

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Fondo de Inversión de Renta Variable

(ACTIVAR)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración

*Operadora Actinver, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión; socio fundador de:
Activariable, S. A. de C. V.,
Fondo de Inversión de Renta Variable*

(Miles de pesos)

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Activariable, S. A. de C. V., Fondo de Inversión de Renta Variable (el Fondo), que comprenden los balances generales y los estados de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los estados de resultados por los años terminados en esas fechas, y notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Activariable, S. A. de C. V., Fondo de Inversión de Renta Variable, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los Criterios de Contabilidad para los Fondos de Inversión en México, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe. Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

(Continúa)

Inversiones en valores por \$1,310,325 en el balance general.

Ver estado de valuación de cartera de inversión y nota 4 a los estados financieros.

La cuestión clave de auditoría	De qué manera se trató la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>El rubro de inversiones en valores representa el 100% del total de los activos del Fondo al 31 de diciembre de 2019. Por disposición de la Comisión, las inversiones en valores se valúan a su valor razonable con base en los precios proporcionados por proveedores de precios autorizados por la Comisión. La valuación de las inversiones en valores tiene un impacto significativo en el resultado del ejercicio.</p> <p>Considerando que las inversiones en valores representa la partida más importante en relación con los estados financieros en su conjunto del Fondo, y que, por lo tanto, en su revisión se emplea el mayor número de horas de auditoría, evaluamos la existencia, integridad y valuación de las inversiones en valores como una cuestión clave de nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> — Confirmar la posición total de los valores del Fondo con el custodio de valores S. D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S. A. de C. V. — Recalcular la valuación de la cartera de inversión, utilizando los precios proporcionados por el proveedor de precios autorizado, así como su correspondiente efecto de valuación en el estado de resultados.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación de los estados financieros adjuntos de conformidad con los Criterios de Contabilidad para los Fondos de Inversión en México emitidos por la Comisión, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Fondo.

(Continúa)

Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error, y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría 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 eficacia del control interno del Fondo.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fondo deje de ser un negocio en marcha.

Nos comunicamos con los responsables de gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planeados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

(Continúa)



También proporcionamos a los responsables del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor relevancia en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

KPMG Cárdenas Dosal, S. C.

RÚBRICA

C.P.C. Víctor Manuel Espinosa Ortiz

Ciudad de México, a 30 de marzo de 2020.

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Fondo de Inversión de Renta Variable
Administrado por Operadora Actinver, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Actinver
Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 9, Santa Fe, Ciudad de México, C.P. 01210

Balances Generales

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Miles de pesos, excepto acciones emitidas y precios por acción)

Activo	2019	2018	Pasivo y Capital Contable	2019	2018
Disponibilidades:			Otras cuentas por pagar:		
Bancos moneda nacional	\$ 19	18	Provisión para gastos por servicios administrativos por pagar a la Operadora (nota 6)	\$ 456	600
Inversiones en valores:			Impuesto sobre la renta por pagar (nota 8)	86	124
Títulos para negociar (nota 4)	1,310,325	1,836,515	Acreedores por liquidación de operaciones	<u>1,312</u>	<u>4,189</u>
			Total del pasivo	<u>1,854</u>	<u>4,913</u>
Deudores por reporto (notas 4 y 5)	327	1,049			
Préstamo de valores	1	32	Capital contable (nota 7):		
Cuentas por cobrar	2,896	3,990	Capital contribuido:		
Otros activos	1	-	Capital social	851,764	1,289,228
			Prima en venta de acciones	<u>(337,696)</u>	<u>(137,142)</u>
			Capital ganado:		
			Resultados de ejercicios anteriores	684,605	866,277
			Resultado neto	<u>113,042</u>	<u>(181,672)</u>
				<u>797,647</u>	<u>684,605</u>
			Total del capital contable	1,311,715	1,836,691
			Compromiso (nota 9)		
			Hecho posterior (nota 11)		
Total del activo	<u>\$ 1,313,569</u>	<u>1,841,604</u>	Total del pasivo y capital contable	<u>\$ 1,313,569</u>	<u>1,841,604</u>

