

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

BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2018
 (CIFRAS EN MILES DE PESOS, EXCEPTO PRECIO, VALOR NOMINAL Y NÚMERO DE LAS ACCIONES)

| ACTIVO | | PASIVO Y CAPITAL | | |
|--|-------------|--|-----------|-------------|
| DISPONIBILIDADES | \$13 | ACREEDORES POR REPORTO | | \$0 |
| | | PRÉSTAMO DE VALORES | | \$0 |
| CUENTAS DE MARGEN | \$0 | COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA | | |
| | | Reportos (Saldo acreedor) | \$0 | |
| INVERSIONES EN VALORES | | Préstamo de valores | \$0 | |
| Títulos para negociar | \$426,005 | Derivados | \$0 | |
| DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR) | \$1,273,935 | Otros colaterales vendidos o dados en garantía | \$0 | \$0 |
| | | DERIVADOS | | |
| PRÉSTAMO DE VALORES | \$0 | Con fines de negociación | \$0 | |
| | | Con fines de cobertura | \$0 | \$0 |
| DERIVADOS | | AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS | | \$0 |
| Con fines de negociación | \$0 | OTRAS CUENTAS POR PAGAR | | |
| Con fines de cobertura | \$0 | Impuestos a la utilidad por pagar | \$0 | |
| AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS | | Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar por su órgano de gobierno | \$0 | |
| | | Acreedores por liquidación de operaciones | \$0 | |
| CUENTAS POR COBRAR (NETO) | | Acreedores por cuentas de margen | \$0 | |
| | | Acreedores por colaterales recibidos en efectivo | \$0 | |
| BIENES ADJUDICADOS | | Acreedores diversos y otras cuentas por pagar | \$1,493 | \$1,493 |
| | | IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO) | | \$0 |
| PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO) | | CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS | | \$0 |
| | | TOTAL PASIVO | | \$1,493 |
| INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES DE EMPRESAS PROMOVIDAS | | CAPITAL CONTABLE | | |
| | | CAPITAL CONTRIBUIDO | | |
| IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO) | | Capital Social | | |
| | | Mínimo fijo | \$1,000 | |
| | | Variable | \$700,115 | \$701,115 |
| OTROS ACTIVOS | | Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas por su órgano de gobierno | \$0 | |
| Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles | \$36 | Prima en venta de acciones | \$780,699 | \$1,481,813 |
| Otros activos a corto y largo plazo | \$0 | CAPITAL GANADO | | |
| | \$36 | 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 | \$46,132 | \$216,683 |
| TOTAL ACTIVO | \$1,699,989 | TOTAL CAPITAL CONTABLE | | \$1,698,497 |
| | | TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE | | \$1,699,989 |

CUENTAS DE ORDEN

| | |
|--|-------------|
| Activos y pasivos contingentes | 0 |
| Capital social autorizado | 10,000,000 |
| Acciones emitidas | 250,000,000 |
| Colaterales recibidos por la entidad | 1,273,935 |
| 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 Junio del 2018 es de 701,115 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 \$93.650141; a la clase/serie B1 en \$93.850141; a la clase/serie B2 en \$93.650152; a la clase/serie B3 en \$101.301037."

"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., 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 JUNIO DE 2018

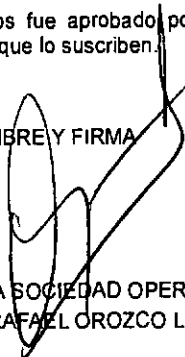
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

| | |
|---|------------------------|
| Resultado por valuación a valor razonable | \$206 |
| Resultado de compraventa | \$41 |
| Resultado por participación en acciones de empresas promovidas (neto) | \$0 |
| Ingresos por intereses | \$53,576 |
| Otros ingresos de la operación | <u>\$0</u> |
| TOTAL DE INGRESOS DE LA OPERACIÓN | \$53,823 |
| | |
| Servicios administrativos y de distribución pagados a la sociedad operadora | \$566 |
| Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades | \$4,394 |
| Gastos por intereses | \$0 |
| Otros egresos de la operación | \$0 |
| Gastos de administración | <u>\$2,731</u> |
| TOTAL DE EGRESOS DE LA OPERACIÓN | \$7,691 |
| | |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD | \$46,132 |
| | |
| Impuestos a la utilidad causados | \$0 |
| Impuestos a la utilidad diferidos (netos) | <u>\$0</u> |
| RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS | \$46,132 |
| | |
| Operaciones discontinuadas | <u>\$0</u> |
| RESULTADO NETO | <u>\$46,132</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 valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

