

FONDO VALUE INTERNACIONAL, S.A. DE C.V.
 FONDO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA
 Clave de Pizarra: VALUE F8

Categoría: LARGO PLAZO.
 Plazo Mínimo De Permanencia: Seis Días.

CLASES Y SERIES ACCIONARIAS			
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 NO SUJETAS A RETENCIÓN DE ISR

OPERACIONES DE COMPRA / VENTA:	COMPRA	VENTA
SOLICITUD	TODOS LOS DÍAS HÁBILES	CONSULTAR APARTADO CORRESPONDIENTE
EJECUCIÓN	MISMO DÍA DE SOLICITUD	TODOS LOS MARTES DE CADA MES
LIQUIDACIÓN	48 HRS (DESPÚES DE LA EJECUCIÓN)	48 HRS (DESPÚES DE LA EJECUCIÓN)

Horario de Recepción de Solicitudes, Ejecuciones y Liquidaciones de Compra/Venta de Acciones:
 De 8:00 a 13:00 Horas (Hora del Centro de la Ciudad de México).

OPERADA POR: VALUE OPERADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A. DE C.V.
 VALUE GRUPO FINANCIERO

ATENCIÓN AL PÚBLICO:

Oficina Ciudad de México (Domicilio Fiscal) Tel. +52 (55) 91 77 78 00	Av. Prolong. Paseo de la Reforma No. 1015, Punta Santa Fe, Torre B, Piso 10, Colonia Santa Fe Cuajimalpa, Deleg. Cuajimalpa de Morelos, C.P. 05348, Ciudad de México.
Oficina Monterrey Tel. +52 (81) 83 99 22 22	Av. Bosques del Valle No. 106, Pte., Colonia Bosques del Valle, C.P. 66250, San Pedro Garza García, Monterrey, N.L.
Oficina Guadalajara Tel. +52 (33) 36 48 68 00	José María Vigil No. 2735, Colonia Italia Providencia, C.P. 44620, Guadalajara Jalisco.
Oficina Chihuahua Tel. +52 (614) 439 94 00	Av. Cuauhtémoc No. 2212, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 31020, Chihuahua, Chihuahua.

- La autorización de los prospectos de información al público inversionista no implica certificación sobre la bondad de las acciones que emitan o sobre la solvencia, liquidez, calidad crediticia o desempeño futuro de los fondos, ni de los activos objeto de inversión que conforman su cartera. (Art. 9, tercer párrafo de la LF).
- La información contenida en el presente prospecto es responsabilidad de Value Operadora de Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Value Grupo Financiero, quien administra a Fondo Value Internacional, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.
- La inversión en Fondo Value Internacional, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda, no se encuentra garantizada por el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario.
- La Sociedad Operadora y la(s) Distribuidora(s) del Fondo Value Internacional, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda, no tienen obligación de pago en relación con esta última. La inversión en el presente Fondo se encuentra respaldada hasta por el monto de su patrimonio.

El presente prospecto fue autorizado por la *Comisión Nacional Bancaria y de Valores* el día 15 de agosto de 2018. La versión actualizada del presente prospecto puede consultarse en www.value.com.mx

TABLA DE CONTENIDO

1. OBJETIVOS Y HORIZONTE DE INVERSIÓN, ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN, RENDIMIENTOS Y RIESGOS RELACIONADOS.....	4.
a) Objetivos y horizonte de inversión.	4.
b) Políticas de inversión.	4.
c) Régimen de inversión.	6.
i. Participación en instrumentos financieros derivados, valores estructurados, certificados bursátiles fiduciarios o valores respaldados por activos.	6.
ii. Estrategias temporales de inversión.	6.
d) Riesgos asociados a la inversión.	7.
i. Riesgo de Mercado.	8.
ii. Riesgo de Crédito.	9.
iii. Riesgo de Liquidez.	10.
iv. Riesgo Operativo.	11.
iv. Riesgo Contraparte.	11.
v. Pérdida en Condiciones Desordenadas de Mercado.	11.
vii. Riesgo Legal.	12.
e) Rendimientos.	12.
i. Gráfica de Rendimientos.	12.
• Gráfica de Rendimientos Serie B1.	12.
• Gráfica de Rendimientos Serie B2.	13.
• Gráfica de Rendimientos Serie B3.	13.
ii. Tabla de Rendimientos Nominales.	14.
2. OPERACIÓN DEL FONDO DE INVERSIÓN.	15.
a) Posibles adquirentes.	15.
b) Políticas para la compra/venta de acciones.	16.
i. Día y hora para la recepción de órdenes.	16.
ii. Ejecución de las operaciones.	17.
iii. Liquidación de las operaciones.	17.
iv. Causas de posible suspensión de operaciones.	17.
c) Montos mínimos.	18.
d) Plazo mínimo de permanencia.	18.
e) Límites y políticas de tenencia por inversionista.	18.
f) Prestadores de servicios.	19.
i. Sociedad Operadora que administra al Fondo de Inversión.	19.
ii. Sociedad Distribuidora.	20.
iii. Sociedad Valuadora.	20.
iv. Otros Prestadores.	20.
g) Costos, comisiones y remuneraciones.	20.

3. ORGANIZACIÓN Y ESTRUCTURA DEL CAPITAL. _____	22.
a) Organización del Fondo de inversión de acuerdo a lo previsto en el artículo 10 de la Ley. _____	22.
b) Estructura del capital y accionistas. _____	23.
4. ACTOS CORPORATIVOS. _____	24.
a) Fusión y Escisión. _____	24.
b) Disolución, liquidación y concurso mercantil. _____	25.
5. RÉGIMEN FISCAL. _____	26.
6. FECHA DE AUTORIZACIÓN DEL PROSPECTO Y PROCEDIMIENTO PARA DIVULGAR SUS MODIFICACIONES. _____	27.
7. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO. _____	28.
8. INFORMACIÓN FINANCIERA. _____	29.
9. INFORMACIÓN ADICIONAL. _____	30.
10. PERSONAS RESPONSABLES. _____	31.
11. ANEXO. CARTERA DE INVERSIÓN. _____	31.

“Ningún intermediario, apoderado para celebrar operaciones con el público o cualquier otra persona, ha sido autorizada para proporcionar información o hacer cualquier declaración que no esté contenida en este documento. Como consecuencia de lo anterior, cualquier información o declaración que no esté contenida en el presente documento deberá entenderse como no autorizada por el Fondo.”

1. OBJETIVOS Y HORIZONTE DE INVERSIÓN, ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN, RENDIMIENTOS Y RIESGOS RELACIONADOS.

a) Objetivos y horizonte de inversión.

Facilitar la participación del pequeño, mediano y grande inversionista en el Mercado de Valores de Deuda, buscando capitalizar movimientos de mercado, cuya estrategia consista en invertir en valores de deuda de mexicanos, que cotizan en mercados internacionales, los cuales pueden ser gubernamentales, bancarios, corporativos y/o valores emitidos por la reserva federal de los Estados Unidos de América, valores de deuda que se encuentran listados en el SIC, valores de deuda extranjeros denominados en dólares y/o euros que se encuentren inscritos, autorizados o regulados para su venta al público en general, por las Comisiones de Valores u organismos equivalentes de los Estados que sean miembros del Comité Técnico de la Organización Internacional de Comisiones de Valores o que formen parte de la Unión Europea, así como ETF's (Exchange-Traded Funds).

El Fondo utilizará como referencia para determinar el rendimiento esperado, el 50 % (Cincuenta por ciento) del rendimiento del índice para mercado de deuda denominado "MEX_UMS" que publica en forma diaria Standard & Poor's, S.A. de C.V., a través de su página de Internet: <https://espanol.spindices.com/indices/fixed-income/sp-bmv-sovereign-international-ums-bond-index>, más el 50 % (Cincuenta por ciento) del rendimiento del CETE a un plazo de 28 (veintiocho) días en subasta primaria de valores gubernamentales publicadas por Banco de México, deduciendo previamente 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: <http://www.banxico.com.mx/sistemafinanciero/estadisticas/MercadoDineroValores/tasasInteres.html>.

El principal riesgo asociado a las inversiones que realiza VALUE F8 es aquel relativo al riesgo de mercado de tasa de interés y el de tipo de cambio de diferentes divisas, el riesgo de mercado para **VALUE F8** es considerado de moderado a alto. En virtud de que VALUE F8 invertirá en valores de deuda gubernamentales, bancarios y/o corporativos cotizados en mercados internacionales y/o valores emitidos por gobiernos de otros países, el principal riesgo asociado a estos instrumentos es el de tasa de interés y se presenta cuando por las fluctuaciones de la tasa de interés generan una plusvalía o minusvalía en su valuación, es decir, cuando la tasa de interés disminuye se podrá tener plusvalía y cuando aumenta minusvalía; así mismo como los valores de deuda pudieran estar denominados en otras monedas, las fluctuaciones del tipo de cambio pueden provocar una plusvalía en su valuación cuando se deprecie y una minusvalía cuando éste se aprecie.

Aunque el horizonte de inversión del fondo es de largo plazo se recomienda que los inversionistas participantes del Fondo de Inversión permanezcan invertidos por lo menos 360 (trescientos sesenta) días, para que observen con mayor objetividad la rentabilidad de sus inversiones.

Tomando en cuenta los montos mínimos de inversión requeridos y el nivel de complejidad o sofisticación de las inversiones, **VALUE F8** está dirigido a pequeños, medianos y grandes inversionistas que buscan mantener su patrimonio con un riesgo moderado a alto, en función de su objetivo, estrategia y calificación.

b) Políticas de inversión.

VALUE F8 sigue una estrategia de administración activa, en la que busca aprovechar oportunidades de mercado para tratar de incrementar su rendimiento por arriba de su base de referencia y por ello se le considera más agresiva. De tal forma, el Fondo, ajustándose a su Régimen de Inversión, podrá comprar, vender e invertir en los siguientes activos objeto de inversión:

- I. Los que se encuentren inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV);
- II. Los que se encuentren listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC);
- III. Valores de deuda extranjeros que se encuentren inscritos, autorizados o regulados para su venta al público en general, por las Comisiones de Valores u organismos equivalentes de los Estados que sean miembros del *Comité Técnico de la Organización Internacional de Comisiones de Valores* o que formen parte de la *Unión Europea* serán los denominados en dólares de los Estados Unidos de América y/o Euros, con calificaciones que en la escala local sean equivalentes a calificaciones AAA, AA y se complementará con A.

