de las acciones con 5 (cinco) días de anterioridad a su entrada en vigor, a través de su página de internet o del estado de cuenta o documento adjunto que la(s) Distribuidoras envíen. Para efectos de lo dispuesto en este párrafo, la Sociedad deberá contar con el voto favorable de la mayoría de sus consejeros independientes.

La última versión del Prospecto de Información al Público Inversionista de la Sociedad fue autorizada por la CNBV mediante oficio número 152-2/77749/2009 de fecha 22 de julio de 2009.