

**Fondo Monex A, S.A. de C.V., Fondo
de Inversión en Instrumentos de
Deuda**

Estados financieros por los años que
terminaron el 31 de diciembre de 2015 y
2014, e Informe de los auditores
independientes del 29 de marzo de 2016

Fondo Monex A, S.A. de C.V.,
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

Informe de los auditores independientes y estados financieros 2015 y 2014

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales y estados de resultados	3
Estados de variaciones en el capital contable	4
Estados de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6
Estado de valuación de cartera de inversión	19

Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Fondo Monex A, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Fondo Monex A, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (el Fondo de Inversión), los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, por los años que terminaron en esas fechas, así como el estado de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2015 y el resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración del Fondo de Inversión sobre los estados financieros

La Administración del Fondo de Inversión es responsable de la preparación de los estados financieros adjuntos de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la Comisión) incluidos en las “Disposiciones de carácter general aplicables a los Fondos de Inversión y a las personas que les prestan servicios” (los Criterios Contables) así como del control interno que la Administración del Fondo de Inversión considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores importantes, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores Independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos con requerimientos de ética, así como que planeemos y realicemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores importantes.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error importante en los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación de los estados financieros por parte del Fondo de Inversión, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo de Inversión. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Fondo Monex A, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como la cartera de inversión al 31 de diciembre de 2015, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los Criterios Contables.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

C.P.C. Ricardo A. García Chagoyán
Registro en la Administración General
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 15784

29 de marzo de 2016

Balances generales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y Estados de resultados por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en miles de pesos)

Balances generales	2015	2014
Activo		
Inversiones en valores:		
Títulos para negociar	\$ 615,953	\$ 359,832
Deudores por reporto	64,023	140,588
Otros activos		
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	<u>32</u>	<u>-</u>
Total activo	<u>\$ 680,008</u>	<u>\$ 500,420</u>
Pasivo		
Otras cuentas por pagar:		
Impuestos por pagar	\$ 308	\$ 213
Acreedores por liquidación de operaciones	29,557	-
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>438</u>	<u>372</u>
Total pasivo	30,303	585
Capital contable		
Capital contribuido:		
Capital social	361,167	283,534
Prima en venta de acciones	<u>(111,891)</u>	<u>(166,124)</u>
	249,276	117,410
Capital ganado:		
Resultado de ejercicios anteriores	382,425	368,938
Resultado neto	<u>18,004</u>	<u>13,487</u>
	<u>400,429</u>	<u>382,425</u>
Total capital contable	<u>649,705</u>	<u>499,835</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 680,008</u>	<u>\$ 500,420</u>
Cuentas de orden		
Capital social autorizado	\$ 5,000,000	\$ 5,000,000
Acciones emitidas	500,000,000	500,000,000
Colaterales recibidos por la Sociedad de Inversión	\$ 63,927	\$ 140,552

Estados de resultados	2015	2014
Resultado por valuación a valor razonable	\$ (35)	\$ 104
Resultado por compraventa	4,937	1,466
Ingresos por intereses	22,556	18,810
Otros ingresos de la operación	<u>4</u>	<u>21</u>
Total de ingresos de la operación	27,462	20,401
Servicios administrativos y de distribución pagados a la sociedad operadora	4,732	3,333
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades	456	408
Gastos de administración:		
Honorarios	173	238
Impuestos y derechos	<u>4,097</u>	<u>2,935</u>
Total de egresos de la operación	<u>9,458</u>	<u>6,914</u>
Resultado neto	<u>\$ 18,004</u>	<u>\$ 13,487</u>

“Los presentes balances generales y estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad aplicables a los 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 de Inversión hasta las fechas arriba mencionadas y todos los ingresos y egresos derivados de dichas operaciones por los períodos señalados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

“Los presentes balances generales y estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración de Monex Operadora de Fondos, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben”.

“La sociedad valuadora 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 estos estados financieros el activo neto, fijándose el precio actualizado de valuación de las acciones, con valor nominal de \$10, correspondientes a las Serie “A” en \$18.350430, “BFC-1” en \$18.137537, “BFC-2” en \$17.678584, “BFC-3” en \$16.625808, “BMC-1” en \$18.251756, “BEC-1” en \$18.689323, “BEC-2” en \$18.380072 y “BEC-3” en \$17.793307”.

“Los estados financieros adjuntos han sido publicados en la página de Internet www.monex.com.mx. De igual forma la información que, en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proporciona periódicamente a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores puede ser consultada en la página de Internet www.cnbv.gob.mx”.

Víctor Hugo Flores Rivas
Director General

Álvaro Alberto Calderón Jiménez
Representante Legal

Ricardo Cordero Jurado
Subdirector de Contabilidad

“El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2015 es de \$361,167”.

Las notas adjuntas y el estado de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2015, son parte integrante de estos estados.

Estados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Cifras en miles de pesos)

	Capital contribuido		Capital ganado		Total capital contable
	Capital social	Prima en venta de acciones	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 261,267	\$ (181,139)	\$ 352,106	\$ 16,832	\$ 449,066
Movimientos inherentes a las decisiones de los Accionistas:					
Aplicación de utilidades	-	-	16,832	(16,832)	-
Aumento de capital social	387,292	-	-	-	387,292
Disminución de capital social	(365,025)	-	-	-	(365,025)
Aumento neto, prima en venta de acciones	-	15,015	-	-	15,015
	<u>22,267</u>	<u>15,015</u>	<u>16,832</u>	<u>(16,832)</u>	<u>37,282</u>
Movimientos inherentes a la operación:					
Resultado neto	-	-	-	13,487	13,487
Saldos al 31 de diciembre de 2014	283,534	(166,124)	368,938	13,487	499,835
Movimientos inherentes a las decisiones de los Accionistas:					
Aplicación de utilidades	-	-	13,487	(13,487)	-
Aumento de capital social	1,257,266	-	-	-	1,257,266
Disminución de capital social	(1,179,633)	-	-	-	(1,179,633)
Aumento neto, prima en venta de acciones	-	54,233	-	-	54,233
	<u>77,633</u>	<u>54,233</u>	<u>13,487</u>	<u>(13,487)</u>	<u>131,866</u>
Movimientos inherentes a la operación:					
Resultado neto	-	-	-	18,004	18,004
Saldos al 31 de diciembre de 2015	\$ <u>361,167</u>	\$ <u>(111,891)</u>	\$ <u>382,425</u>	\$ <u>18,004</u>	\$ <u>649,705</u>

“Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad aplicables a los 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 variaciones en las cuentas de capital contable derivadas de las operaciones efectuadas por el Fondo de Inversión por los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a las sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

“Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración de Monex Operadora de Fondos, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben”.