En lo que se refiere a la selección de activos objeto de inversión, incluyendo los extranjeros, el Fondo de Inversión, a través de la Sociedad Operadora que le preste el *Servicio de Administración de Activos*, operará en mercados que aseguren transparencia y claridad en las operaciones y con valores que tengan características de riesgo de crédito, riesgo de mercado y liquidez, consistentes con el objetivo, horizonte y régimen de inversión del propio Fondo de Inversión.

Adicionalmente en la selección y adquisición de valores extranjeros, el Fondo de Inversión operará con contrapartes que tengan la mejor reputación en sus respectivos países, de tal manera que los riesgos de crédito y de operación se minimicen.

VALUE F8 invertirá en valores de deuda de mexicanos, que cotizan en mercados internacionales, los cuales pueden ser gubernamentales, bancarios, corporativos y/o valores emitidos por la reserva federal de los Estados Unidos de América, valores de deuda que se encuentran listados en el SIC, valores de deuda extranjeros denominados en dólares y/o euros que se encuentren inscritos, autorizados o regulados para su venta al público en general, por las Comisiones de Valores u organismos equivalentes de los Estados que sean miembros del Comité Técnico de la Organización Internacional de Comisiones de Valores o que formen parte de la Unión Europea, así como ETF's (Exchange-Traded Funds). Las características de los valores que integran la cartera del Fondo, serán previamente evaluadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Operadora, el que contará con los suficientes elementos para su análisis, que le permitan seleccionar los más adecuados para el Fondo de Inversión. El criterio principal de selección de activos será la inversión en valores de deuda que cotizan en los mercados internacionales.

Se invertirá principalmente en valores de deuda denominados en dólares y/o euros con calificaciones que en la escala local sean equivalentes a calificaciones AAA, AA y se complementará con A.

El Fondo invertirá principalmente en instrumentos de tasa fija y en forma complementaria en instrumentos de tasa variable y tasa real, con plazos de corto, mediano y preponderantemente en largo plazo dada la categoría del fondo.

Para el caso de instrumentos listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC), las inversiones se realizarán en valores de deuda, cotizados en tasa fija, tasa variable y tasa real con plazos de corto, mediano y preponderantemente en largo plazo dada la categoría del fondo.

Para aquellos valores de deuda extranjeros que se encuentren inscritos, autorizados o regulados para su venta al público en general, por las *Comisiones de Valores u Organismos* equivalentes de los Estados que sean miembros del *Comité Técnico de la Organización Internacional de Comisiones de Valores* o que formen parte de la *Unión Europea* serán los denominados en dólares de los Estados Unidos de América y/o Euros, con calificaciones que en la escala local sean equivalentes a calificaciones AAA, AA y se complementará con A.

Para la selección de valores o títulos como ETF's y/o TRACs, cuya canasta serán de acuerdo al régimen de inversión. Para que el Fondo cubra las necesidades de liquidez de sus inversionistas, mantendrá como mínimo el 10 % (diez por ciento) de su activo neto en valores de fácil realización y/o en valores con vencimiento menor a 3 (tres) meses.

VALUE F8 no invertirá en activos emitidos por entidades y Fondos de Inversión del mismo Consorcio o Grupo Empresarial al que, en su caso, pertenezca su Sociedad Operadora.

La duración de la cartera del Fondo en su conjunto será de mínimo 1,081 (mil ochenta y un) días; categorizando al Fondo de *largo plazo*. La metodología para determinar el cálculo de la duración de **VALUE F8** es la denominada *Duración Macaulay* y es calculada por el Proveedor de Precios. Se entenderá por duración de sus activos objeto de inversión a la sumatoria del vencimiento medio ponderado de los flujos de cada activo objeto de inversión que integra la cartera del Fondo, determinado por el proveedor de precios contratado por el Fondo, ponderado por su porcentaje de participación en el mismo.

Para operaciones en reporto, el Fondo actuará como reportadora y podrán operar sólo con Instituciones de Crédito y Casa de Bolsas mayoritariamente con calificación crediticia AAA o AA y minoritariamente con calificación crediticia inferior A, a un plazo mínimo de 1 (un) día, con valores gubernamentales, a una tasa de mercado que mejor le convenga al Fondo.

Para operaciones de préstamo de valores, el Fondo actuará como prestataria o prestamista, con Instituciones de Crédito y Casas de Bolsas mayoritariamente con calificación crediticia AAA o AA y minoritariamente con calificación crediticia A, a un plazo de máximo de 360 (trescientos sesenta) días y con valores de deuda denominados en dólares y/o euros.

c) Régimen de inversión.

Los porcentajes de inversión adelante señalados se computarán diariamente con relación al activo neto del Fondo correspondiente al mismo día (la base de cálculo de parámetros es determinado conforme a las *Disposiciones de Carácter General Aplicables a los Fondos de Inversión y a las Personas que les Prestan Servicios*):

ACTIVOS OBJETO DE INVERSIÓN		% MÍNIMO	% MÁXIMO
A	Valores de deuda de mexicanos, que cotizan en mercados internacionales, los cuales pueden ser gubernamentales, bancarios, corporativos y/o valores emitidos por la reserva federal de los Estados Unidos de América.	50 %	90%
B	Valores de deuda que se encuentran listados en el SIC.		90%
C	Valores de deuda extranjeros denominados en dólares y/o euros que se encuentren inscritos, autorizados o regulados para su venta al público en general, por las Comisiones de Valores u organismos equivalentes de los Estados que sean miembros del Comité Técnico de la Organización Internacional de Comisiones de Valores o que formen parte de la Unión Europea.		90 %
D	Valores de fácil realización y/o valores con vencimiento menor a 3 meses.	10%	
E	Reporto.	10%	50%
F	Préstamo de Valores:		40%
G	ETF's (Exchange-Traded Funds)		30%
H	Valor en Riesgo (VaR) por Simulación Paramétrica del 95 % y un horizonte temporal de 1 día.		1.80%

- i. **Participación en instrumentos financieros derivados, valores estructurados, certificados bursátiles fiduciarios o valores respaldados por activos.**

VALUE F8 no invertirá en instrumentos financieros derivados, valores estructurados, certificados bursátiles fiduciarios ni valores respaldados por activos.

- ii. **Estrategias temporales de inversión.**

Ante condiciones de alta volatilidad, incertidumbre financiera y/o política en los mercados financieros, así como cualquier otra condición que pudiera generar compras o ventas significativas e inusuales de sus propias acciones, el Fondo podrá, de forma temporal, no ajustarse al régimen de inversión establecido en el Prospecto, adoptando entre otras las siguientes estrategias temporales:

- Ante expectativas de alta volatilidad de los mercados en que participe, el Fondo buscará invertirse al máximo; en instrumentos de deuda de fácil realización y/o vencimiento menor a 3 (tres) meses, y exceder temporalmente el límite de *VaR* (Value at Risk por sus siglas en inglés) en éste último evento.
- Ante condiciones desordenadas de mercado, el Fondo podrá enajenar Activos Objeto de Inversión que tenga en propiedad o en administración a las sociedades perteneciente al mismo Consorcio o Grupo Empresarial del que forme parte la Sociedad Operadora, requiriendo ante tal efecto, previa autorización del Consejo de Administración de la Sociedad Operadora del Fondo de Inversión y de la CNBV.
- Adicionalmente el Fondo hará del conocimiento de sus accionistas a través del estado de cuenta y/o en la página electrónica en la red mundial (Internet), la estrategia a implementar y los motivos

de su adopción a más tardar el día hábil siguiente al que comience la aplicación de dicha medida. El Fondo se ajustará al régimen de inversión aplicable en un plazo que no exceda de 90 (Noventa) días naturales.

d) Riesgos asociados a la inversión.

El precio de los valores en cartera del Fondo de Inversión está sujeto a las condiciones de oferta y demanda en el mercado nacional, a los riesgos de mercado, legales y otros inherentes a los citados valores.

Debido a su objetivo y naturaleza, el principal riesgo del Fondo de Inversión es la exposición a las tasas de interés, este factor puede afectar positiva o negativamente el precio de las acciones del Fondo de Inversión y, por lo tanto, los rendimientos del mismo.

Independientemente de que se trate de fondos de inversión de renta variable o de deuda, de su objetivo, calificación o categoría, siempre existe la posibilidad de perder los recursos invertidos en el Fondo de Inversión. Sin embargo, los riesgos a los que está expuesto el Fondo son medidos y controlados de forma diaria.

Los riesgos a los que se enfrenta el Fondo se señalan en los incisos siguientes:

Los riesgos financieros a los que se encuentra expuesto el Fondo se mencionan a continuación. Sin perjuicio de estos, el Fondo 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 Operadora.

i) Riesgo de Mercado

MODERADO A ALTO

El Riesgo de Mercado es la pérdida potencial ante cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados de sus operaciones.

Se considera de riesgo de moderado a alto debido a la exposición de las tasa de los instrumentos que integran la cartera a las fluctuaciones internacionales de las tasa de interés y a la duración de los instrumentos que se invierten en valores de deuda que cotizan en mercados internacionales, los cuales pueden ser gubernamentales, bancarios, corporativos y/o valores emitidos por la reserva federal de los Estados Unidos de América; además, el Consejo de Administración de la Sociedad Operadora, siguiendo sus políticas institucionales, estableció límites de mercado e instruyó al *Responsable de la Administración Integral de Riesgos* de la Sociedad Operadora para que los monitoree diariamente, para así, mantener un adecuado nivel de riesgo de mercado, aunado a que **VALUE F8** tiene una calificación de riesgo moderado a alto.

Cabe mencionar que si existieran movimientos desordenados del mercado, **VALUE F8** podría experimentar indicadores por arriba de los límites antes mencionados; ante tal evento **VALUE F8** informará al público inversionista de las causas y magnitud de dicho evento y el *Responsable de la Administración Integral de Riesgos* de la Sociedad Operadora, propondrá las acciones correctivas correspondientes.