Cuentas de orden

	2019	2018
Capital social autorizado (nota 7)	\$ 48,492,000,000	107,764,490
Colaterales recibidos por la entidad (nota 5)	<u>327</u>	<u>1,049</u>
Acciones emitidas (nota 7)	<u>900,000,000,000</u>	<u>2,000,083,334</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para Fondos de Inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por el Fondo, hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración de Operadora Actinver, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Actinver bajo la responsabilidad de los directivos 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 al 31 de diciembre de 2019 el activo neto, fijándose el precio actualizado de valuación de las acciones, correspondientes a la serie A en \$93.205212; a la serie B en \$78.099871; a la serie C en \$0; a la serie E en \$78.140079; a la serie FF en \$93.205210 y a la serie M en \$78.131955; (Al 31 de diciembre de 2018 correspondientes a la serie A en \$86.906348; a la serie B en \$74.117703; a la serie D en \$0; a la serie FF en \$86.906351 y a la serie I en \$0)."

"El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es de \$851,764 y \$1,289,228 respectivamente".

RÚBRICA

Lic. Alonso Madero Rivero
Director General de la Operadora

RÚBRICA

Lic. Gerardo Díaz García
Contralor Normativo

RÚBRICA

Lic. Rosa María García Nava
Contador General

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
 Fondo de Inversión de Renta Variable
 Administrado por Operadora Actinver, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Actinver
 Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 9, Santa Fe, Ciudad de México, C.P. 01210

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Miles de pesos)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Resultado por valuación a valor razonable	\$ 37,848	(208,284)
Resultado por compra-venta de valores	58,910	23,902
Ingresos por intereses	<u>44,051</u>	<u>37,416</u>
 Total de ingresos de la operación	 <u>140,809</u>	 <u>(146,966)</u>
 Servicios administrativos, de operación y distribución pagados a la Operadora (nota 6)	 17,217	 19,594
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades	586	649
Gastos de administración	3,603	4,693
Impuesto sobre la renta (nota 8)	2,202	1,192
Otros egresos de la operación	<u>4,159</u>	<u>8,578</u>
 Total de egresos de la operación	 <u>27,767</u>	 <u>34,706</u>
 Resultado neto	 <u>\$ 113,042</u>	 <u>(181,672)</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para Fondos de Inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por el Fondo durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración de Operadora Actinver, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Actinver bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben."

RÚBRICA

 Lic. Alonso Madero Rivero
 Director General de la Operadora

RÚBRICA

 Lic. Gerardo Díaz García
 Contralor Normativo

RÚBRICA

 Lic. Rosa María García Nava
 Contador General

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Fondo de Inversión de Renta Variable
 Administrado por Operadora Actinver, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Actinver
 Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 9, Santa Fe, Ciudad de México, C.P. 01210

Estados de Valuación de Cartera de Inversión

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Miles de pesos, excepto costos promedios unitarios de adquisición y valores razonables o contables unitarios)