“Los estados financieros adjuntos han sido publicados en la página de Internet www.monex.com.mx. De igual forma la información que, en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proporciona periódicamente a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores puede ser consultada en la página de Internet www.cnbv.gob.mx”.

Víctor Hugo Flores Rivas
Director General

Álvaro Alberto Calderón Jiménez
Representante Legal

Ricardo Cordero Jurado
Subdirector de Contabilidad

Las notas adjuntas y el estado de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2015, son parte integrante de estos estados.

Estados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Cifras en miles de pesos)

	2015	2014
Operación:		
Resultado neto	\$ 18,004	\$ 13,487
Más- Partidas en resultados que no requirieron efectivo:		
Provisiones para gastos	<u>438</u>	<u>372</u>
	18,442	13,859
(Aumento) disminución de títulos para negociar	(256,121)	51,534
Disminución (aumento) de deudores por reporto	76,565	(102,256)
(Aumento) de otros activos	(32)	-
Aumento de impuestos sobre la renta por pagar	95	22
Aumento de acreedores por liquidación de operaciones	29,557	-
(Disminución) de acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>(372)</u>	<u>(441)</u>
Efectivo utilizado en la operación	(131,866)	(37,282)
Tesorería:		
Aumento de capital social	1,257,266	387,292
Disminución de capital social	(1,179,633)	(365,025)
Aumento neto, prima en venta de acciones	<u>54,233</u>	<u>15,015</u>
	131,866	37,282
Cambio neto en disponibilidades	-	-
Disponibilidades al inicio del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>
Disponibilidades al final del ejercicio	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

“Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad aplicables a los 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 entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por el Fondo de Inversión durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

“Los presentes estados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración de Monex Operadora de Fondos, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben”.

“Los estados financieros adjuntos han sido publicados en la página de Internet www.monex.com.mx. De igual forma la información que, en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proporciona periódicamente a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores puede ser consultada en la página de Internet www.cnbv.gob.mx”.

Víctor Hugo Flores Rivas
Director General

Álvaro Alberto Calderón Jiménez
Representante Legal

Ricardo Cordero Jurado
Subdirector de Contabilidad

Las notas adjuntas y el estado de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2015, son parte integrante de estos estados.

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Cifras en miles de pesos)

1. Actividades del Fondo de Inversión y regulación

Fondo Monex A, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda, (el Fondo de Inversión), tiene por objeto invertir en valores o instrumentos de deuda nacional gubernamental, estatal, municipal, paraestatal, bancaria y corporativa denominados en pesos y unidades de inversión buscando obtener atractivos rendimientos acordes a su horizonte de inversión, por lo que el Fondo de Inversión invertirá principalmente en valores a Corto Plazo. Así mismo, parte de los activos se podrá invertir en notas estructuradas. Dichos instrumentos deberán estar autorizados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión), en los términos de la Ley de Fondos de Inversión (la Ley). Sus actividades y criterios contables están regulados por la Ley y por la Comisión.

El Fondo de Inversión se clasifica como un Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda a Corto Plazo de acuerdo con su prospecto de información al público inversionista, en el cual, se divulgan las políticas de inversión, valuación y límites de recompra de acciones, entre otros aspectos. Su régimen de inversión y determinación de políticas de inversión, o de adquisición y selección de valores son autorregulados sin perjuicio de dar cumplimiento a la Ley y las “Disposiciones de carácter general aplicables a los Fondos de Inversión y a las personas que les presten servicios” (las Disposiciones) emitidas por la Comisión.

Dentro de las facultades que le corresponden a la Comisión en su carácter de regulador de los Fondos de Inversión, está la de llevar a cabo revisiones de la información financiera del Fondo de Inversión y requerir modificaciones a la misma.

Cambios regulatorios -

El 10 de enero de 2014, fue publicado en el Diario Oficial de la Federación el “Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones en materia financiera y se expide la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras” el cual reformó, entre otras, a la Ley de Sociedades de Inversión, con la cual se crea un nuevo subtipo social de sociedades anónimas siendo éstas los fondos de inversión.

Dicho Decreto establece que las sociedades de inversión son, en esencia, vehículos de inversión cuyos accionistas no ejercen derechos corporativos y únicamente gozan de las utilidades resultado de las inversiones de los activos que conforman su cartera. Por tal motivo, en virtud de que las sociedades de inversión están constituidas como sociedades anónimas conforme a la Ley General de Sociedades Mercantiles (la “LGSM”), se sujetan a las formalidades para la constitución de una sociedad anónima, asumiendo los costos económicos y temporales que ello conlleva, sin que se retribuya en beneficios para la sociedad o sus accionistas.

El Decreto crea un nuevo subtipo de sociedad anónima modificando la denominación de las sociedades de inversión por la de fondos de inversión, así como su régimen legal.

En este sentido, las funciones tradicionales de los consejos de administración de las anteriores sociedades de inversión, se asignan ahora a las sociedades operadoras de fondos de inversión que les proporcionen los servicios de administración a los nuevos fondos.

Con esta reforma, los accionistas de los fondos de inversión solamente tendrán derechos patrimoniales (salvo en el caso de los fondos de inversión de capitales o de objeto limitado que sí podrían preverlos en sus estatutos sociales), sin que puedan decidir el rumbo de la sociedad.

Las sociedades de inversión autorizadas en términos de las disposiciones legales vigentes antes de la entrada en vigor del Decreto, cuentan con un plazo de dieciocho meses a partir de la entrada en vigor del propio Decreto para solicitar a la Comisión la autorización de la reforma a sus estatutos sociales, para adecuarlos al nuevo régimen previsto en este Decreto para los fondos de inversión.

Hasta en tanto las sociedades de inversión obtengan la autorización para su transformación a fondos de inversión, les son aplicables las disposiciones vigentes con anterioridad a la entrada en vigor del Decreto. La Comisión cuenta con un plazo de dieciocho meses para resolver sobre la transformación de las sociedades de inversión a fondos de inversión conforme a lo que establece el Decreto; dicho plazo computará a partir de que las sociedades anónimas respectivas presenten la solicitud correspondiente.

Eventos significativos 2015 -

El 23 de febrero de 2015, Fondo Monex A, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (antes “Fondo Monex A, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda”) celebró una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, en la cual entre otros asuntos, se aprobó la transformación de la Sociedad de Inversión a Fondo de Inversión, así como la reforma integral de sus Estatutos Sociales.

Asimismo, el 31 de julio de 2015 se inició ante la Comisión, el trámite para aprobar la transformación a Fondo de Inversión y la reforma estatutaria de Fondo Monex A, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda, con fundamento en lo dispuesto en el punto I de las Disposiciones Transitorias de la Ley de Fondos de Inversión, publicada el 10 de enero de 2014.

El 6 de agosto de 2015, mediante Oficio Núm. 154/8276/2015 la Comisión emitió opinión favorable a la transformación en fondo de inversión y se aprobó la reforma integral de los estatutos sociales.