Cuando el entorno económico es afectado por agentes externos, y a veces impredecible, el mercado de valores de deuda puede presentar fluctuaciones bruscas en las tasas de interés, los cuales se definen como:

- **Riesgo de Tasa de Interés:** Se presenta en el movimiento de alza en las tasas de interés, lo cual representaría disminuciones en el valor del portafolio. Por el contrario, una baja en las tasas de interés, representaría un aumento en el valor del portafolio.
- **Riesgo de Tipo de Cambio:** Las fluctuaciones suceden cuando se aprecia el tipo de cambio y tiene un mejor valor que dicha divisa y por ende los activos en dicha moneda valdrían menos ocasionado minusvalía para el Fondo, mientras si el tipo de cambio se deprecia, la divisa vale más en pesos y serían plusvalía para el Fondo.
- **Riesgo de inversión en valores extranjeros:** Será principalmente el del tipo de cambio, debido a que estos son denominados en moneda extranjera y cuando este se deprecia se tendrá minusvalía; también se puede presentar cuando se tenga alguna baja de calificación.

HR RATINGS DE MÉXICO, S.A. DE C.V., INSTITUCIÓN CALIFICADORA DE VALORES (HR Ratings), otorgó a **VALUE F8** un riesgo de mercado de 5 (cinco), misma que se explica a continuación:

La sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores del mercado es: 5 (cinco), siendo entre moderada a alta, y considerando que la calificación 1 (uno) es la más baja y 7 (siete) la más alta.

Para estos efectos, las instituciones calificadoras determinan la calificación de cada Fondo de Inversión de Deuda, con base en los siguientes rangos:

1. Extremadamente Baja.
2. Baja.
3. Entre Baja a Moderada.
4. Moderada.
5. Entre Moderada a Alta.
6. Alta.
7. Muy Alta.

La forma para medir las fluctuaciones en las tasas de interés, entre otros es el llamado *VaR*, el cual 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. 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*. La definición de valor en riesgo es válida únicamente en condiciones normales de mercado.

La metodología a utilizar es el **método paramétrico**, el cual se calcula en base con aproximación Delta-Gamma, mismo que se describe a continuación:

1. Considera los diversos factores de riesgo que afectan a cada instrumento del portafolio, de tal manera que se considera la correlación entre la volatilidad de dichos factores.

2. De acuerdo a las características de cada instrumento, algunos requieren del uso de la aproximación Delta-Gamma; que a su vez considera medidas de sensibilidad como Duración y Convexidad.
3. Los rendimientos son calculados con el movimiento diario en los factores de riesgos; no mediante simulaciones.

Para esto es necesario que el cálculo del *VaR* de cada Fondo de Inversión se multiplique por el valor de la inversión para obtener dicha máxima pérdida de capital en pesos.

La medida señalada anteriormente (*VaR*), es únicamente una medida de referencia basada en una metodología de valuación de activos que conforman la cartera y que revele así el nivel máximo de riesgo de la misma. En caso de que el límite estimado de *VaR* fuese rebasado, el Fondo de Inversión que corresponda, reportaría esta situación a la CNBV a través de las bolsas de valores, así como los mecanismos electrónicos de divulgación y en la página electrónica en la red mundial (Internet): www.value.com.mx

Siguiendo la metodología descrita anteriormente, **VALUE F8** muestra los siguientes indicadores:

INDICADOR	PORCENTAJE %
<i>VaR</i> Promedio	0.7260
<i>VaR</i> Máximo	1.0794
Nivel de Confianza	95 %
Ventana de Tiempo	1 día
Período Analizado	2 año (31 diciembre de 2017 a 31 de diciembre 2018)

Ejemplo: Conforme al límite de *VaR* autorizado 1.80 % (uno punto ochenta por ciento), invirtiendo \$10,000.00 (Diez mil pesos 00/100 M.N.) en **VALUE F8**, la eventual pérdida máxima en 1 (un) día, sería de \$ 180.00 (ciento ochenta Pesos 00/100 M.N.).

ii) Riesgo de Crédito

BAJO

Es 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 bajo para el Fondo, en virtud de que la mayor parte de los activos del Fondo son valores de deuda gubernamentales, bancarios y/o corporativos cotizados en mercados internacionales y/o valores emitidos por gobiernos de otros países, lo cual tienen una calificación en el mercado local de AAA.

De acuerdo a la metodología de HR Ratings, quien ha otorgado al Fondo una calificación AAA, existe una fuerte capacidad de pago tanto de intereses como del principal de aquellos deudores del Fondo; aun y 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: AAA: sobresaliente, siendo B la calificación más baja y AAA la más alta.

Para estos efectos, las instituciones calificadoras determinan la calificación de cada Fondo de Inversión de Deuda, con base en los siguientes rangos:

CALIFICACIÓN	DESCRIPCIÓN
AAA	SOBRESALIENTE
AA	ALTO
A	BUENO
BBB	ACEPTABLE
BB	BAJO
B	MÍNIMO

iii) Riesgo de Liquidez

MEDIO

El Riesgo de Liquidez es la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a las obligaciones del Fondo, 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 expuesto el Fondo 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 del Fondo, impactando negativamente el precio de las acciones del mismo

Para enfrentar este tipo de riesgo y derivado de que el Fondo tiene una categoría de *Largo plazo*, éste mantiene al menos un 10 % (diez por ciento) en valores de fácil realización y/o en instrumentos con vencimiento menor a 3 (tres) meses; por lo que, el riesgo de liquidez al que estará expuesto el Fondo será calificado como medio.

Derivado de lo anterior, existe el riesgo de no contar con los recursos suficientes para hacer frente a las solicitudes de recompra de los inversionistas, ya que por condiciones de mercado ajenas al Fondo éste no pudiera realizar la estrategia para la obtención de suficiente liquidez para sus compromisos de recompra.

iv) Riesgo Operativo

BAJO

El Riesgo Operativo es 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 de cualquier otro evento externo adverso, a los que se encuentra expuesto el Fondo.

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.

v) Riesgo de Contraparte

BAJO

El Riesgo de Contraparte 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.

Las contrapartes serán principalmente las que estén en el rango de calificación de: A a AAA, de cualquier agencia calificadora autorizada y complementariamente con calificaciones menores, por lo que este tipo de riesgo es considerado bajo.

vi) Pérdida en Condiciones Desordenadas de Mercado

El Fondo de Inversión ante condiciones desordenadas de mercado o compras o ventas significativas e inusuales de sus propias acciones o condiciones que afecten el desempeño del Fondo, podrá aplicar al precio de valuación de compra o venta de las acciones emitidas, según se trate, el diferencial que haya sido determinado de conformidad con las políticas, procedimientos y metodología que hubieren sido aprobadas por la mayoría de consejeros independientes del Consejo de Administración de la Sociedad Operadora, el cual no podrá ser mayor al resultado que se obtenga conforme a la metodología establecida. Dicho diferencial en ningún caso podrá aplicarse en perjuicio de los inversionistas que permanezcan en el Fondo de Inversión.

El inversionista se encuentra expuesto a posible pérdida por la posibilidad de la aplicación de un diferencial en el precio de liquidación de las operaciones de compra y/o venta de sus acciones, ante condiciones desordenadas de mercado que pudieran generar compras o ventas significativas e inusuales de dichas acciones.

La aplicación de dicho diferencial deberá contar con el visto bueno del Contralor Normativo y el Responsable de la Administración Integral de Riesgos, ambos de la Sociedad Operadora, el cual deberá constar por escrito y estar suscrito por los funcionarios referidos anteriormente.

En su caso, el diferencial que se establezca deberá aplicarse consistentemente al precio de valuación de compra o venta, según corresponda, de todas las operaciones que celebre el Fondo de Inversión con su clientela inversionista, el día de la valuación. El importe de dicho diferencial se quedará en el Fondo de Inversión en beneficio de los accionistas que permanezcan en este.

En caso de presentarse las situaciones antes referidas, la Sociedad Operadora deberá hacer del conocimiento de sus accionistas y del público inversionista, así como de la CNBV, las causas y la justificación de la aplicación del diferencial correspondiente al precio de valuación, así como la forma en que éste fue determinado, a más tardar el día hábil siguiente en que se presenten, a través de la institución que preste el servicio de divulgación de información contratada por el Fondo de Inversión.

VALUE F8 nunca ha utilizado el diferencial antes señalado.

vii) Riesgo Legal

BAJO

El 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.

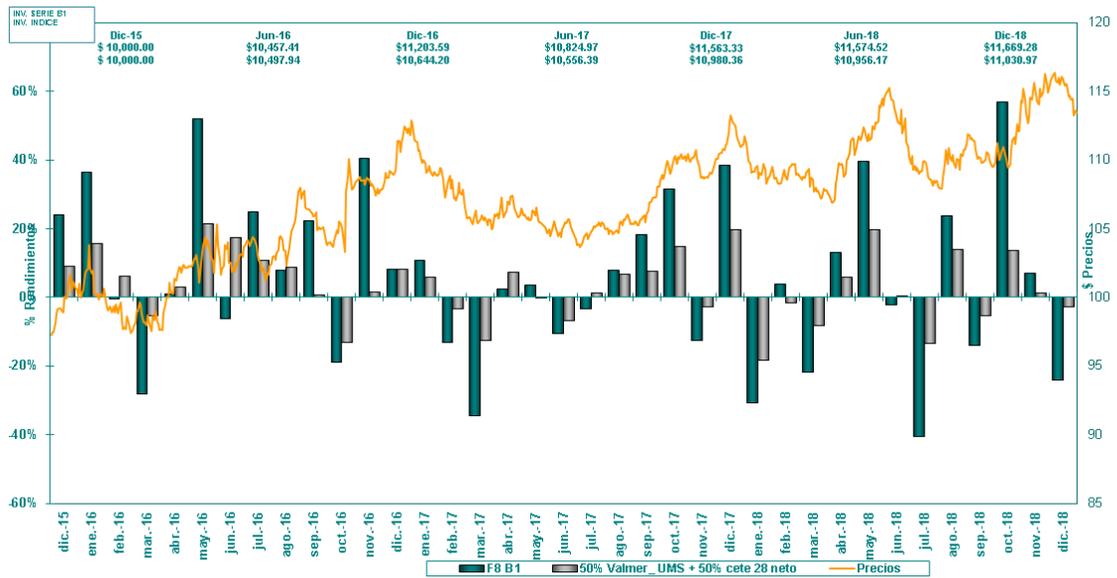
La Sociedad Operadora tiene implementados controles internos para enfrentar los posibles efectos de estos riesgos legales en la estructura que pudieran generar un impacto negativo en el precio de las acciones del Fondo. Históricamente, no se han registrado pérdidas significativas por concepto de riesgo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

e) Rendimientos.

