

**FONDO VALUE GUBERNAMENTAL, S.A. DE C.V., SOCIEDAD DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA
ADMINISTRADO POR VALUE OPERADORA DE SOCIEDADES 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
México, D.F. C.P. 05348 Tel. (55) 9177-7800

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

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
DISPONIBILIDADES	\$13	ACREEDORES POR REPORTE	\$0
CUENTAS DE MARGEN	\$0	PRÉSTAMO DE VALORES	\$0
INVERSIONES EN VALORES		COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA	
Títulos para negociar	\$305,491	Reportos (Saldo acreedor)	\$0
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	\$655,225	Préstamo de valores	\$0
PRÉSTAMO DE VALORES	\$0	Derivados	\$0
DERIVADOS		Otros colaterales vendidos o dados en garantía	\$0
Con fines de negociación	\$0	DERIVADOS	
Con fines de cobertura	\$0	Con fines de negociación	\$0
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE		Con fines de cobertura	\$0
ACTIVOS FINANCIEROS	\$0	AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE	
CUENTAS POR COBRAR (NETO)	\$0	PASIVOS FINANCIEROS	\$0
BIENES ADJUDICADOS	\$0	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	\$0	Impuestos a la utilidad por pagar	\$0
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES DE		Aportaciones para futuros aumentos de capital	
EMPRESAS PROMOVIDAS	\$0	pendientes de formalizar por su órgano de gobierno	\$0
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	\$0	Acreedores por liquidación de operaciones	\$0
OTROS ACTIVOS		Acreedores por cuentas de margen	\$0
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	\$32	Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	\$0
Otros activos a corto y largo plazo	\$0	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	\$1,098
TOTAL ACTIVO	\$960,761	IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	\$0
		CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	\$0
		TOTAL PASIVO	\$1,098
		CAPITAL CONTABLE	
		CAPITAL CONTRIBUIDO	
		Capital Social	
		Mínimo fijo	\$1,000
		Variable	\$424,063
		Aportaciones para futuros aumentos de capital	
		formalizadas por su órgano de gobierno	\$0
		Prima en venta de acciones	\$396,421
		CAPITAL GANADO	\$821,484
		Reservas de capital	\$0
		Reserva por adquisición de acciones propias	\$0
		Resultado de ejercicios anteriores	\$117,907
		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	\$20,273
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	\$138,179
		TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$959,664
		CUENTAS DE ORDEN	\$960,761

Activos y pasivos contingentes	0
Capital social autorizado	10,000,000
Acciones emitidas	250,000,000
Colaterales recibidos por la entidad	655,225
Colaterales recibidos y vendidos o entregados	0
en garantía por la entidad	0
Otras cuentas de registro	0

"El saldo histórico del capital social al 30 de Junio del 2017 es de 425,063 miles de pesos"

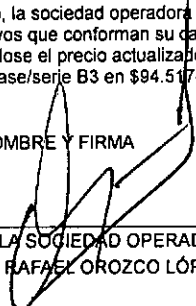
"El presente balance general se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados 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 Sociedades 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 \$88.407633; a la clase/serie B1 en \$88.407633; a la clase/serie B2 en \$88.407644; a la clase/serie B3 en \$94.517499."

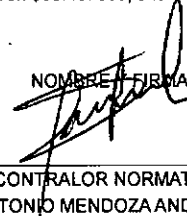
"Valor Nominal \$40.000000"

NOMBRE Y FIRMA



DIRECTOR DE LA SOCIEDAD OPERADORA
LIC. ARTURO RAFAEL OROZCO LÓPEZ

NOMBRE Y FIRMA



CONTRALOR NORMATIVO
ANTONIO MENDOZA ANDRADE

**FONDO VALUE GUBERNAMENTAL, S.A. DE C.V., SOCIEDAD DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA
ADMINISTRADO POR VALUE OPERADORA DE SOCIEDADES 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
México, D.F. C.P. 05348
Tel. (55) 9177-7800

ESTADO DEL RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2017

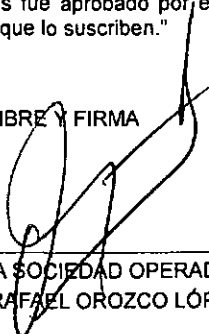
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