El 29 de septiembre de 2015, se presentó a la Comisión y a través del Sistema de Transferencia de Información de Valores (STIV), copia certificada del instrumento público número 38,880 de fecha 17 de septiembre de 2015, así como un documento que acreditaba el inicio del trámite de inscripción ante el Registro Público de Comercio.

Por último, el 4 de diciembre de 2015 mediante Oficio Núm. 154/83698/2015 la Comisión autorizó la transformación en fondo de inversión y su inscripción en el Registro Nacional de Valores, quedando inscrita bajo el número 2828-AC-2015-001.

2. Principales políticas contables

Las principales políticas contables del Fondo de Inversión están de acuerdo con los criterios contables prescritos por la Comisión, los cuales se incluyen en las Disposiciones, las cuales consideran un marco de información financiera con fines generales, su preparación requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieran presentar en los mismos, sin embargo los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la Comisión, la contabilidad del Fondo de Inversión se ajustará a las Normas de Información Financiera aplicables en México (NIF), definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico tomando en consideración que las sociedades de Inversión realizan operaciones especializadas.

A continuación se describen las políticas contables más importantes que sigue el Fondo de Inversión:

Inversiones en valores -

Títulos para negociar:

Son aquellos valores que el Fondo de Inversión tiene en posición propia, con la intención de obtener ganancias derivadas de las fluctuaciones en sus precios como participante del mercado. Al momento de su adquisición, los títulos para negociar se registran al costo de adquisición. En la fecha de su enajenación, se reconoce el resultado por compraventa por el diferencial entre el valor neto de realización y el valor en libros del mismo. Los intereses devengados se registran directamente en resultados dentro del rubro de ingresos por intereses.

Se valúan a valor razonable, representado por el valor por el cual un instrumento puede ser intercambiado en un ambiente libre de influencias (valor de mercado) siendo éste valor proporcionado por un proveedor de precios, contratado por el Fondo de Inversión conforme a lo establecido en las Disposiciones, emitidas por la Comisión, determinando una plusvalía o minusvalía al comparar esta valuación con el costo promedio integrado de adquisición. De acuerdo con los criterios contables de la Comisión, la plusvalía o minusvalía se registra en una cuenta específica del estado de resultados denominada “Resultado por valuación a valor razonable”.

El costo promedio de adquisición de las inversiones en valores incluye los intereses y premios incurridos al momento de la compra, resultando un “costo promedio integrado”.

El valor razonable proporcionado por el proveedor de precios proyecta los rendimientos devengados por los instrumentos que integran la cartera de valores hasta el primer día hábil del ejercicio siguiente, conforme a los criterios de valuación establecidos por la Comisión.

Proveedor de precios - Los precios diarios de los valores que integran la cartera del Fondo de Inversión son proporcionados por Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S.A. de C.V. (“VALMER”) (empresa independiente del Fondo de Inversión).

Operaciones de reporto - En la fecha de contratación de la operación de reporto se reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, registrando una cuenta por cobrar a su valor razonable, medida inicialmente al precio pactado, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado durante la vida del reporto. La cuenta por cobrar se valorará a su costo amortizado mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio.

En relación con el colateral recibido, el Fondo de Inversión reconocerá el colateral recibido en cuentas de orden, siguiendo para su valuación los lineamientos establecidos en la sección de colaterales otorgados y recibidos distintos al efectivo, hasta el vencimiento del reporto.

Cuando las operaciones llevadas a cabo se consideran como orientadas a efectivo, la transacción es motivada para obtener un financiamiento en efectivo destinando para ello activos financieros como colateral; por su parte, la reportadora obtiene un rendimiento sobre su inversión a cierta tasa y al no buscar algún valor en específico, recibe activos financieros como colateral para mitigar la exposición al riesgo crediticio que enfrenta respecto a la reportada. En este sentido, la reportada paga a la reportadora intereses por el efectivo que recibió como financiamiento, calculados en base en la tasa de reporto pactada. Por su parte, la reportadora consigue rendimientos sobre su inversión cuyo pago se asegura a través del colateral.

Cuando las operaciones llevadas a cabo se consideran como orientadas a valores, la intención de la reportadora es acceder temporalmente a ciertos valores específicos que posee la reportada, otorgando efectivo como colateral, el cual sirve para mitigar la exposición al riesgo que enfrenta la reportada respecto a la reportadora. A este respecto, la reportada paga a la reportadora los intereses pactados a la tasa de reporto por el financiamiento implícito obtenido sobre el efectivo que recibió, donde dicha tasa de reporto es generalmente menor a la que se hubiera pactado en un reporto “orientado a efectivo”.

Colaterales otorgados y recibidos distintos a efectivo en operaciones de Reporto - En relación al colateral otorgado por la reportada a la reportadora (distinto a efectivo), la reportadora reconoce el colateral recibido en cuentas de orden siguiendo para su valuación los lineamientos establecidos en el criterio de contabilidad para fondos de inversión que corresponda. La reportada reclasifica el activo financiero en su balance general, y se presenta como restringido, para lo cual se siguen las normas de valuación, presentación y revelación de conformidad con el criterio de contabilidad para fondos de inversión que corresponda, de acuerdo a lo establecido en el B-3 “Reportos”.

Las cuentas de orden reconocidas por colaterales recibidos por la reportadora se cancelan cuando la operación de reporto llega a su vencimiento o exista incumplimiento por parte de la reportada.

Cuentas por cobrar, neto - Representan principalmente montos por cobrar provenientes de la compraventa de títulos en las que no se pacte liquidación inmediata, (operaciones fecha valor). Dichas operaciones se registran el día en que se pactan y se liquidan en un plazo hasta de 24, 48 ó 72 horas.

Registro de operaciones - En cumplimiento con las Disposiciones emitidas por la Comisión, el Fondo de Inversión, reconoce sus operaciones de compraventa de valores a la fecha de concertación, independientemente de la fecha de liquidación. Las cuentas por cobrar o por pagar derivadas de las operaciones a liquidar a 24, 48 y 72 horas se reconocen en el rubro de “Cuentas por cobrar, (neto)” y “Acreedores diversos y otras cuentas por pagar”, respectivamente.

Recompra de acciones propias y prima en venta de acciones - Las acciones propias recompradas se convierten en acciones en tesorería, con la consecuente reducción del capital social pagado y de su correspondiente prima en venta de acciones.

Ante condiciones desordenadas de mercado o compras o ventas significativas e inusuales de sus propias acciones, el Fondo de Inversión 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 aprobada por el Consejo de Administración (el Consejo) del Fondo de Inversión. El diferencial en ningún caso podrá aplicarse en perjuicio de los inversionistas que permanezcan en el Fondo de Inversión, asimismo dicho diferencial deberá ser autorizado mediante escrito por el contralor normativo y el responsable de la administración integral de riesgos de Monex Operadora de Fondos, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero (la Sociedad Operadora).