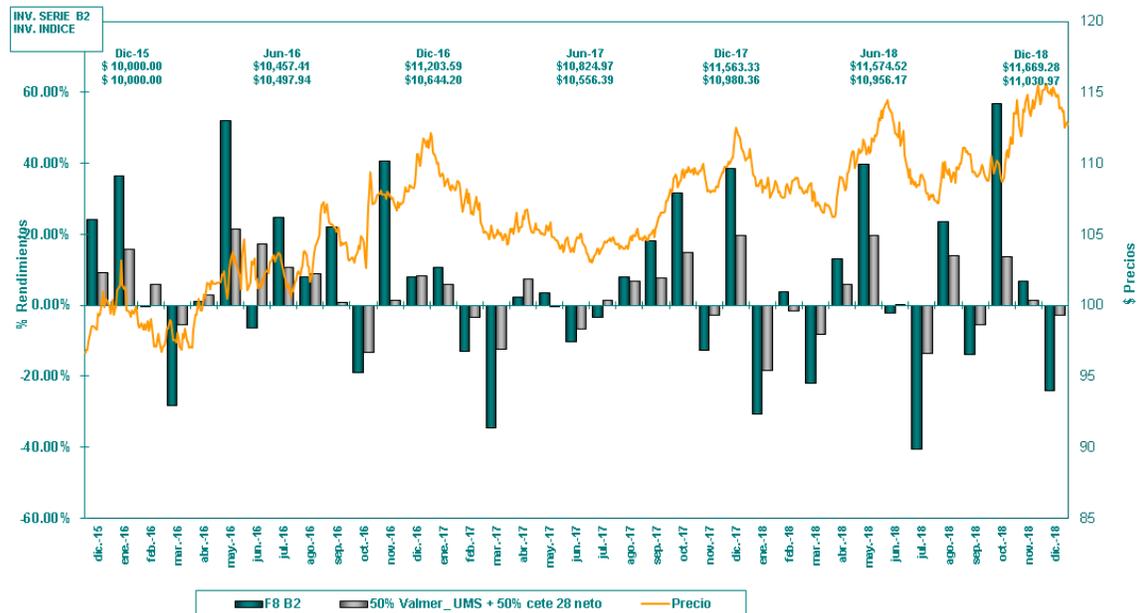
El desempeño en el pasado puede no ser indicativo del desempeño que se tendrá en el futuro.

i. Gráfica de rendimientos:

Gráfica de rendimientos de Value F8 Serie B1.



Gráfica de rendimientos de Value F8 Serie B2.



Gráfica de rendimientos de Value F8 Serie B3.

La Gráfica de Value F8 Serie B3 será mostrada cuando se tenga la información necesaria para su presentación.

*Gráficas actualizadas al 31 de diciembre de 2018.

ii. Tabla de rendimientos nominales.

*Para consultar Tabla de Rendimientos reales y nominales actualizada ver Documento con Información Clave para el Inversionista de **Value F8** en la página electrónica en la red mundial (Internet):

<http://www.value.com.mx/?s=sociedadesInversion&op=prospectos>

Tabla de Rendimientos anualizados (nominales)						
Concepto	Último Mes	Últimos 3 meses	Últimos 12 meses	2018	2017	2016
Rendimiento Bruto Serie B1	-23.46%	14.52%	1.54%	1.54%	3.95%	13.09%
Rendimiento Bruto Serie B2	-23.46%	14.51%	1.54%	1.54%	3.95%	13.08%
Rendimiento Bruto Serie B3	-	-	-	-	-	-
Rendimiento Neto Serie B1	-24.12%	13.87%	0.90%	0.90%	3.18%	11.87%
Rendimiento Neto Serie B2	-24.12%	13.86%	0.90%	0.90%	3.17%	11.87%
Rendimiento Neto Serie B3	-	-	-	-	-	-
Tasa Libre de Riesgo (Cete 28 días)	8.02%	7.85%	7.62%	7.62%	6.69%	4.15%
50% Valmer UMS + 50% Cete28 (neto)	1.35%	3.73%	2.26%	2.26%	3.12%	6.35%

*Información actualizada al 31 de diciembre de 2018.

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

2. OPERACIÓN DEL FONDO DE INVERSIÓN.

a) Posibles adquirentes.

Las sociedades operadoras de fondos de inversión únicamente podrán diferenciar el acceso a series o clases accionarias distintas de conformidad con lo dispuesto en el artículo 106, fracción IV de la CUFI.

Las acciones representativas del capital variable de **VALUE F8**, 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, Fondos de Inversión, Instituciones de Seguros y de Fianzas; Uniones de Crédito (en lo sucesivo, Personas Morales).

(iii) **Clase B3.**- Personas Morales no sujetas a retención del Impuesto Sobre la Renta (ISR), según se definen en la *Ley del Impuesto sobre la Renta*, tales como:

(a) La Federación, los Estados, la Ciudad de México 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 primas de antigüedad, 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 los Fondos 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 morales no sujetas a retención de ISR, 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 ISR 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.

b) Políticas para la compra / venta de acciones.

Las órdenes de compra y venta de acciones podrán ser solicitadas personalmente, vía telefónica o por cualquier otro medio de telecomunicaciones o electrónico que establezca la(s) Sociedad(es) Distribuidora(s) con el público inversionista, previa celebración del contrato respectivo con dicha Sociedad Operadora, las cuales se sujetarán al horario establecido por el Fondo de Inversión.

El procedimiento de recepción y asignación de órdenes, será de acuerdo a las *primeras entradas, primeras salidas*. Para la realización de operaciones, el cliente deberá instruir al Promotor que la(s) Sociedad(es) Distribuidora(s) del Fondo, le asigne para administrar su cuenta, a comprar y en su caso a vender acciones del Fondo.

Los inversionistas del Fondo que, en virtud de las modificaciones al prospecto de información al público inversionista relacionadas con el régimen de inversión, o política de compra y venta de acciones, no deseen permanecer en el mismo, tendrán derecho de que el propio Fondo les recompre la totalidad de sus acciones a precio de valuación y sin la aplicación de diferencial alguno, para lo cual contarán con un plazo de 30 (treinta) días hábiles, contados a partir de la fecha en que se hayan notificado las modificaciones. Transcurrido dicho plazo, las modificaciones autorizadas al prospecto de información al público inversionista surtirán efectos y se presumirá el consentimiento sobre las mismas.

El Fondo recomprará el 100 % (Cien por ciento) de las acciones que en un momento dado le sean solicitadas por los inversionistas, respetando en todo momento el plazo mínimo de permanencia, horarios y días de recepción, ejecución y liquidación de venta establecidos, siempre y cuando dichas órdenes no excedan en su conjunto el día de la operación del 10 % (diez por ciento) del Activo Neto del Fondo. en cuyo caso, ésta se compromete a recomprar a cada accionista hasta el 10 % (diez por ciento) de las acciones de que sean tenedores, utilizando para esto los recursos invertidos en valores de fácil realización y/o con vencimiento menor a 3 (tres) meses bajo el criterio de "*primeras entradas, primeras salidas*".

Para la recompra del porcentaje restante, las solicitudes se atenderán a prorrata conforme se vayan realizando las ventas de valores necesarios. Se entenderá por "*prorrata*" la proporción equivalente a la participación porcentual de cada accionista respecto del capital pagado del Fondo.

La Sociedad Operadora no podrá rechazar las ofertas de compra o venta de las acciones de los fondos, formuladas por las sociedades distribuidoras o entidades que proporcionen servicios de distribución, siempre y cuando se ajusten a las condiciones del prospecto de información al público inversionista, debiendo ajustarse al contrato de adhesión de la Sociedad Operadora para la liquidación de las operaciones.

En condiciones desordenadas de mercado las distribuidoras y las entidades financieras que presten los servicios de distribución de acciones, podrán operar con el público sobre acciones del fondo en días distintos a los previstos en el prospecto.

Existirá la posibilidad de suspender la adquisición y compra de las acciones representativas de su capital social, por virtud de la escisión del Fondo de Inversión ante problemas de liquidez.

Cuando existan condiciones desordenadas de mercado la Comisión podrá autorizar al fondo de inversión que modifique las fechas para la recompra de sus acciones, sin necesidad de modificar el prospecto.

i. Día y hora para la recepción de órdenes.

El periodo para recibir ordenes de venta de acciones de **VALUE F8** iniciará el día hábil siguiente a la ejecución de venta y terminará el día antes a la próxima fecha de ejecución (todos los martes), de las 8:00 horas a las 13:00 horas, hora del centro de México. No se recibirán solicitudes de venta de acciones fuera de este horario.

Para recibir ordenes de compra de acciones de Value **F8** será todos los días hábiles.

El horario antes mencionado es el horario de ejecución del Fondo, al cual deberá(n) apegarse la(s) Sociedad(es) Distribuidora(s), excepto en los días inhábiles o cuando se adelante el cierre previo de operaciones que indiquen la CNBV, el Banco de México, las Bolsas de valores o S.D. INDEVAL, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores (S.D. Indeval), el horario de recepción de operaciones del Fondo podrá ser modificado, lo cual se dará a conocer a través de los medios estipulados en los contratos que celebre(n) la(s) Distribuidora(s) con el inversionista o a través de la página electrónica en la red mundial (Internet) de la misma.

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.

Debido a que parte de las operaciones son efectuadas en el mercado de los Estados Unidos de América o Europa y que se pudieran dar en días inhábiles y/o con horario diferente al de la operación en el presente Prospecto, estos días se tomarán como día inhábil o con horario de cierre previo para éste Fondo.

ii. Ejecución de las operaciones.

Las órdenes de compra de acciones del Fondo se ejecutarán el mismo día de la solicitud.

Las órdenes de venta de acciones del Fondo se ejecutarán todos los martes de cada mes, debiendo respetarse siempre el Plazo Mínimo de Permanencia señalado en el presente Prospecto.

El precio de liquidación de las acciones del Fondo tanto de compra como de venta será el determinado el día de la operación y cuyo registro aparecerá en las bolsas, o bien, en alguna sociedad que administre mecanismos electrónicos de divulgación de información de fondos de inversión, autorizados por la Comisión y que haya sido contratado por el fondo de inversión.

Ante condiciones desordenadas de mercado se podrá aplicar a las operaciones de compra/venta, lo dispuesto dentro del numeral 1., inciso d), punto vi) de este prospecto.

iii. Liquidación de las operaciones.

