

**FONDO VALUE CRECIMIENTO, S.A. DE C.V., FONDO DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE**  
**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 2019**  
 ( CIFRAS EN MILES DE PESOS, EXCEPTO PRECIO, VALOR NOMINAL Y NÚMERO DE LAS ACCIONES )

<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO Y CAPITAL</b>	
DISPONIBILIDADES	\$13	<b>ACREEDORES POR REPORTE</b>	\$0
CUENTAS DE MARGEN	\$0	<b>PRÉSTAMO DE VALORES</b>	\$0
INVERSIONES EN VALORES		Colaterales vendidos o dados en garantía	
Títulos para negociar	\$1,399,887	Reportos (Saldo acreedor)	\$0
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	\$44,906	Préstamo de valores	\$0
PRÉSTAMO DE VALORES	\$0	Derivados	\$0
DERIVADOS		Otros colaterales vendidos o dados en garantía	\$0
Con fines de negociación	\$0	<b>DERIVADOS</b>	
Con fines de cobertura	\$0	Con fines de negociación	\$0
<b>AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE</b>		Con fines de cobertura	\$0
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>		<b>AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE</b>	
CUENTAS POR COBRAR (NETO)	\$0	<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>	\$0
BIENES ADJUDICADOS	\$0	<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	
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	\$20	Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	\$0
Otros activos a corto y largo plazo	\$0	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	\$1,090
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$1,444,825</b>	<b>IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)</b>	\$0
		<b>CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	\$0
		<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$1,090</b>
		<b>CAPITAL CONTABLE</b>	
		<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>	
		Capital Social	
		Mínimo fijo	\$1,000
		Variable	\$190,090
		Aportaciones para futuros aumentos de capital	
		formalizadas por su órgano de gobierno	\$0
		Prima en venta de acciones	\$-677,471
		<b>CAPITAL GANADO</b>	<b>\$-486,381</b>
		Reservas de capital	\$0
		Reserva por adquisición de acciones propias	\$0
		Resultado de ejercicios anteriores	\$1,748,742
		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	\$181,374
		<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$1,930,116</b>
		<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$1,444,825</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	
Activos y pasivos contingentes	0
Capital social autorizado	10,000,000
Acciones emitidas	250,000,000
Colaterales recibidos por la entidad	44,906
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 2019 es de 191,090 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 \$302.210532; a la clase/serie B en \$302.210532."

"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 CRECIMIENTO, S.A. DE C.V., FONDO DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE  
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 2019**

( CIFRAS EN MILES DE PESOS )

Resultado por valuación a valor razonable	\$113,001	
Resultado de compraventa	\$43,753	
Resultado por participación en acciones de empresas promovidas (neto)	\$0	
Ingresos por intereses	\$34,193	
Otros ingresos de la operación	\$5	<hr/>
<b>TOTAL DE INGRESOS DE LA OPERACIÓN</b>		<b>\$190,952</b>
Servicios administrativos y de distribución pagados a la sociedad operadora	\$562	
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades	\$1,102	
Gastos por intereses	\$2	
Otros egresos de la operación	\$2,874	
Gastos de administración	\$5,037	<hr/>
<b>TOTAL DE EGRESOS DE LA OPERACIÓN</b>		<b>\$9,578</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>		<b>\$181,374</b>
Impuestos a la utilidad causados	\$0	
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	\$0	<hr/>
<b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>		<b>\$181,374</b>
Operaciones discontinuadas		<hr/> \$0
<b>RESULTADO NETO</b>		<b>\$181,374</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

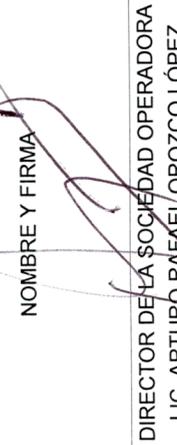
ESTADO DE VALUACIÓN DE LA CARTERA AL 30 DE JUNIO DE 2019  
 ( CIFRAS EN MILES DE PESOS, COSTOS Y PRECIOS UNITARIOS EN PESOS Y CENTAVOS, CANTIDADES DE TITULOS EN UNIDADES )

Emisora	Serie	Tipo de Valor	Tasa al Valorar	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>TITULOS PARA NEGOCIAR</b>												
Inversión en instrumentos de patrimonio neto												
Empresas controladoras												
ICA	*	1	0	NULB	1,540,000	1,540,000	607,357,582	0.122820	189	0.006223	10	0
Empresas de servicios												
AXTEL	CPO	1	0	MEDB	6,392,000	6,392,000	2,845,901,369	2.970000	18,984	2.290000	14,638	0
AMZN	* 1ASP	0	0	ALTB	3,860	3,860	475,166,527	32530.064056	125,566	36332.131995	140,242	0
NFLX	* 1ASP	0	0	ALTB	21,100	21,100	429,145,023	5934.333974	125,214	7047.585180	148,704	0
Empresas industriales												
FEC	N	1ASP	0	ALTB	256	256	100,004,726	192.404788	49	198.813615	51	0
21.02% Total de Inversión en instrumentos de patrimonio neto												
<b>Inversión en títulos de deuda</b>												
<b>Papel privado</b>												
PAMMSCB	14U	90	2,676,080	mxAA	92,533	92,533	3,041,182	2640.269592	244,312	3114.119240	288,159	16,192
CAMSSCB	13U	91	2,671,968	AA (mex)	457	457	1,656,564	760.047275	356	671.932328	369	7,169
GICSA	16U	91	2,420,000	mxA	332,437	332,437	5,471,535	656.690509	218,308	671.932328	223,375	1,568
GICSA	18U	91	5,036,268	HR AA-	218,800	218,800	3,250,000	666.169301	145,758	752.055663	164,550	2,327
PASACB	11	91	8,445,696	A+ (mex)	1,974,650	1,974,650	53,230,043	113.176404	223,484	119.899199	236,759	4,687
TMMCB	10	91	13,099,198	HR B-	445,465	445,465	52,499,977	104.518930	46,560	98.824708	44,023	5,981
TMMCB	10-2	91	0	HR C	178,186	178,186	21,000,073	89.306777	15,913	83.016408	14,792	5,981
TMMCB	10-3	91	0	HR C	267,279	267,279	31,499,950	66.094847	17,666	59.804478	15,984	5,981
PENEX	14U	95	6,220,000	Aa3.mex	193,257	193,257	31,191,063	540.866593	104,526	560.038689	108,231	2,390
75.88% Total de Inversión en títulos de deuda												
<b>REPORTOS</b>												
Deudores por Reporto												
BONDES	220512	LD	8,333,000	AAA (mex)	449,520	449,520	308,373,220	99.827952	44,875	99.896583	44,906	0
3.11% Total de REPORTOS												
<b>100% Cartera total</b>												
											\$1,444,793	

"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  


CONTRALOR NORMATIVO  
 ANTONIO MENDOZA ANDRADE

NOMBRE Y FIRMA  
  
 DIRECTOR DE LA SOCIEDAD OPERADORA  
 LIC. ARTURO RAFAEL OROZCO LÓPEZ