En caso de presentarse las situaciones antes mencionadas, el Fondo de Inversión deberá hacer del conocimiento de sus accionistas y del público inversionista, así como de la Comisión, las causas y la justificación de la aplicación del diferencial correspondiente al precio de valuación.

El valor de las acciones propias del Fondo de Inversión se determina sumando los activos y restando los pasivos del Fondo de Inversión, dividiendo el resultado entre las acciones en circulación.

La cuenta de “Prima en venta de acciones” se carga o acredita por la diferencia entre el valor nominal de las acciones del Fondo de Inversión y su valor de colocación o venta, y por la diferencia entre el costo de recompra y el valor nominal.

Ingresos y egresos – El Fondo de Inversión reconoce sus ingresos y egresos de la siguiente forma:

- **Resultado por valuación a valor razonable** - Estará conformado por el efecto por valuación de títulos para negociar, obtenido de acuerdo con lo establecido en los lineamientos establecidos en los criterios correspondientes.
- **Venta de valores** - Se registran el día en que las operaciones de venta de valores de la cartera son efectuadas, determinándose el costo de venta por el método de costo promedio integrado, reconociéndose en resultados el neto entre el precio de venta y el valor en libros dentro del rubro “Resultado por compraventa”.
- **Intereses** - Se incluyen en el estado de resultados conforme se devengan, incluyendo los rendimientos devengados hasta el primer día hábil del ejercicio siguiente reconociéndose dentro del rubro “Ingresos por intereses”.

- *Reportos* - Una vez vencido el plazo del reporto, se registra en resultados la diferencia entre el precio al vencimiento y su valor en libros. Por otra parte, durante el plazo del reporto se registra en los resultados del período la parte proporcional del premio que corresponda en la cuenta de “Intereses y rendimientos a favor en operaciones de reporto”, calculados hasta el primer día hábil del ejercicio siguiente, el cual se presenta en el estado de resultados en el rubro de “Ingresos por intereses”.
- *Comisiones pagadas* - El monto de las comisiones pagadas como consecuencia de sus actividades primarias, se reconocen en resultados conforme se incurren dentro de los rubros de “Servicios administrativos y de distribución”.

Estado de valuación de cartera y estado de flujos de efectivo - Las Disposiciones emitidas por la Comisión consideran el estado de valuación de cartera como un estado financiero básico y no requieren la presentación del estado de flujos de efectivo, ni el de variaciones en el capital contable.

Cuentas de orden - Al pie del balance general el Fondo de Inversión presenta situaciones o eventos que de acuerdo a la definición de activos, pasivos y capital contable antes mencionada, no se incluyen dentro de dichos conceptos en el balance general de las entidades, pero que proporcionen información sobre el siguiente evento:

- *Colaterales recibidos por el Fondo de Inversión*: Su saldo representa el total de colaterales recibidos en operaciones de reporto actuando el Fondo de Inversión como reportadora.

3. Inversiones

De conformidad con el artículo 11 fracción II de la Ley, las sociedades operadoras de fondos de inversión que proporcionen servicios de administración a los fondos de inversión, a través de su propio consejo de administración establecen las políticas de inversión y operación de los fondos de inversión, así como revisar cada vez que se reúne tomando en cuenta si las inversiones resultan razonables para el fondo de inversión, la inexistencia de conflictos de interés, así como el apego al objetivo y horizonte de inversión.

4. Valuación de activos

La entidad a cargo de la valuación de las acciones del Fondo de Inversión es COVAF, S.A. de C.V. (la Sociedad Valuadora) (empresa independiente del Fondo de Inversión), la cual determina el precio de las acciones del Fondo de Inversión, de acuerdo a la Ley y a las Disposiciones.

La Sociedad Valuadora determinó el precio de las acciones representativas del capital social del Fondo de Inversión 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, fijándose el precio de las acciones como sigue (en pesos):

Serie	Valor Nominal		Precio de la Acción	
	2015	2014	2015	2014
Capital Fijo (Acciones Serie “A”)				
Acciones pagadas	\$ 10	\$ 10	\$ 18.350430	\$ 17.951090
Capital Variable (Acciones Serie “B”)				
FC-1	\$ 10	\$ 10	\$ 18.137537	\$ 17.754381
FC-2	\$ 10	\$ 10	\$ 17.678584	\$ 17.344076
FC-3	\$ 10	\$ 10	\$ 16.625808	\$ 16.531423
Morales “M”				
MC-1	\$ 10	\$ 10	\$ 18.251756	\$ 17.875910
No contribuyentes “E”				
EC-1	\$ 10	\$ 10	\$ 18.689323	\$ 18.185068
EC-2	\$ 10	\$ 10	\$ 18.380072	\$ 17.925929
EC-3	\$ 10	\$ 10	\$ 17.793307	\$ 17.444987

5. Prospecto de información

En el mes de enero de 2013, la Comisión autorizó mediante Oficio Núm. 153/6149/2013 las adecuaciones realizadas al prospecto de información del Fondo de Inversión para los inversionistas, en donde divulgó las políticas de inversión, valuación y límites de recompra de sus acciones, entre otros aspectos. Dicho prospecto sirve como instrumento de autorregulación para el Fondo de Inversión.

6. Operaciones de reporto

Al 31 de diciembre, los saldos en operaciones de reporto se integran como sigue:

	2015		2014	
	Plazos promedio en días del reporto	Importe	Plazos promedio en días del reporto	Importe
Actuando como reportadora:				
Deudores por reporto		\$ 63,999		\$ 140,563
Más- Intereses	4	<u>24</u>	2	<u>25</u>
Total deudores en operaciones de reporto		<u>\$ 64,023</u>		<u>\$ 140,588</u>
Colaterales recibidos por la entidad		<u>\$ 63,927</u>		<u>\$ 140,552</u>

El monto de los intereses devengados reconocidos en los resultados del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 y 2014, ascienden a \$3,094 y \$1,071, respectivamente, los cuales se incluye en el estado de resultados en el rubro de "Ingresos por intereses".

7. Servicios administrativos y de distribución de acciones

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los pagos hechos por estos conceptos ascendieron a \$4,732 y \$3,333, respectivamente, y fueron calculados mensualmente sobre el valor de los activos netos registrados al cierre de cada mes conforme a los contratos de prestación de servicios administrativos y de distribución de acciones que tiene celebrados el Fondo de Inversión con la Sociedad Operadora.

Las multas y sanciones originadas por la realización de operaciones no autorizadas o por exceder los límites de inversión previstos por la Comisión o contemplados en los prospectos de información, serán imputables a la Sociedad Operadora, con el propósito de proteger los intereses de los inversionistas al no afectar el patrimonio del Fondo de Inversión.