El plazo de liquidación de las operaciones de compra/venta de acciones de **VALUE F8**, será 48 (Cuarenta y ocho) horas después de su ejecución.

Es indispensable que el cliente cuente con fondos disponibles para la liquidación de la operación en la fecha en la que se ejecute la orden, ya sea en efectivo o en otro tipo de valores.

El precio de valuación de las acciones del Fondo resultará de dividir la cantidad que se obtenga de sumar el importe de los activos de que sea propietario, restando sus pasivos, entre la cantidad de acciones en circulación representativas del capital social pagado del Fondo. El rendimiento para los inversionistas 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 la(s) oficina(s) de la(s) Sociedad(es) Distribuidora(s) del Fondo 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.

iv. Causas de posible suspensión de operaciones.

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) podrá ordenar la suspensión, total o parcial, de la realización de operaciones con Valores e instrumentos financieros, ante casos fortuitos o de fuerza mayor, o ante incumplimientos reiterados de la Sociedad Operadora de Fondos de Inversión de las Disposiciones de carácter general aplicables a los Fondos de Inversión y a las personas que les prestan servicios, que pudieran generar un quebranto a los accionistas.

El Director General de la Sociedad Operadora de Inversión podrá suspender la compra o venta de acciones representativas de su capital social informando previamente a la CNBV. Dicha suspensión buscará beneficiar a los accionistas del Fondo de Inversión que corresponda, tomando en cuenta las condiciones del mercado y las situaciones extraordinarias que se presenten, así como las expectativas de su comportamiento futuro.

c) Montos mínimos.

El monto mínimo de inversión para participar en las acciones representativas de la parte variable de **VALUE F8** (en todas sus clases) es de \$25,000.00 M.N. (veinticinco mil pesos 00/100 m.n.). No se generará comisión alguna por encontrarse debajo del monto mínimo mencionado.

d) Plazo mínimo de permanencia.

VALUE F8 ofrece liquidez 48 (cuarenta y ocho) horas después de la ejecución de la operación. El plazo mínimo forzoso de permanencia de los accionista es de 6 (seis) días naturales, respetando en todo momento los horarios, días de recepción, ejecución y liquidación de venta establecidos en el inciso *b)* inmediato anterior de este Prospecto.

No serán permitidas las ventas anticipadas, por lo que deberá respetarse el plazo mínimo de permanencia en todo momento; por lo tanto no existe comisión en caso de retirar los recursos antes de lo establecido.

e) Límites y políticas de tenencia por inversionista.

Ningún accionista podrá ser propietario directa o indirectamente del 95 % (noventa y cinco) por ciento o más del capital pagado del Fondo de Inversión, excepto en los siguientes casos:

- Los accionistas propietarios del capital fijo del Fondo de Inversión;
- Value Operadora de Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Value Grupo Financiero, quien opera los activos de los Fondos de Inversión;

- Value, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Value Grupo Financiero;
- Fideicomisos;
- Fondos de ahorro; y
- Fondo de pensiones.

Cuando se realicen modificaciones al prospecto de información al público inversionista, en los casos de cambio de régimen de inversión o política para la compra/venta de acciones, cualquier inversionista podrá exceder el porcentaje mencionado en el primer párrafo de este numeral, y contará con un plazo de 2 (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 Fondos de Inversión (LFI), para cumplir con los límites de tenencia por accionista.

f) Prestadores de servicios.

El Consejo de Administración de la Sociedad Operadora tiene la obligación de evaluar por lo menos una vez al año el desempeño de sus prestadores de servicios. El resultado de dicha evaluación, así como los cambios de prestadores de servicios, se deberán notificar a los inversionistas a través del estado de cuenta y/o en la página electrónica en la red mundial (Internet): www.value.com.mx

Para cualquier información adicional, los inversionistas podrán comunicarse al Centro de Atención al Inversionista:

 Contacto	Promoción
 Números Telefónicos	México D.F. Tel. +52 (55) 91 77 78 00 Monterrey Tel. +52 (81) 83 99 22 22 Chihuahua Tel. +52 (614) 439 94 00 Guadalajara Tel. +52 (33) 36 48 68 00
 Horarios	8:00 a 13:00 horas

i. Sociedad Operadora.

VALUE OPERADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A. DE C.V., VALUE GRUPO FINANCIERO
Domicilio: Av. Prolongación Paseo de la Reforma No. 1015, Punta Santa Fe, Torre B, Piso 10, Col. Santa Fe Cuajimalpa, Delegación Cuajimalpa de Morelos, C.P. 05348 en la Ciudad de México.
@: www.value.com.mx

En caso de que el inversionista requiera mayor información sobre el Fondo, podrá contactarse al Área de Promoción de la(s) Sociedad(es) Distribuidora(s) en los domicilios y teléfonos de las oficinas previamente mencionadas en el presente Prospecto.

ii. Sociedad Distribuidora Integral.

El fondo de inversión no podrá contratar los servicios de distribución de sus acciones de manera exclusiva con una sociedad o entidad, por lo que en caso de que una sociedad distribuidora de acciones de fondos de inversión o entidades que presten dichos servicios, le presente a la sociedad operadora de fondos de inversión una oferta de compra o venta de las acciones representativas del capital social del fondo, esta no podrá negarse a la celebración de dichas operaciones siempre que tal oferta se ajuste a las condiciones del propio prospecto, y se ajuste al contrato de adhesión de la sociedad operadora para la liquidación de las operaciones y la custodia de las acciones correspondientes.

No existirán prácticas discriminatorias entre y para las sociedades y entidades distribuidoras de acciones de fondos de inversión, otorgándoles así un trato irrestricto de igualdad, en ningún supuesto, podrán establecerse prácticas discriminatorias.

VALUE, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA, VALUE GRUPO FINANCIERO

iii. Sociedad Valuadora.

**OPERADORA COVAF, S.A. DE C.V., SOCIEDAD OPERADORA
LIMITADA DE FONDOS DE INVERSIÓN**

La valuación se realizara de forma diaria, excepto los días inhábiles establecidos en el calendario emitido por la CNBV.

iv. Otros Prestadores.

1. PROVEEDOR DE PRECIOS:	Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S.A. de C.V.
2. INSTITUCIÓN CALIFICADORA DE VALORES:	HR Ratings de México, S.A. de C.V.
3. CUSTODIA DE ACCIONES:	VALUE, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Value Grupo Financiero, subcontratada por Value Operadora de Fondos de Inversión, S.A. de C.V.
4. CUSTODIA DE ACTIVOS OBJETO DE INVERSIÓN:	VALUE, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Value Grupo Financiero, subcontratada por Value Operadora de Fondos de Inversión, S.A. de C.V.
5. DEPÓSITO DE ACTIVOS OBJETO DE INVERSIÓN Y DEPÓSITO DE ACCIONES:	VALUE, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Value Grupo Financiero, subcontratada por Value Operadora de Fondos de Inversión, S.A. de C.V.
6. CONTABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN:	VALUE, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Value Grupo Financiero, subcontratada por Value Operadora de Fondos de Inversión, S.A. de C.V.

g) Costos, comisiones y remuneraciones.

Los fondos de inversión no podrán establecer comisiones diferenciadas por tipo de entidad que los distribuya para cada una de las series y clases accionarias que emitan.

En los Contratos que celebre **VALUE F8** con las personas que le proporcionen los servicios a que se refiere el artículo 32 de la LFI, únicamente podrá pactar las comisiones o remuneraciones derivadas de los conceptos siguientes:

1. 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;
2. 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;
3. Por la valuación de acciones se cobrará una cuota mensual fija más un porcentaje sobre el valor diario de los activos netos del Fondo;
4. Por la calificación se cobrará una cuota anual fija; y
5. Por la proveeduría de precios de activos objeto de inversión se cobrará una cuota mensual fija.

VALUE F8 dará a conocer mensualmente, a través de su página electrónica en la red mundial (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 del Fondo durante dicho mes.

Todas las comisiones anteriores son registradas diariamente en la contabilidad del Fondo 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, entre otros; dichos gastos se aplicarán en la contabilidad del Fondo dado el evento y sin necesidad de aprobación del Consejo de Administración de la Sociedad Operadora.

Los aumentos o disminuciones de las comisiones que pretenda llevar a cabo el Fondo deberán ser previamente aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad Operadora, 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 electrónica en la red mundial (Internet) o del estado de cuenta o documento adjunto que la(s) Sociedad(es) Distribuidora(s) envíe(n).

Para efectos de lo dispuesto en el párrafo anterior, el Fondo deberá contar con el voto favorable de la mayoría de los Consejeros Independientes del Consejo de Administración de la Sociedad Operadora.

i. Tablas de Comisiones.

Comisiones Pagadas Directamente por el Cliente.

Concepto	Serie A		Serie B1		Serie B2		Serie B3	
	%	Pesos MN	%	Pesos MN	%	Pesos MN	%	Pesos MN
Incumplimiento del plazo mínimo de permanecía	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Incumplimiento del saldo mínimo de inversión	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Compra de acciones	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Venta de Acciones	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Servicio de Asesoría	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Servicio de Custodia de Acciones	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Servicio de Administración de Acciones	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Otras	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Total	0	0	0	0	0	0	0	0

Comisiones pagadas por el Fondo de Inversión.

Concepto	Serie A		Serie B1		Serie B2		Serie B3	
	%	Pesos MN						
Administración de Activos	0.094	0.94	0.094	0.94	0.094	0.94	0.094	0.94
Administración de Activos / Sobre Desempeño	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Distribución de Acciones	0	0	0	0	0	0	0	0
Valuación de Acciones	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Depósito de Acciones del Fondo	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Depósito de Valores	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Contabilidad	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Otras (proveedor de precios, calificadora, auditoría externa, cuotas de CNBV y BMV)	0.106	1.06	0.106	1.06	0.108	1.08	0.108	1.08
Total	0.200	2.00	0.200	2.00	0.202	2.02	0.202	2.02

- Monto por cada \$1,000 (mil pesos 00/100 m.n.) invertidos.
- Expresado en términos anuales.
- n/a= No aplica.

