

FONDD VALUE GUBERNAMENTAL, 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 31 DE MARZO DE 2018  
 ( 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	\$366,231	Reportos (Saldo acreedor)	\$0	
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	\$1,075,849	Préstamo de valores	\$0	
PRÉSTAMO DE VALORES	\$0	Derivados	\$0	
DERIVADOS		Otros colaterales vendidos o dados en garantía	<u>\$0</u>	\$0
Con fines de negociación	\$0	DERIVADOS		
Con fines de cobertura	<u>\$0</u>	Con fines de negociación	\$0	
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS		Con fines de cobertura	<u>\$0</u>	\$0
Cuentas por cobrar (NETO)		AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS		\$0
BIENES ADJUDICADOS		OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)		Impuestos a la utilidad por pagar	\$0	
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES DE EMPRESAS PROMOVIDAS		Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar por su órgano de gobierno	\$0	
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)		Acreedores por liquidación de operaciones	\$0	
OTROS ACTIVOS		Acreedores por cuentas de margen	\$0	
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	\$56	Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	\$0	
Otros activos a corto y largo plazo	<u>\$0</u>	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>\$1,371</u>	\$1,371
TOTAL ACTIVO	<u>\$1,442,149</u>	IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)		\$0
		CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS		<u>\$0</u>
		TOTAL PASIVO		<u>\$1,371</u>
		CAPITAL CONTABLE		
		CAPITAL CONTRIBUIDO		
		Capital Social		
		Mínimo fijo	\$1,000	
		Variable	<u>\$603,759</u>	\$604,759
		Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas por su órgano de gobierno	\$0	
		Prima en venta de acciones	\$644,696	<u>\$1,249,455</u>
		CAPITAL GANADO		
		Reservas de capital	\$0	
		Reserva por adquisición de acciones propias	\$0	
		Resultado de ejercicios anteriores	\$170,551	
		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>\$20,771</u>	<u>\$191,323</u>
		TOTAL CAPITAL CONTABLE		<u>\$1,440,778</u>
		TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		<u>\$1,442,149</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	1,075,849
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	0
Otras cuentas de registro	0

"El saldo histórico del capital social al 31 de Marzo del 2018 es de 604,759 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 78 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 \$92.228351; a la clase/serie B1 en \$92.228351; a la clase/serie B2 en \$92.228362; a la clase/serie B3 en \$99.486245."

"Valor Nominal \$40.000000"

NOMBRE Y FIRMA

DIRECTOR DE LA SOCIEDAD OPERADORA  
 LIC. ARTURO RAFAEL ORDZCO LÓPEZ

NOMBRE Y FIRMA

CONTRALIBRERÍA ADMINISTRATIVA  
 ANTONIO MENDOZA ANDRADE

**FONDO VALUE GUBERNAMENTAL, 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 31 DE MARZO DE 2018**

( CIFRAS EN MILES DE PESOS )

Resultado por valuación a valor razonable	\$128	
Resultado de compraventa	\$0	
Resultado por participación en acciones de empresas promovidas (neto)	\$0	
Ingresos por intereses	\$24,254	
Otros ingresos de la operación	\$0	
<b>TOTAL DE INGRESOS DE LA OPERACIÓN</b>		<b>\$24,382</b>
Servicios administrativos y de distribución pagados a la sociedad operadora	\$259	
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades	\$2,059	
Gastos por intereses	\$0	
Otros egresos de la operación	\$0	
Gastos de administración	\$1,293	
<b>TOTAL DE EGRESOS DE LA OPERACIÓN</b>		<b>\$3,610</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>		<b>\$20,771</b>
Impuestos a la utilidad causados	\$0	
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	\$0	
<b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>		<b>\$20,771</b>
Operaciones discontinuadas		\$0
<b>RESULTADO NETO</b>		<b>\$20,771</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 RAFAEL OROZCO LÓPEZ

NOMBRE Y FIRMA

CONTRALOR NORMATIVO  
ANTONIO MENDOZA ANDRADE

ESTADO DE VALUACIÓN DE LA CARTERA AL 31 DE MARZO DE 2018  
 ( 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>Valores gubernamentales</b>												
BPA91	180614	IQ	7.720000	AAA (mex)	700.000	700.000	108.000.000	100.328539	70.230	100.363103	70.254	73
BPA91	181220	IQ	7.755500	AAA (mex)	500.000	500.000	204.000.000	100.140708	50.070	100.164979	50.082	262
BPA91	220428	IQ	7.807500	AAA (mex)	300.000	300.000	246.000.000	100.700974	30.210	100.732352	30.220	1.487
BPA91	210422	IQ	7.810000	AAA (mex)	270.000	270.000	234.000.000	100.902357	27.244	100.973753	27.263	1.116
BPA91	180816	IQ	7.738000	AAA (mex)	500.000	500.000	108.000.000	100.984248	50.442	100.935263	50.468	136
BPA91	180405	IQ	7.726000	AAA (mex)	200.000	200.000	120.000.000	101.780461	20.356	101.792990	20.359	3
BONDES	190627	LD	7.669875	AAA (mex)	300.000	300.000	358.098.565	100.336162	30.101	100.407604	30.122	451
BONDES	181213	LD	7.636786	AAA (mex)	500.000	500.000	423.429.418	100.466217	50.233	100.480054	50.240	255
BONDES	180816	LD	7.641814	AAA (mex)	371.939	371.939	264.478.761	100.060272	37.216	100.078720	37.223	136
25.40% Total de Inversión en títulos de deuda												
<b>REPORTOS</b>												
<b>Deudores por Reporto</b>												
BPA91	220825	IQ	7.822500	AAA (mex)	82.160	82.160	270.000.000	99.992344	8.215	100.097197	8.224	0
BPA91	221228	IQ	7.824000	AAA (mex)	5.855.074	5.855.074	160.000.000	101.072090	591.785	101.178076	592.405	0
BONDES	200702	LD	7.687073	AAA (mex)	4.757.928	4.757.928	384.759.469	99.775598	474.725	99.879669	475.220	0
74.60% Total de REPORTOS												
100% Cartera total											\$1,442,080	

"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 período 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 OROZCO LÓPEZ

CONTRALOR NORMATIVO  
 ANTONIO MENDOZA ANDRADE