8. Régimen fiscal

Para efectos de la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR), los Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda no son contribuyentes de este impuesto, sus integrantes o accionistas acumularán los ingresos por los intereses devengados a su favor por dichos fondos.

Los intereses devengados a favor provenientes de Fondos de Inversión en instrumentos de deuda, serán la suma de las ganancias percibidas por la enajenación de las acciones emitidas por dichos fondos y el incremento de la valuación de sus inversiones en el mismo fondo al último día hábil del ejercicio de que se trate, en términos reales para personas físicas y nominales para personas morales.

Los Fondos de Inversión son los responsables de determinar los efectos fiscales que correspondan a las inversiones de su portafolio, es decir, deberán enterar mensualmente el impuesto sobre el interés gravado devengado que corresponda a sus integrantes o accionistas, lo que los obliga a considerar en todos los casos los efectos impositivos en la valuación diaria de sus acciones.

Asimismo, el Fondo de Inversión deberá informar a la Sociedad Operadora, Administradora o Distribuidora de dichos efectos fiscales para que estos sean informados tanto a las autoridades fiscales como al inversionista.

La metodología aplicable para el cálculo del impuesto sobre la renta diario es la siguiente:

- El Fondo de Inversión debe identificar los valores gravados y los exentos, sobre los valores gravados calculará el impuesto correspondiente aplicando la tasa del 0.60% sobre el capital invertido, en función al período de tenencia del valor. Este cálculo lo hace el Fondo de Inversión de manera diaria y la suma de este impuesto es el monto a retener y enterar mensualmente.
- El Distribuidor del Fondo de Inversión tiene que informar al inversionista, a través de la constancia que emita, el impuesto correspondiente.
- El impuesto enterado por el Fondo de Inversión será acreditable para sus integrantes o accionistas contribuyentes del Título II y Título IV de la LISR, contra sus pagos provisionales o el impuesto anual, siempre que acumulen a sus demás ingresos del ejercicio los intereses gravados devengados por sus inversiones en dicho Fondo de Inversión

Adicionalmente, en los artículos 220, 222, 223, 232 y 233 del Reglamento de la Ley del Impuesto sobre la Renta (RLISR) se establece una metodología específica para que los Fondos de Inversión en instrumentos de deuda y Fondos de Inversión de renta variable determinen el interés real e interés nominal para sus socios o accionistas.

9. Capital contable

En cumplimiento de las Disposiciones emitidas por la Comisión, referente a la adquisición de sus acciones propias, durante 2015, el Fondo de Inversión aumentó y redujo su capital social pagado en su parte variable en \$1,257,266 y \$1,179,633 equivalente a 125,726,567 acciones colocadas y 117, 963, 355 acciones recompradas, respectivamente, con valor nominal de \$10.00 (pesos) cada una.

Como resultado de los movimientos anteriores, el capital social pagado al 31 de diciembre de 2015, asciende a \$361,167 representado por 36,116,692 acciones nominativas con valor nominal de \$10.00 (pesos) cada una.

El capital social al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	2015		2014	
	Número de acciones	Importe	Número de acciones	Importe
Capital Fijo (Acciones Serie "A")				
Acciones pagadas	100,000	\$ 1,000	100,000	\$ 1,000
Capital Variable (Acciones Serie "B":				
"FC-1", "FC-2", "FC-3",				
"MC-1", "EC-1", "EC-2", "EC-3)				
Acciones pagadas	36,016,692	360,167	28,253,480	282,534
Acciones depositadas en tesorería	<u>463,883,308</u>	<u>4,638,833</u>	<u>471,646,520</u>	<u>4,716,466</u>
Total de capital autorizado	<u>500,000,000</u>	<u>\$ 5,000,000</u>	<u>500,000,000</u>	<u>\$ 5,000,000</u>

Las acciones representativas del capital son ordinarias, nominativas con valor nominal de \$10.00 (pesos) cada una. Las acciones Serie "A" son representativas del capital mínimo fijo sin derecho a retiro, las cuales sólo podrán transmitirse previa autorización de la Comisión; las acciones Serie "B" son representativas de la parte variable del capital.

Las características de cada clase de acciones de la Serie "B", se describen a continuación:

- a) Las acciones Clase "F" pueden ser adquiridas por personas físicas mexicanas o extranjeras; Instituciones de crédito y cualquier otra entidad financiera facultada para actuar como fiduciaria que actúen por cuenta de fideicomisos de inversión cuyos fideicomisarios sean personas físicas, Fondos de ahorro, Cajas de ahorro para trabajadores.
- b) Las acciones Clase "M" pueden ser adquiridas por personas morales mexicanas o extranjeras; Instituciones de crédito y cualquier otra entidad financiera facultada para actuar como fiduciaria que actúen por cuenta propia y de fideicomisos de inversión cuyos fideicomisarios sean personas morales; entidades financieras del exterior; agrupaciones de personas morales extranjeras; Fondos de ahorro y de pensiones; Cajas de ahorro, las Distribuidoras de acciones de los fondos; la operadora que opere los valores que integran los activos de los fondos; Instituciones de seguros y fianzas; Almacenes generales de depósito; Uniones de crédito; Arrendadoras financieras y Empresas de factoraje financiero.
- c) Las acciones Clase "E" pueden ser adquiridas por aquellas personas o Instituciones que bajo las figuras legales y que cumplan con las disposiciones fiscales en leyes, reglamentos o resoluciones que de ellas deriven y que se encuentren vigentes en su momento, sean considerados no contribuyentes, no sujetos de retención de impuesto sobre la renta en ingresos por intereses definidos en la propia ley, entre los que se encuentran: los fondos de pensiones, jubilaciones y primas de antigüedad, las Sociedades de Inversión especializadas en fondos para el retiro, las personas morales autorizadas para recibir donativos, la Federación, los Estados, el Distrito Federal y los municipios, los organismos descentralizados cuyas actividades no sean preponderantemente empresariales, partidos y asociaciones políticas legalmente reconocidos, las cuentas o canales de inversión que se implementen con motivo de los planes personales para el retiro, los Fondos de ahorro y Cajas de ahorro, o las personas morales constituidas únicamente con el objeto de administrar dichos fondos o Cajas de ahorro y que cumplan con los requisitos establecidos.
- d) Las acciones Clase "F" y "E" podrán ser adquiridas por Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, siempre y cuando actúe como acreedor de una caución bursátil, debiendo la citada Casa de Bolsa instruir la venta de las acciones propias el mismo día de su adquisición o bien entregarlas a un adquirente que cumpla con las características señaladas anteriormente.

De acuerdo al artículo 14 de la Ley, el Fondo de Inversión deberá, a través del Consejo, establecer límites máximos de tenencia accionaria por inversionistas y determinar políticas para que las personas que se ajusten a las mismas, adquieran temporalmente porcentajes superiores a tales límites, debiendo esto contenerse en sus prospectos de información al público inversionista.