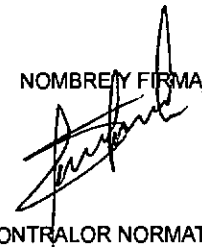
El presente estado de resultados fue aprobado por el consejo de administración de Value Operadora de Fondos de Inversión S.A. de C.V. bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

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 30 DE JUNIO 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 |
|---|--------|---------------|---------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--|----------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|-----------------|
| TÍTULOS PARA NEGOCIAR | | | | | | | | | | | | |
| Inversión en títulos de deuda | | | | | | | | | | | | |
| Valores gubernamentales | | | | | | | | | | | | |
| 8PAG28 | 210211 | IM | 7.947500 | AAA (mex) | 200.000 | 200.000 | 214.000.000 | 100.210099 | 20.042 | 100.197116 | 20.039 | 955 |
| 8PAG28 | 210513 | IM | 7.977500 | AAA (mex) | 400.000 | 400.000 | 119.000.000 | 100.009014 | 40.004 | 99.942119 | 39.977 | 1.046 |
| 8PAG91 | 180816 | IQ | 7.942500 | AAA (mex) | 500.000 | 500.000 | 108.000.000 | 100.909803 | 50.455 | 100.976721 | 50.488 | 45 |
| 8PAG91 | 181220 | IQ | 7.935000 | AAA (mex) | 500.000 | 500.000 | 204.000.000 | 100.149284 | 50.075 | 100.232228 | 50.112 | 171 |
| 8PAG91 | 210422 | IQ | 7.997500 | AAA (mex) | 270.000 | 270.000 | 234.000.000 | 100.945163 | 27.255 | 101.103284 | 27.298 | 1.025 |
| 8PAG91 | 211223 | IQ | 7.995000 | AAA (mex) | 200.000 | 200.000 | 251.000.000 | 99.695789 | 19.939 | 99.736274 | 19.947 | 1.270 |
| 8PAG91 | 220428 | IQ | 8.002500 | AAA (mex) | 300.000 | 300.000 | 246.000.000 | 100.735974 | 30.221 | 100.843686 | 30.253 | 1.396 |
| 8PAG91 | 221229 | IQ | 8.010000 | AAA (mex) | 400.000 | 400.000 | 276.000.000 | 101.356562 | 40.543 | 101.380203 | 40.552 | 1.641 |
| BONDES | 180816 | LD | 7.883211 | AAA (mex) | 371.939 | 371.939 | 264.478.761 | 100.192828 | 37.266 | 100.228681 | 37.279 | 45 |
| BONDES | 181213 | LD | 7.878182 | AAA (mex) | 500.000 | 500.000 | 423.429.418 | 100.027773 | 50.014 | 100.057384 | 50.029 | 164 |
| BONDES | 190824 | LD | 7.888241 | AAA (mex) | 300.000 | 300.000 | 356.098.565 | 98.897718 | 29.969 | 100.014224 | 30.004 | 360 |
| BONDES | 200130 | LD | 7.911377 | AAA (mex) | 300.000 | 300.000 | 422.479.692 | 100.059488 | 30.018 | 100.089446 | 30.027 | 577 |
| 25.06% Total de Inversión en títulos de deuda | | | | | | | | | | | | |
| REPORTOS | | | | | | | | | | | | |
| Deudores por Reporto | | | | | | | | | | | | |
| 8PA182 | 190411 | IS | 7.900000 | AAA (mex) | 5.900.951 | 5.900.951 | 162.000.000 | 101.678522 | 600.000 | 101.745291 | 600.394 | 0 |
| BONDES | 230105 | LD | 7.970728 | AAA (mex) | 6.770.980 | 6.770.980 | 323.936.891 | 98.409279 | 673.098 | 99.474723 | 673.541 | 0 |
| 74.94% Total de REPORTOS | | | | | | | | | | | 1.273.935 | |
| 100% Cartera total | | | | | | | | | | | 426.005 | \$1,699,941 |

"El presente estado de valuación de cartera de inversión, se formula 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 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