*Para consultar *Tabla de comisiones actualizada* ver *Documento con Información Clave para el Inversionista* de **Value F8** en la página electrónica en la red mundial (Internet):

<http://www.value.com.mx/?s=sociedadesInversion&op=prospectos>

3. ORGANIZACIÓN Y ESTRUCTURA DEL CAPITAL.

Los Fondos de Inversión, como excepción a lo establecido por la *Ley General de Sociedades Mercantiles* (LGSM), no cuentan con asamblea de accionistas, Consejo de Administración o Comisario.

Las funciones que la LGSM, le asigna a la asamblea de accionistas, están establecidas a la Sociedad Operadora y en algunos casos al resto de los socios del Fondo. Asimismo, las actividades que la LGSM le asigna al Consejo de Administración están encomendadas a la Sociedad Operadora y la vigilancia del Fondo está asignada al Contralor Normativo de la Sociedad Operadora.

a) Organización del Fondo de Inversión de acuerdo a lo previsto en el artículo 10 de la Ley.

Cabe señalar, que no existirá derecho de preferencia para suscribir acciones en casos de aumento de capital ni para adquirirlas en caso de enajenaciones, conforme a lo estipulado en el artículo 14 Bis 1 de la LFI.

Por otra parte, la administración del Fondo estará a cargo del Consejo de Administración de El Fondo Operadora, que puede ser modificado periódicamente mediante Asamblea Ordinaria; el cual se encuentra compuesto por 5 (cinco) miembros propietarios y sus respectivos suplentes, 5 (cinco) miembros independientes y sus respectivos suplentes, de los cuales cuando menos el 40 % (cuarenta por ciento) deberán ser independientes. Actualmente el Consejo de Administración está integrado por las personas que se señalan a continuación. Desde la constitución de **VALUE F8** no se ha otorgado compensación o prestación de cualquier tipo a los miembros del Consejo de Administración.

CONSEJERO	TIPO DE CONSEJERO	VÍNCULO	SECTORES DONDE ESTÉN O HAYAN COLABORADO COMO EJECUTIVOS O CONSEJEROS	FECHA DESDE QUE ES CONSEJERO DE LA SOCIEDAD OPERADORA
Carlos Manuel de la Luz Bremer Gutiérrez	PROPIETARIO	R	P/R	25 FEBRERO 2014
José Kaún Nader	PROPIETARIO	R	FINANCIERO	25 FEBRERO 2014
Javier Benítez Gómez	PROPIETARIO	P/I	FINANCIERO/INMOBILIARIO	16 ENERO 2004
Enrique Alberto de la Garza Zamarrón	PROPIETARIO	P/I	FINANCIERO	30 AGOSTO 2016
Luis Carlos Villarreal Saéñz	PROPIETARIO	P/R	INMOBILIARIO/COMERCIAL	11 ABRIL 2018
Bernardo Bremer Gutiérrez	SUPLENTE	I	FINANCIERO/INDUSTRIAL	25 ABRIL 2005
Elías Cababie Daniel	SUPLENTE	P	FINANCIERO/INMOBILIARIO	11 ABRIL 2018
Antonio Luis Longoria Rodríguez	SUPLENTE	R	FINANCIERO	22 ABRIL 2015
Javier Gerardo Benítez de la Garza	SUPLENTE	P/I	FINANCIERO/INMOBILIARIO	16 ENERO 2004
Patricio Putz Zambrano	SUPLENTE	I	FINANCIERO/COMERCIAL	16 ENERO 2004
Alfonso Garza Valdez	INDEPENDIENTE	I	INDUSTRIAL	25 FEBRERO 2014
Francisco Muñoz Ruiz de la Peña	INDEPENDIENTE	I	FINANCIERO/INDUSTRIAL	16 ABRIL 2007
Ángel Luis de Vecchi Armella	INDEPENDIENTE	I	FINANCIERO/INDUSTRIAL	16 ENERO 2004
Francisco A. Ruiz Arredondo	INDEPENDIENTE	I	FINANCIERO/COMERCIAL	25 ABRIL 2005
Américo Martínez Fuentes	INDEPENDIENTE	I	FINANCIERO/INDUSTRIAL	16 ENERO 2004
Juan Carlos Garza Garza	INDEPENDIENTE	I	FINANCIERO/INDUSTRIAL	25 ABRIL 2014
Jorge Luis Muñoz Terrazas	INDEPENDIENTE	I	FINANCIERO/INDUSTRIAL	16 ENERO 2004
Fernando José Ruiz Arredondo	INDEPENDIENTE	I	FINANCIERO/INDUSTRIAL	25 ABRIL 2005
Eulalio Gutiérrez Gutiérrez	INDEPENDIENTE	I	FINANCIERO/INDUSTRIAL	16 ENERO 2004
Roberto Cabello Elizondo	INDEPENDIENTE	I	FINANCIERO	27 ABRIL 2011

**Simbología respecto al vínculo de Consejero: R = Relacionado; P = Patrimonial; I = Independiente*

Secretario y Prosecretario, sin carácter de consejeros, respectivamente:	Comisario Propietario y suplente, respectivamente
Jaime Alejandro de la Garza Martínez	Miguel Angel Puente Buentello
Víctor Manuel González González	José Antonio Quesada Palacios

Director General de la Sociedad Operadora y de los Fondos de Inversión	
Arturo Rafael Orozco López	
Tiempo Laborando en la Sociedad Operadora:	12 años

Contralor Normativo de la Sociedad Distribuidora	
Antonio Mendoza Andrade	
Tiempo Laborando en la Sociedad Distribuidora:	19 años

- **Políticas para evitar conflictos de interés.**

Las políticas establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés, aplicables a los consejeros, directivos, accionistas y/o funcionarios que prestan sus servicios en la Sociedad Operadora, así como de los Fondos de Inversión a las que ésta preste sus servicios, están detalladas en el *Manual de Conducta de los Fondos de Inversión administradas por Value Operadora, de Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Value Grupo Financiero*, en donde se establecen, entre otras las siguientes:

1. La persona o grupo de personas que directa o indirectamente tengan el 10 % (diez por ciento) o más de las acciones representativas del capital social del Fondo, así como los miembros del Consejo de Administración y Directivos relevantes de la Sociedad Operadora, deberán informar mensualmente a la Contraloría Normativa de la Sociedad Operadora de Fondos de Inversión que le preste servicios, las adquisiciones o enajenaciones que efectúen con acciones del propio Fondo. Dicha información estará en todo caso a disposición de la CNBV.

Las operaciones descritas en el párrafo anterior deberán ser informadas al Contralor Normativo dentro los primeros 10 (diez) días hábiles al final de cada trimestre.

2. Las personas antes señaladas, deberán apegarse en todo momento a los límites de tenencia accionaria y revelación de operaciones que señala este Prospecto.
3. Declarar a la Contraloría Normativa en caso de existir vinculación de cualquier tipo con alguna de las empresas prestadoras de servicios a las que se hace referencia en el artículo 32 de la LFI.
4. Abstenerse de aceptar o solicitar regalos, beneficios o cualquier objeto de valor.
5. Estricto manejo de la información confidencial.

El Fondo de Inversión no podrá operar con activos objeto de inversión que tengan en propiedad o en administración las entidades y sociedades pertenecientes al mismo grupo empresarial del que forme parte su Sociedad Operadora, ni con los demás que la CNBV desapruere o determine que impliquen conflicto de interés. No existirá derecho de preferencia para suscribir acciones en casos de aumento de capital ni para adquirirlas en caso de enajenaciones.

b) Estructura del capital y accionistas.

CONCEPTO	MONTO	ACCIONES**
Capital social autorizado	\$ 10,000,000,000.00	200,000,000
Capital fijo sin derecho a retiro Serie A *	\$ 1,000,000.00	20,000
Capital variable Serie B dividido en tres clases	\$ 9,999,000,000.00	199,980,000

* Las acciones Serie A, representativas del capital fijo del Fondo son de una sola Clase, sin derecho a retiro y su transmisión requiere de la previa autorización de la CNBV. Las acciones Serie A solo podrán ser suscritas por la sociedad operadora de fondos de inversión en su carácter de socio fundador.

** Las acciones son sin expresión de valor nominal.

El capital variable de la Serie B es limitado, tiene los mismos derechos y obligaciones y está dividido en 3 (tres) Clases, la Serie B1 (Personas Físicas), Serie B2 (Personas Morales) y Serie B3 (Personas Morales Exentas o No Sujetas a Retención de ISR).

Accionistas Totales de VALUE F8		77		
			Acciones	Importe
Accionistas con Más del 30 % de Serie B1	0	0	0	\$ 0
Accionistas con Más del 30 % de Serie B2	1	461,646		\$ 51,452,376.38
Accionistas con Más del 30 % de Serie B3	0	0		\$ 0.00
Accionistas con Más del 5 % de Value F8	0	0		\$ 0.00

*Cifras al 31 de diciembre de 2018.

- Las distintas Series de acciones se podrán diferenciar entre sí por sus posibles adquirentes.
- El Fondo no es controlado, directa o indirectamente por alguna persona o grupo de personas físicas o morales.

4. ACTOS CORPORATIVOS.

Marco legal y Autorización.

La fusión o escisión del fondo de inversión requerirá de la autorización de la CNBV.

a) Fusión y Escisión.

El Fondo sólo podrá fusionarse con fondos de su mismo tipo, en términos de lo dispuesto por la LFI en sus artículos 14 Bis 4 y 14 Bis 5. En caso de darse tal supuesto, por lo menos con 40 días hábiles de anticipación a que surta efectos la fusión, se tendrá a disposición de los accionistas el proyecto de prospecto de información al público inversionista y el documento con información clave para la inversión del fondo de inversión que se forme o subsista por la fusión.

El Fondo de Inversión podrá escindirse ajustándose a lo establecido en la LFI y a las disposiciones de carácter general aplicables, tomando en consideración la protección de los intereses de los accionistas. El Fondo de Inversión, podrán escindirse ya sea extinguiéndose, en cuyo caso el fondo escidente dividirá la totalidad o parte de su activo, pasivo y capital social en dos o más partes, que serán aportadas en bloque a otros fondos; o cuando el fondo de inversión escidente, sin extinguirse, aporte en bloque parte de su activo, pasivo y capital social a otra u otros fondos de inversión. La escisión del fondo debe sujetarse a lo dispuesto en los artículos 14 Bis 6, 14 Bis 7 y 14 Bis 8 de la LFI,

Existirá la posibilidad de suspender la adquisición y compra de las acciones representativas de su capital social, por virtud de la escisión del Fondo de Inversión ante problemas de liquidez.