El Fondo de Inversión no está obligado a constituir la reserva legal establecida por la Ley General de Sociedades Mercantiles.

10. Administración integral de riesgos (no auditada)

El riesgo en un Fondo de Inversión se define como la incertidumbre a la que está sujeto el valor de dicho portafolio en un plazo determinado. La medición del riesgo del portafolio por lo tanto, requiere de la asignación de una probabilidad de ocurrencia a los diferentes resultados que este puede generar en el plazo en cuestión, para lo cual es necesario:

Información cualitativa

Órganos responsables de la administración de riesgos

La responsabilidad del establecimiento de las políticas de administración de riesgos reside en el Consejo de Administración. Asimismo, el Consejo de Administración delega en el Comité de Riesgos (CR) y en la Dirección General la responsabilidad de implantar los procedimientos de identificación, medición, supervisión, control, información y revelación de los riesgos, conforme a las políticas establecidas.

Las políticas aprobadas por el Consejo se encuentran documentados en el Manual de Riesgos de la Operadora, en el cual se incluyen los objetivos, metas y procedimientos para la administración de riesgos y las tolerancias máximas de exposición al riesgo.

El CR realiza sus sesiones mensualmente y supervisa que las operaciones se ajusten a los objetivos, políticas y procedimientos de operación y control aprobados por el Consejo de Administración. El CR a su vez delega, en la UAIR, la responsabilidad de realizar el monitoreo y seguimiento integral de los riesgos.

Para casos de urgencia, como autorizaciones temporales para excesos a estos límites, se realizan reuniones extraordinarias del CR dependiendo de las condiciones de mercado o de necesidades específicas de las diferentes unidades de negocios.

Riesgo mercado

Para la estimación del valor en riesgo del fondo de inversión MONEX28 (que incluye todos los activos del fondo), se emplea un modelo de simulación histórica, se utiliza un proceso de "full valuation", considerando las siguientes premisas:

- El precio de un activo objeto de inversión es calculado por un proveedor de precios a través de una fórmula de valuación, la cual está en función de los K factores de riesgo que pudieran afectar su valor:

$$P_j^h = f(F_k^h, \dots, F_n^h)$$

Dónde:

P_j^h Precio del activo j, en el día h

F_k^h Factor de riesgo k en el día h, para $k = 1, 2, \dots, n$

Los modelos que se utilizan para la determinación del valor de un activo, están en función de los siguientes factores de riesgo:

Modelos	Factores de Riesgo
Deuda	
Fijos	Curvas cero, SOY (Spread Over Yield) y tipo de cambio (cuando aplique)
Flotantes	Tasa de referencia, sobretasa y tipo de cambio (cuando aplique)
Cupón Cero	Curva cero y tipo de cambio (cuando aplique)
Renta Variable	Precio de cierre y tipo de cambio (cuando aplique)
Derivados	Curva de descuento, subyacente y tipo de cambio (cuando aplique)
Tipos de Cambio	Nivel del mercado obtenido del vector de precios

- Los insumos del modelo de simulación histórica serán los valores que los factores de riesgo hayan presentado en un periodo de tiempo determinado, así como aquéllos del día de la valuación;
- El período de tiempo que se considerará para los valores históricos de los factores de riesgo, serán los últimos 252 días hábiles;
- El valor en riesgo se obtendrá a un horizonte de un día y a un nivel de confianza del 95%, para obtener el escenario 12.

Las metodologías VaR son medidas de riesgo mercado que tratan de pronosticar pérdidas potenciales, con un nivel de confianza (probabilidad de que la pérdida real supere a la estimación VaR) para un horizonte de tiempo dado (período de estudio), como consecuencia de cambios en el valor de mercado de una cartera atribuible a cambios en los factores de riesgo de los instrumentos que componen la misma.

La metodología de estimación del VaR utilizada es (información no auditada):

Fondo	Tipo de fondo	Modelo	Período	Horizonte	Nivel de confianza
MONEX28	Renta Fija	Histórico	252	1	95%

Bajo el enfoque VaR Histórico, el VaR es un estimado de base estadística sobre la pérdida potencial de la cartera del fondo de inversión MONEX28 por movimientos adversos en los factores de riesgo. Expresa la cantidad “máxima” que se podría perder, pero únicamente con cierto nivel de confianza (95%), y existe, por lo tanto, una probabilidad estadística específica (5%) de que la pérdida real podría ser mayor que el cálculo de VaR.

Riesgo crédito

El riesgo de crédito es la posible pérdida que asume un agente económico como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes. El Riesgo de crédito mide la posible pérdida que asume una entidad como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes con las que se relaciona. Para realizar la medición del riesgo de crédito del fondo de inversión MONEX 28, se emplea un enfoque de aproximación delta-gamma, el cual es una metodología reconocida en el ámbito financiero, basándose además, en los conceptos esenciales de *Risk Metrics*. En términos generales, la estimación del cálculo de Riesgo de Crédito consiste en medir el impacto en el precio de un bono utilizando el valor esperado de la sobretasa, el cual se calcula empleando la Matriz de probabilidades de transición y las sobretasas promedio observadas en el mercado. Los insumos empleados en la medición del riesgo de crédito son los siguientes:

- Matrices de equivalencias de calificaciones.
- Matrices de probabilidades de transición.
- Matrices de sobretasas.
- Duración Modificada.
- Convexidad.
- Precio Sucio.

Riesgo liquidez

El modelo para la estimación del riesgo de liquidez del fondo de inversión MONEX 28, consiste en analizar los niveles de operación de los spreads observados en el mercado para cada instrumento y a partir de los mismos, obtener indicadores de descuento o castigos (pérdidas potenciales) en caso de estar en la necesidad de liquidar la posición a precios de mercado en una fecha determinada.

Riesgo operacional

Para la estimación del nivel de riesgo Operacional del fondo de inversión MONEX28, la Sociedad Operadora registra todos los eventos de riesgo operacional en las diferentes áreas de negocio y presenta dichos eventos en forma mensual en el Comité de Riesgos. La Administración de la Sociedad Operadora ha encomendado a la Contraloría la implementación y administración del riesgo operacional.

En el Manual de Administración Integral de Riesgos (MAIR) y el Manual de Administración de Riesgo Operacional (MARO) se han establecido las políticas y procedimientos para el seguimiento y control del riesgo operacional. Se han establecido los mecanismos para dar seguimiento al riesgo operacional, e informar periódicamente por conducto del Responsable de la UAIR al CR y al Consejo de Administración.