Resultado por valuación a valor razonable	\$317
Resultado de compraventa	\$52
Resultado por participación en acciones de empresas promovidas (neto)	\$0
Ingresos por intereses	\$25,469
Otros ingresos de la operación	<u>\$0</u>
TOTAL DE INGRESOS DE LA OPERACIÓN	\$25,838
Servicios administrativos y de distribución pagados a la sociedad operadora	\$310
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades	\$3,149
Gastos por intereses	\$0
Otros egresos de la operación	\$0
Gastos de administración	<u>\$2,106</u>
TOTAL DE EGRESOS DE LA OPERACIÓN	\$5,565
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	\$20,273
Impuestos a la utilidad causados	\$0
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	<u>\$0</u>
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$20,273
Operaciones discontinuadas	<u>\$0</u>
RESULTADO NETO	<u>\$20,273</u>

"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 valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

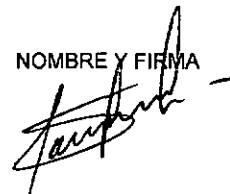
El presente estado de resultados fue aprobado por el consejo de administración de Value Operadora de Sociedades de Inversión S.A. de C.V. bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

NOMBRE Y FIRMA



DIRECTOR DE LA SOCIEDAD OPERADORA
LIC. ARTURO RAFAEL OROZCO LÓPEZ

NOMBRE Y FIRMA



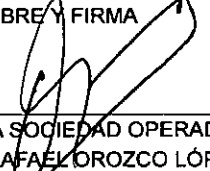
CONTRALOR NORMATIVO
ANTONIO MENDOZA ANDRADE

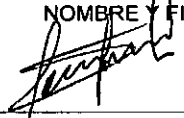
FONDO VALUE GUBERNAMENTAL, S.A. DE C.V., SOCIEDAD DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA
 ADMINISTRADO POR VALUE OPERADORA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN S.A. DE C.V.
 Prolong. Paseo de la Reforma No. 1015 Punta Santa Fe, Torre B Piso 10 Col. Santa Fe Cuajimalpa, Deleg. Cuajimalpa de Morelos
 México, D.F.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

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

Emsora	Serie	Tipo de Valor	Tasa al Valuar	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
TITULOS PARA NEGOCIAR												
Inversión en títulos de deuda												
Valores gubernamentales												
BPAG91	180614	IQ	7.177500	AAA (mex)	700.000	700.000	108.000.000	100.065001	70.046	100.242280	70.170	346
BPAG91	180816	IQ	7.180000	AAA (mex)	500.000	500.000	108.000.000	100.670875	50.335	100.708176	50.354	409
BPAG91	210422	IQ	7.223000	AAA (mex)	270.000	270.000	234.000.000	100.509730	27.138	100.683206	27.184	1.389
BPAG91	180405	IQ	7.175000	AAA (mex)	200.000	200.000	120.000.000	101.466964	20.294	101.559386	20.312	276
BPAG91	181220	IQ	7.192500	AAA (mex)	300.000	300.000	204.000.000	99.841471	29.952	100.023880	30.007	535
BPA182	171005	IS	7.130000	AAA (mex)	200.000	200.000	183.500.000	101.674602	20.335	101.538325	20.308	94
BONDESD	180816	LD	7.096819	AAA (mex)	371.939	371.939	264.478.761	99.962199	37.180	100.105717	37.233	409
BONDESD	190627	LD	7.147086	AAA (mex)	300.000	300.000	356.098.565	99.796164	29.939	99.799557	29.940	724
BONDESD	181213	LD	7.113909	AAA (mex)	200.000	200.000	303.605.115	99.779182	19.956	99.916960	19.983	528
31.80%	Total de Inversión en títulos de deuda										305.491	
REPORTOS												
Deudores por Reporto												
BONDESD	210325	LD	7.171717	AAA (mex)	2.517.268	2.517.268	205.343.365	99.314001	250.000	99.372431	250.147	0
BONDESD	190808	LD	7.151610	AAA (mex)	4.054.555	4.054.555	396.737.052	99.847958	404.839	99.906869	405.078	0
68.20%	Total de REPORTOS										655.225	
100% Cartera total											\$960.716	

"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 Sociedades 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 RAFAEL OROZCO LÓPEZ

NOMBRE Y FIRMA

 CONTRALOR NORMATIVO
 ANTONIO MENDOZA ANDRADE