De acuerdo a lo dispuesto por el artículo 25 Bis 8 de la CUFI, el fondo de inversión escindido conforme a las condiciones establecidas en el procedimiento del artículo 14 Bis 7 de la LFI tendrá como objetivo esperar a ser liquidado en el mejor interés de sus clientes, por lo que no podrán tener una estrategia de administración activa.

De conformidad con los estatutos sociales del fondo de inversión, su Socio Fundador (Sociedad Operadora) acordará la escisión del Fondo, previa autorización de la CNBV, y con sujeción a lo establecido en los artículos 14 Bis 4 al 14 Bis 8 de la LFI y demás disposiciones aplicables.

Asimismo, como excepción a lo señalado en el artículo 14 Bis 6 de la LFI, y en el evento de que se presenten condiciones desordenadas o de alta volatilidad en los mercados financieros, o bien, cuando por las características de los Activos Objeto de Inversión de los fondos de inversión, estos presenten problemas de liquidez o valuación, los propios fondos de inversión podrán escindirse con sujeción a las reglas siguientes (además de las señaladas en el artículo 14 Bis 8 de la LFI):

Los fondos de inversión que se ajusten a lo previsto en el párrafo anterior no requerirán de la autorización de la CNBV, y deberán cumplir con las condiciones siguientes:

- a) Acreditar ante la CNBV al momento de informar sobre la escisión que no fue posible obtener el precio actualizado de valuación de los Activos Objeto de Inversión de que se trate;

- b) Los Activos Objeto de Inversión que vayan a destinarse al fondo de inversión escindido, deberán representar como máximo el porcentaje de los activos netos del fondo de inversión escidente que la CNBV determine mediante disposiciones de carácter general;
- c) El responsable de la administración integral de riesgos del fondo de inversión escidente, determine que de no escindir al fondo de inversión, este incurriría en un riesgo de liquidez que impactaría negativamente la valuación o liquidez de otros Activos Objeto de Inversión o a al propio fondo de inversión en su operación general, y
- d) La escisión del fondo de inversión se realice en protección de los inversionistas del fondo de inversión.

Asimismo, los términos y condiciones específicos en que se podrán separar los Activos Objeto de Inversión del fondo de inversión en otro fondo de inversión, serán aprobados en su momento por el Consejo de Administración la Sociedad Operadora, los cuales se harán del conocimiento de los clientes con la debida antelación. Lo anterior, en los términos señalados por el artículo 14 Bis 6 de la LFI.

Por otro lado, el fondo de inversión mantendrá una cartera de inversión concentrada en ciertos tipos de Activos Objeto de Inversión como resultado de la escisión, como excepción a lo señalado en el artículo 6 de la CUFI.

En adición a lo señalado en el artículo 9 de la Ley, deberán incorporar en relación con la posibilidad de escisión conforme al procedimiento establecido en el artículo 14 Bis 7 de la Ley, lo siguiente:

- I. Que los fondos de inversión escindidos bajo estas condiciones, tendrán como objetivo esperar a ser liquidados en el mejor interés de sus clientes por lo que no podrán tener una estrategia de administración activa.
- II. Los términos y condiciones en que se podrán separar los Activos Objeto de Inversión del fondo de inversión en otro fondo de inversión.
- III. La posibilidad de que los fondos de inversión escindidos mantengan una cartera de inversión concentrada en ciertos tipos de Activos Objeto de Inversión como resultado de la escisión, como excepción a lo señalado en el artículo 6 de estas disposiciones.

b) Disolución, liquidación y Concurso Mercantil.

El Fondo de Inversión entrará en estado de disolución y liquidación en los casos siguientes:

- En cualquiera de los supuestos previstos por el artículo 229 de la LGSM.
- Cuando el consejo de administración de la Operadora decida el cambio de nacionalidad del Fondo de Inversión.

En términos de lo dispuesto por la LFI en su artículo 14 Bis 11 se nombrará a un liquidador del respectivo fondo de inversión, dicha designación deberá recaer en una institución de crédito, casa de bolsa o en el Servicio de Administración y Enajenación de Bienes, o en su caso persona física que cumpla con los requisitos del referido artículo.

El liquidador deberá elaborar un dictamen respecto a la situación integral del fondo de inversión, así como instrumentar y adoptar un plan de trabajo calendarizado que contenga los procedimientos y medidas necesarias para que las obligaciones a cargo del respectivo fondo sean finiquitadas o transferidas a otros intermediarios. El liquidador deberá cobrar lo que se deba al fondo y pagar lo que este deba. A la conclusión de su gestión el liquidador deberá presentar al Socio Fundador (la Sociedad Operadora) un informe completo del proceso de liquidación, con el balance final. El liquidador en el ejercicio de sus obligaciones deberá observar lo señalado en el artículo 14 Bis 12 de la LFI.

La disolución y liquidación del Fondo de Inversión se regirá por lo dispuesto para las sociedades mercantiles por acciones en la LGSM, con las excepciones previstas por el artículo 14 Bis 9 de la LFI, y conforme a lo dispuesto por los artículos 14 Bis 10, 14 Bis 11, 14 Bis 12, 14 Bis 15, 14 Bis 16 y 14 Bis 17 del mismo Ordenamiento Legal, así como conforme a lo dispuesto por la CUFI.

El concurso mercantil del Fondo de Inversión se regirá por lo dispuesto en la Ley de Concursos Mercantiles, con las excepciones establecidas en el artículo 14 Bis 14 de la LFI. En el caso de que el Fondo de Inversión se tuviera que declarar en concurso mercantil, dicho proceso se ajustará a lo dispuesto en los artículos 14 Bis 15, 14 Bis 16 y 14 Bis 17 de la LFI.

5. RÉGIMEN FISCAL.

De conformidad con la *Ley del Impuesto sobre la Renta* (LISR), los Fondos de Inversión no son contribuyentes de este impuesto; sin embargo, son responsables de enterar mensualmente el ISR que corresponda a sus integrantes o accionistas, sobre el interés devengado gravado del mes, calculado conforme a lo que establece dicha Ley.

A. Personas físicas.

Los accionistas de los Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda que sean Personas Físicas residentes en México, acumularán en el ejercicio los ingresos que obtengan por los intereses reales (interés nominal que incluye la ganancia en venta y el incremento en la valuación de las inversiones, disminuidas con los efectos de la inflación) generados por los instrumentos gravados que formen parte de la cartera del presente Fondo en la proporción que les corresponda, y podrán acreditar el impuesto que hubiese pagado el Fondo de Inversión conforme al punto anterior.

Los Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda, calcularán el interés que acumulará la Persona Física y el ISR acreditable, y se lo informarán mediante una constancia anual a través de la Sociedad Operadora o Distribuidora(s), de conformidad con lo establecido en las disposiciones fiscales correspondientes.

B. Personas morales.

Los accionistas del Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda que sean Personas Morales, acumularán los intereses nominales devengados obtenidos en el presente Fondo (la ganancia que obtengan en el momento de la enajenación y el incremento de su valuación).

Las Personas Morales considerarán la inversión en las acciones emitidas por el Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda como crédito para efectos del cálculo del ajuste anual por inflación.

C. Personas morales no sujetas a retención.

Las Personas Morales considerarán la inversión en las acciones emitidas por el Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda como crédito para efectos del cálculo del ajuste anual por inflación.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 54 de la LISR, las Instituciones que componen el sistema financiero que efectúen pagos por intereses, deberán retener y enterar el impuesto, aplicando la tasa que al efecto establezca el *Congreso de la Unión* para el ejercicio de que se trate en la *Ley de Ingresos de la Federación*, sobre el monto del capital que dé lugar al pago de los intereses, como pago provisional.

En virtud de los cambios constantes que pueden presentarse en la legislación fiscal, el régimen aplicable a los Fondos de inversión y a sus accionistas podría ser modificado en términos de las Disposiciones legales aplicables.

Lo antes expuesto, no representa un análisis detallado del régimen fiscal aplicable al Fondo y a sus accionistas, por lo que, se sugiere a los accionistas del Fondo que consulten con sus asesores fiscales el régimen fiscal que les corresponda de manera particular.

D. Consideraciones a inversionistas extranjeros o no residentes en México.

Toda persona extranjera que compre acciones del Fondo, será considerada como mexicana y se le aplicarán las *Disposiciones Fiscales* vigentes.

La descripción de régimen fiscal que antecede es de carácter general, por lo que, se sugiere a los accionistas del Fondo que consulten con sus asesores fiscales el régimen fiscal que les corresponda de manera particular.

En virtud de los cambios constantes que pueden presentarse en la legislación fiscal, el régimen aplicable a los fondos de inversión y a sus accionistas podría ser modificado en términos de las Disposiciones legales aplicables.

Los gastos derivados de la contratación y prestación de servicios que realice el Fondo de Inversión (administración de activos, distribución, valuación, calificación, proveeduría de precios, depósito y custodia, contabilidad, administrativos y demás que autorice la CNBV), así como cualquier comisión o remuneración que se pague, causarán el Impuesto al Valor Agregado ("LIVA") a la tasa vigente.

Las operaciones de préstamo de valores, tendrán un tratamiento fiscal de acuerdo a los intereses o comisiones que se efectúen y deberá de retener y enterar el impuesto, aplicando la tasa que al efecto establezca el *Congreso de la Unión* para el ejercicio de que se trate en la *Ley de Ingresos de la Federación* sobre el monto del capital que dé lugar al pago de los intereses, como pago provisional.

6. FECHA DE AUTORIZACIÓN DEL PROSPECTO Y PROCEDIMIENTO PARA DIVULGAR SUS MODIFICACIONES.

El Presente prospecto de información al público inversionista, se autorizó mediante Oficio emitido por la CNBV No.: 157/9207/2018 de fecha 15 de agosto de 2018.