La Sociedad Operadora ha implementado la elaboración de matrices de riesgos y controles, con las cuales se da una calificación cualitativa de impacto y frecuencia a cada uno de los riesgos identificados. A través de la clasificación de riesgos, se integran los catálogos de riesgos para la determinación de las pérdidas que podrían generarse ante la materialización de los riesgos operacionales que se han identificado y los que se vayan reconociendo en el futuro.

Con las calificaciones de frecuencia e impacto a los riesgos se han creado los mapas de riesgo de los diferentes procesos que se llevan a cabo en la Sociedad Operadora, los mapas de riesgo dan como resultado el nivel de tolerancia de cada uno de los riesgos.

Escala	Nivel
1	Bajo
2	Medio
3	Alto

De esta forma, el nivel de tolerancia máximo para la Sociedad Operadora, en la escala es de 3.

Por lo anterior, cada uno de los riesgos operacionales identificados, deberán de ubicarse en los niveles 1 y 2 (Bajo - Medio) de la escala establecida.

En caso de que los riesgos operacionales identificados rebasen los niveles de tolerancia señalados, se deberá de informar inmediatamente al Director General de la Sociedad Operadora, al CR y a las áreas involucradas.

Dichos niveles nos muestran la posible pérdida económica que puede sufrir la Sociedad Operadora en caso de que se materialice un riesgo.

La Sociedad Operadora elabora una base de datos histórica con la información de los eventos de pérdida ocurridos por riesgo operacional; así se podrán generar indicadores cuantitativos para monitorear el riesgo operacional en las operaciones de la Sociedad Operadora.

En las sesiones mensuales del CR se presenta la información de los eventos relacionados con riesgo operativo que se producen en las diferentes unidades de negocios y que son informadas por éstas, así como la clasificación a qué tipo de riesgo específico corresponde.

Personal del área de contraloría elabora una bitácora de estos riesgos y que sirven como base para el inicio de la cuantificación de estos riesgos, mismos que conforman la base de datos de eventos de riesgo operativo.

Riesgo Legal - Es aquel relacionado con la pérdida potencial por el posible incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que las Sociedades de Inversión administradas por la Sociedad Operadora lleven a cabo, las consecuencias y pérdidas que sobre el negocio generaría la materialización del riesgo legal.

Para el riesgo legal la Sociedad Operadora cuenta con políticas y procedimientos que se encuentran en el MARO; adicionalmente se realiza el mismo proceso para el riesgo legal que para el riesgo operacional.

Riesgo Tecnológico - En lo que se refiere al riesgo tecnológico, la Sociedad Operadora cuenta con políticas y procedimientos para la operación y desarrollo de los sistemas.

Para el riesgo tecnológico, la Sociedad Operadora cuenta con políticas y procedimientos que se encuentran en el MARO; adicionalmente se realiza el mismo proceso para el riesgo tecnológico que para el riesgo operacional y legal.

Información cuantitativa (no auditada)

El cálculo de VaR para el periodo es:

- Exposición de Riesgo de Mercado al cierre de diciembre de 2015.

El riesgo de mercado para el período es:

Fondo	Exposición de riesgo de mercado
MONEX28	0.005%

- Exposición de Riesgo de Crédito al cierre de diciembre de 2015.

La pérdida esperada por riesgo de crédito para el período es la siguiente:

Fondo	Exposición de riesgo de crédito
MONEX28	0.0063%

- Exposición de Riesgo de Liquidez al cierre de diciembre de 2015.

El riesgo de liquidez para el período es:

Fondo	Exposición de riesgo de liquidez
MONEX28	0.0331%

El VaR, pérdida esperada por riesgo de crédito y valores de riesgo de liquidez promedio del período en cuestión.

Exposición de riesgo de mercado

Máximo	0.0086%
Promedio	0.0045%

Exposición de riesgo de liquidez

Máximo	0.0439%
Promedio	0.0296%

Exposición de riesgo de crédito

Máximo	0.0204%
Promedio	0.0091%

Estadísticas correspondientes al cierre de diciembre del 2015.

La estimación de riesgo operacional del periodo, sobre las consecuencias y pérdidas que sobre el negocio generaría la materialización de los riesgos operativos identificados es de \$2,825 miles de pesos. La información cuantitativa asociada a riesgo mercado, riesgo crédito y riesgo operacional (eventos de pérdidas y potenciales pérdidas de la materialización de los riesgos operativos) es presentada de manera mensual en el Comité de Riesgos.

11. Calificación de la Administración y de los activos

De acuerdo con los lineamientos establecidos por la Comisión, el Fondo de Inversión debe proporcionar al público inversionista, una calificación del riesgo de crédito y de mercado de su cartera, así como de la calidad de su Administración a través de una calificadora de valores autorizada por la Comisión.

La calificación asignada por la calificadora Fitch México, S.A. de C.V. a la cartera de valores del Fondo de Inversión es AAA/2(mex) F, correspondiendo AAA a una sobresaliente calidad de los activos y de la Administración del Fondo de Inversión y el dígito 2 representa una baja exposición al riesgo de mercado.

12. Límite de tenencia accionaria por inversionista

En el prospecto de información se establece un porcentaje máximo de tenencia accionaria del 24.5% por inversionista y sin límite máximo en el caso de la Sociedad Operadora. Asimismo, se establecen las políticas a seguir en el supuesto que el inversionista rebase el porcentaje máximo establecido en los términos acordados.

13. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 29 de marzo de 2016, por Víctor Hugo Flores Rivas, Director General del Fondo de Inversión, Álvaro Alberto Calderón Jiménez, Representante Legal, y Ricardo Cordero Jurado, Subdirector de Contabilidad, fueron aprobados por el Consejo de Administración, quienes, además de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores puede decidir su modificación.

* * * * *

Estado de valuación de cartera de inversión

Al 31 de diciembre de 2015
(Cifras en miles de pesos)

Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valuar	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición (en pesos)	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario (en pesos)	Valor razonable o contable total	Días por vencer
<u>Títulos para negociar nacionales</u>													
Valores gubernamentales													
CETES	160114	BI	3.047	101	101	1,000,000	1,000,000	1,897,998,586	\$ 9.921502	\$ 9,921	\$ 9.991535	\$ 9,992	10
CETES	160428	BI	3.256	101	101	10,000,000	10,000,000	5,933,651,202	9.890300	98,903	9.895996	98,960	115
CETES	160512	BI	3.332	101	101	1,500,000	1,500,000	2,538,583,103	9.868114	14,802	9.880617	14,821	129
CETES	160609	BI	3.409	101	101	3,000,000	0	0	9.852281	29,557	9.851316	29,554	157
CETES	160623	BI	3.465	101	101	3,000,000	3,000,000	2,839,328,416	9.826594	29,480	9.835394	29,506	171
BPAG28	160204	IM	3.38	103	101	442,565	442,565	116,000,000	100.083025	44,293	100.226505	44,357	31
BPAG28	170223	IM	3.27	102	101	30,667	30,667	144,000,000	99.596947	3,054	99.863079	3,063	416
BPAG28	170518	IM	3.27	102	101	25,000	25,000	120,000,000	99.551591	2,489	99.791858	2,495	500
BPAG91	180816	IQ	3.24	103	101	500,000	500,000	108,000,000	99.802127	49,901	99.853133	49,927	955
BONDESD	160505	LD	3.34	103	101	140,000	140,000	346,672,964	100.120362	14,017	100.129889	14,018	122
BONDESD	160630	LD	3.34	103	101	208,186	208,186	457,775,142	100.078531	20,835	100.110543	20,842	178
BONDESD	160707	LD	3.33	103	101	999,336	999,336	120,021,032	100.009692	99,943	100.043092	99,977	185
BONDESD	161027	LD	3.33	103	101	250,000	250,000	379,002,442	99.950039	24,988	99.975512	24,994	297
BONDESD	161229	LD	3.27	103	101	100,000	100,000	348,602,976	99.856910	9,986	99.883776	9,988	360
BONDESD	170223	LD	3.27	103	101	47,284	47,284	325,026,138	99.804552	4,719	99.857678	4,722	416
										\$ 456,888		\$ 457,216	
Certificado Bursátil													
BLADEX	14	91	3.93	102	238	40,000	40,000	20,000,000	\$ 100.506123	\$ 4,020	\$ 100.233860	\$ 4,009	752
NRF	13	91	3.83	103	212	50,000	50,000	30,000,000	100.329959	5,016	100.205432	5,010	298
BINBUR	12-4	94	3.83	102	212	30,000	30,000	16,240,000	100.376354	3,010	100.248766	3,007	325
BINBUR	13	94	3.8	102	212	20,000	20,000	60,000,000	100.167613	2,003	100.078942	2,002	52
BINBUR	13-4	94	3.82	102	212	10,000	10,000	115,000,000	100.311919	1,003	100.177080	1,002	556
BINBUR	14	94	3.78	102	212	30,000	30,000	65,000,000	100.283596	3,009	100.238266	3,007	661
BINTER	14-2	94	4.45	102	242	26,320	26,320	15,000,000	100.339955	2,641	100.805147	2,653	752
BMONEX	15	94	4.24	103	242	185,000	185,000	10,000,000	100.365111	18,568	100.365062	18,568	921
COMPART	11	94	4.2	102	239	70,626	70,626	20,000,000	101.079905	7,139	100.516496	7,099	259
COMPART	13	94	4.13	102	239	40,000	40,000	20,000,000	100.992274	4,040	100.683043	4,027	970
ALSEA	13	91	4.3	102	242	10,000	10,000	25,000,000	99.827530	998	99.848436	998	892
BACHOCO	12	91	3.98	103	238	30,000	30,000	15,000,000	101.132806	3,034	101.069531	3,032	599

Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valuar	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición (en pesos)	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario (en pesos)	Valor razonable o contable total	Días por vencer
BNPPPF	15	91	3.93	103	238	33,351	33,351	11,000,000	\$ 100.109167	\$ 3,339	\$ 100.114895	\$ 3,339	1082
CFCREDI	15	91	3.66	103	238	35,000	35,000	50,000,000	99.776997	3,492	99.984440	3,499	934
CULTIBA	13	91	4.42	102	215	35,000	35,000	14,000,000	100.234487	3,508	100.251716	3,509	1054
DAIMLER	14	91	3.82	103	238	30,164	30,164	15,000,000	100.245970	3,024	100.085455	3,019	18
FINN	15	91	4.63	103	241	35,000	35,000	18,753,500	100.090028	3,503	100.088249	3,503	2090
FORD	14	91	3.73	103	270	50,317	50,317	20,000,000	100.293705	5,046	100.091199	5,036	599
FSHOP	15	91	4.25	103	240	50,000	50,000	30,000,000	100.247917	5,012	100.325793	5,016	1631
FUNO	13	91	4.15	103	238	125,000	125,000	68,500,588	101.927092	12,741	101.601990	12,700	1253
GCARSO	12	91	4.06	103	239	87,278	87,278	50,000,000	100.628972	8,783	100.429108	8,765	437
INCARSO	12	91	4.28	103	240	20,000	20,000	50,000,000	100.882171	2,018	100.571153	2,011	577
INCARSO	13	91	3.9	103	240	10,000	10,000	30,000,000	100.480810	1,005	100.422781	1,004	955
KIMBER	13-2	91	3.58	103	238	60,000	60,000	15,000,000	100.208969	6,013	100.160485	6,010	994
MFRISCO	13	91	4.28	103	296	45,000	45,000	50,000,000	99.153535	4,462	98.170722	4,418	970
MOLYMET	12	91	4.16	103	214	30,000	30,000	17,000,000	100.467223	3,014	100.339807	3,010	536
RCENTRO	14	91	6.36	103	244	30,000	30,000	11,000,000	95.351040	2,861	95.348241	2,860	1379
TELMEX	09-4	91	4.78	103	212	50,000	50,000	20,000,000	101.962879	5,098	100.988792	5,049	297
VWLEASE	14	91	3.67	103	212	20,000	20,000	20,000,000	100.339780	2,007	100.000659	2,000	291
VWLEASE	15	91	3.76	103	212	80,000	80,000	15,000,000	100.250667	8,020	99.045036	7,924	1264
FEFA	13	95	3.69	103	238	99,049	99,049	60,000,000	100.209379	9,926	100.119255	9,917	46
FNCOT	14	95	3.64	103	238	100,000	100,000	17,000,000	100.040457	10,004	100.007139	10,001	612
PEMEX	13	95	3.41	103	238	17,385	17,385	146,000,000	100.230130	1,743	99.664808	1,733	1151
										<u>159,100</u>		<u>158,737</u>	
Total títulos para negociar										\$ 615,988		\$ 615,953	
Títulos recibidos en reporto													
Valores gubernamentales													
BPA182	220310	IS	3.38	101		631,962	631,962	286,000,000	\$ 101.270365	\$ 63,999	\$ 101.308398	\$ 64,023	-
Total títulos recibidos en reporto										\$ 63,999		\$ 64,023	
Totales										\$ 679,987		\$ 679,976	

“El presente estado de valuación de cartera se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad aplicables a los 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 con valores efectuadas por el Fondo de Inversión hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valuaron 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 Monex Operadora de Fondos, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben”.

“Los estados financieros adjuntos han sido publicados en la página de Internet www.monex.com.mx. De igual forma la información que, en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proporciona periódicamente a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores puede ser consultada en la página de Internet www.cnbv.gob.mx”.

Víctor Hugo Flores Rivas
Director General

Álvaro Alberto Calderón Jiménez
Representante Legal

Ricardo Cordero Jurado
Subdirector de Contabilidad

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.