Los cambios realizados al prospecto de la versión anterior se refieren principalmente a:

- ✓ Adecuaciones por la transformación a Fondos de Inversión y actualización al Prospecto de Información al Público Inversionista, derivado de las modificaciones a la Ley de Fondos de Inversión y con la Disposición de carácter general aplicables a los Fondos de Inversión y a las personas que les prestan Servicios;
- ✓ Modificación al Régimen de Inversión, en el rubro de *"Préstamo de Valores"*, para que se permita que alcance hasta un 40 % (cuarenta por ciento);
- ✓ Modificación al Régimen de Inversión para incluir dentro de los posibles Activos Objeto de Inversión a los denominados *"ETF's"* (Exchange-traded funds o fondos de inversión cotizados), con un porcentaje máximo del 30 % (treinta por ciento);
- ✓ Modificación al Régimen de Inversión, en el rubro de *"Valores de Deuda de los Estado Unidos Mexicanos"*, que cotiza en los mercados internacionales, los cuales pueden ser gubernamentales, bancarios, corporativos y/o valores emitidos por la Reserva Federal de los Estados Unidos de América, con un porcentaje que podrá alcanzar hasta el 90 % (noventa por ciento); y
- ✓ La modificación de la categoría de este Fondo de Inversión para que sea clasificado como de *Largo Plazo*.
- ✓ Actualización de diversa información revisable periódicamente, como la integración del Consejo de Administración, así como de los accionistas de este Fondo de inversión, la operadora y de la Serie "A" de esta Sociedad de Inversión

El Fondo, previo acuerdo favorable del Consejo de Administración de la Sociedad Operadora, podrá solicitar a la CNBV, autorización para efectuar modificaciones al presente prospecto.

Tratándose de modificaciones relacionadas con el régimen de inversión o de adquisición de acciones propias, el Fondo enviará a sus accionistas dentro de los primeros 5 (cinco) días hábiles contados a partir de que se haya notificado la autorización correspondiente, por medio de la(s) Sociedad(es) Distribuidora(s) de Acciones del Fondo de Inversión; el aviso sobre las modificaciones al presente prospecto, señalando el lugar o medio a través del cual podrán acceder a su consulta; pudiendo ser esto efectuado a través de los estados de cuenta y/o consultarse en la página electrónica en la red mundial (Internet): www.value.com.mx.

Lo anterior, sin perjuicio de que al momento de la celebración del contrato respectivo, se hayan estipulado los medios a través de los cuales se podrá llevar a cabo el análisis, consulta y conformidad de este prospecto y sus modificaciones, así como los hechos o actos que presumirán el consentimiento del mismo.

La CNBV, podrá autorizar nuevas modificaciones al prospecto de información al público inversionista del Fondo de Inversión, en lo relativo al régimen de inversión o de política de compra y venta de acciones, siempre y cuando el Fondo de Inversión no tenga acciones colocadas entre el público inversionista, o bien, hubiere transcurrido como mínimo un plazo de 6 (seis) meses a partir del cruce inicial en la bolsa de valores o posterior a su establecimiento o a la modificación inmediata anterior a dichos regímenes.

Dicho plazo podrá ser menor si a juicio de la CNBV existieran condiciones desordenadas de mercado que así lo justifiquen. Lo anterior, no será aplicable si tales modificaciones derivan de reformas o adiciones a la *Ley de Fondos de Inversión* o a las *Disposiciones* de carácter general que de ellas emanen.

7. DOCUMENTOS DE CARACTER PÚBLICO.

PRECIO DIARIO: El precio de valuación de las acciones del Fondo de Inversión se publica en el Boletín de la BMV y en la página electrónica en la red mundial (Internet) www.value.com.mx, donde se encuentra la información del Fondo de Inversión.

CARTERA SEMANAL: La composición de la cartera semanal del Fondo de Inversión se exhibirá en las Oficinas de la Sociedad Operadora y/o la(s) Sociedad(es) Distribuidoras(s) a partir del último día hábil de cada semana con datos actualizados al día hábil anterior al que corresponda. Asimismo, estará disponible en la página electrónica en la red mundial (Internet): www.value.com.mx, el último día hábil de cada semana.

CARTERA MENSUAL: El Fondo de Inversión, publica la integración de su cartera de valores al cierre del mes anterior dentro de los 5 (cinco) primeros días hábiles del mes siguiente. Lo anterior se da a conocer, en la página electrónica en la red mundial (Internet): www.value.com.mx

CALIFICACIÓN Y CATEGORÍA.- Junto con la cartera semanal y mensual, el Fondo de Inversión, incluirá la categoría que le corresponda conforme a las categorías definidas a través de las *Disposiciones de carácter general* que expide la CNBV. Adicionalmente, incorporará la calificación otorgada por la institución autorizada al efecto.

La información que el Fondo de Inversión, deberá entregar a la CNBV con la periodicidad que establecen las *Disposiciones* aplicables, es la siguiente:

- Reportes contables de valuación y de régimen de inversión -los cuales no estarán disponibles en medios públicos-; y
- Reportes de la información corporativa y de información al público inversionista, -los cuales podrán consultarse en la página electrónica en la red mundial (Internet) de la BMV: www.bmv.com.mx.

DOCUMENTO CON INFORMACIÓN CLAVE PARA LA INVERSIÓN DEL FONDO: Dentro de los 5 (cinco) primeros días hábiles posteriores al cierre de cada mes, el Fondo de Inversión, publicará en la página electrónica en la red mundial (Internet): www.value.com.mx, un informe que deberá contener entre otros:

- i) Datos Generales,
- ii) Objetivos de Inversión del Fondo,
- iii) Régimen y Política de Inversión,
- iv) Límite Máximo de Valor en Riesgo,
- v) Rendimientos y Desempeño Histórico,
- vi) Composición de la Cartera,
- vii) Costos, Comisiones y Remuneraciones,
- viii) Política de Compra y Venta de Acciones,
- ix) Información del Fondo; e
- x) Información Relevante.

La Información relevante se dará a conocer por los siguientes medios electrónicos; a través de la página electrónica en la red mundial (Internet) de Value: www.value.com.mx, y de la página electrónica en la red mundial (Internet) de la BMV: www.bmv.com.mx.

8. INFORMACION FINANCIERA:

ESTADOS FINANCIEROS: Los Estados Financieros trimestrales y anuales del Fondo de Inversión, podrán ser consultados en la página electrónica en la red mundial (Internet) de la BMV: www.bmv.com.mx.

9. INFORMACIÓN ADICIONAL.

ESTADOS DE CUENTA: El Fondo de Inversión, hará llegar a sus accionistas a través de la(s) Sociedad(es) Distribuidora(s), un estado de cuenta mensual en el que se dé a conocer lo siguiente:

- a. La descripción detallada de todas las operaciones efectuadas entre el inversionista y el Fondo de Inversión, así como de los cobros que a cargo de éste lleve a cabo la(s) Sociedad(es) Distribuidora(s) de Acciones de los Fondos;
- b. La indicación del precio al que se efectuaron las operaciones de compra y venta con el inversionista, el cual deberá corresponder al precio actualizado de valuación de las acciones del Fondo de Inversión;

En el supuesto de que el Fondo, hubiera efectuado la aplicación del diferencial sobre el precio de valuación, deberá señalar en el estado de cuenta tanto el precio ajustado de valuación como el diferencial aplicado y el precio de mercado resultante, incluyendo la posición de cada inversionista al finalizar el mes de que se trate, tomando en consideración el precio de valuación del día del cierre del periodo correspondiente y, en su caso, el diferencial aplicado en esa fecha.

- c. La posición de acciones al último día del corte mensual y la posición al corte mensual anterior;
- d. La relación de los activos que integran la cartera de inversión del Fondo de Inversión, estará pública en la página electrónica en la red mundial (Internet) de la(s) Sociedad(es) Distribuidora(s) que proporcionen servicios de administración de activos y de distribución de acciones, en donde se publique la relación de dichos activos;
- e. La categoría que corresponda al Fondo de Inversión;
- f. La calificación vigente que les sea otorgada por una institución calificadora de valores;
- g. Los datos de la página electrónica en la red mundial (Internet), donde se encuentra la información del Fondo de Inversión;
- h. Los datos de la Unidad Especializada que atenderá las consultas y reclamaciones que, en su caso, formulen los clientes serán atendidas por la(s) Sociedad(es) Distribuidora(s); y,
- i. Al calce del estado de cuenta que corresponda, la leyenda siguiente: *“Las inversiones en acciones de los Fondos de Inversión señaladas no garantizan rendimientos futuros, ni su Sociedad Operadora es responsable de las pérdidas que el inversionista pueda sufrir como*

consecuencia de dichas inversiones o asumen el riesgo de las variaciones en el diferencial del precio a favor de los clientes".

- j.** Los procesos legales que pudieran afectar negativamente el desempeño del Fondo son principalmente por el incumplimiento de las *Disposiciones* legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones.

*** El Fondo no se encuentra en proceso legal alguno que pudiera afectar negativamente su desempeño.**

10. PERSONAS RESPONSABLES.

"El suscrito, como director general de la sociedad operadora que administra al Fondo de inversión, manifiesto bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de mis funciones he preparado y revisado el presente prospecto de información al público inversionista, el cual, a mi leal saber y entender, refleja razonablemente la situación del Fondo de inversión, estando de acuerdo con su contenido. Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de que información relevante haya sido omitida, sea falsa o induzca al error en la elaboración del presente prospecto de información al público inversionista."

Lic. Arturo Rafael Orozco López
Director General
Value Operadora de Fondos de Inversión, S.A. de C.V.,
Value Grupo Financiero

11. ANEXO. CARTERA DE INVERSIÓN.

* El Fondo de inversión no se encuentra en una estrategia temporal de inversión.

* Para consultar la cartera de inversión actualizada ver Documento con Información Clave para el Inversionista de **Value F8** en la página electrónica en la red mundial (Internet):

<http://www.value.com.mx/?s=sociedadesInversion&op=prospectos>

VALUEF8					
SOCIEDAD DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA					
Calificación: HR AAA/5HR					
CLASIFICACION: Deuda Largo Plazo (IDL P)					
Límite máximo de valor de riesgo:		0.000%	\$0		
Promedio del periodo:		0.000%	\$0		
EMISORA	SERIE	TIPO DE VALOR	CALIF. / BURS.	VALOR RAZONABLE TOTAL	% DE PARTICIPACION
TITULOS PARA NEGOCIAR					
BONOS DEL GOB. FED. COLOCADOS EN EL EXTERIOR					
MEXG29	260121	D1SP	BBB+	93,153	51.66%
UMS22F2	2022F	D1SP	BBB+	47,501	26.34%
TITULOS RECIBIDOS EN REPORTE					
VALORES GUBERNAMENTALES					
CETES	190214	BI	AAA (mex)	39,681	22.00%
TOTAL DE LA CARTERA				180,335	100.00%

Cartera al: 31 de diciembre de 2018.