%	Emisora	Serie	Tipo de Valor	Tasa al valor (%)	Calificación o bursatilidad	Días por vencer	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total
31 de diciembre de 2019													
<u>Títulos para negociar</u>													
0.94% Inversión en títulos de deuda													
<u>Títulos Bancarios</u>													
	BBAJIO	O	41	-	ALTA	-	231,637	231,637	1,189,931,687	\$ 38.299866	\$ 8,872	\$ 31.670000	\$ 7,336
	BSMX	B	41	-	ALTA	-	194,694	194,694	3,322,685,212	24.878602	4,844	25.830000	5,029
											13,716		12,365
99.04% Inversión en Instrumentos de Patrimonio Neto													
<u>Empresas de materiales</u>													
	ALPEK	A	1	-	ALTA	-	129,206	129,206	2,115,667,094	24.161993	3,122	20.890000	2,699
	CEMEX	CPO	1	-	ALTA	-	5,112,179	5,112,179	15,137,459,907	9.439315	48,255	7.080000	36,194
	GCC	*	1	-	ALTA	-	55,055	55,055	337,400,000	100.645446	5,541	100.860000	5,553
	GMEXICO	B	1	-	ALTA	-	1,092,260	1,092,260	7,785,000,000	41.215899	45,018	51.860000	56,645
	PE&OLES	*	1	-	ALTA	-	42,423	42,423	397,475,747	240.170399	10,189	198.210000	8,409
											112,125		109,500
<u>Empresas industriales</u>													
	ALFA	A	1	-	ALTA	-	1,013,506	1,013,506	5,015,041,020	23.369529	23,685	15.680000	15,892
	ASUR	B	1	-	ALTA	-	69,051	69,051	277,050,000	296.378947	20,465	354.040000	24,447
	GAP	B	1	-	ALTA	-	124,697	124,697	476,850,000	157.425610	19,631	224.670000	28,016
	GCARSO	A1	1	-	ALTA	-	159,545	159,545	2,279,660,744	73.405949	11,711	69.820000	11,139
	OMA	B	1	-	ALTA	-	117,175	117,175	344,004,973	93.732410	10,983	141.830000	16,619
	ORBIA	*	1	-	ALTA	-	337,273	337,273	2,100,000,000	50.061909	16,885	40.320000	13,599
	PINFRA	*	1	-	ALTA	-	74,267	74,267	380,123,523	187.925568	13,957	193.540000	14,374
											117,317		124,086
<u>Empresas de servicios y bienes de consumo no básico</u>													
	ALSEA	*	1	-	ALTA	-	178,772	178,772	838,578,725	51.150000	9,144	49.830000	8,908
	ELEKTRA	*	1	-	ALTA	-	20,062	20,062	233,381,868	978.386233	19,628	1,388.350000	27,853
	LIVEPOL	C-1	1	-	ALTA	-	66,117	66,117	197,446,100	120.297485	7,954	93.920000	6,210
											36,726		42,971
<u>Empresas de servicios financieros</u>													
	BOLSA	A	1	-	ALTA	-	149,318	149,318	592,989,004	39.980130	5,970	41.340000	6,173
	GENTERA	*	1	-	ALTA	-	336,935	336,935	1,624,551,415	14.480000	4,879	19.470000	6,560
	GFINBUR	O	1	-	ALTA	-	752,043	752,043	6,614,715,268	28.267553	21,258	23.190000	17,440
	GFNORTE	O	1	-	ALTA	-	843,823	843,823	2,883,456,594	95.813866	80,850	105.650000	89,150
	R	A	1	-	ALTA	-	31,214	31,214	327,931,333	90.816326	2,835	106.150000	3,313
											115,792		122,636
<u>Empresas de energía</u>													
	IENOVA	*	1	-	ALTA	-	174,358	174,358	1,529,403,812	73.279317	\$ 12,777	88.930000	\$ 15,505

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,

Fondo de Inversión de Renta Variable

Administrado por Operadora Actinver, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Actinver
Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 9, Santa Fe, Ciudad de México, C.P. 01210

Estados de Valuación de Cartera de Inversión, continuación

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Miles de pesos, excepto costos promedios unitarios de adquisición y valores razonables o contables unitarios)

%	Emisora	Serie	Tipo de Valor	Tasa al valuar (%)	Calificación o bursatilidad	Días por vencer	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total
31 de diciembre de 2019													
<u>Empresas de productos de consumo frecuente</u>													
	AC	*	1	-	ALTA	-	150,755	150,755	1,764,283,156	\$ 108.862181	\$ 16,412	\$ 99.980000	\$ 15,072
	BIMBO	A	1	-	ALTA	-	512,365	512,365	4,626,004,400	39.118828	20,043	34.430000	17,641
	CUERVO	*	1	-	ALTA	-	186,011	186,011	3,654,039,691	28.320960	5,268	35.160000	6,540
	FEMSA	UBD	1	-	ALTA	-	638,285	638,285	2,161,177,770	169.620174	108,266	178.670000	114,042
	GRUMA	B	1	-	ALTA	-	77,011	77,011	413,391,150	211.919056	16,320	194.130000	14,949
	KIMBER	A	1	-	ALTA	-	467,908	467,908	1,604,438,673	29.629562	13,864	37.500000	17,547
	KOF	UBL	1	-	ALTA	-	180,361	180,361	525,207,645	120.006963	21,644	114.880000	20,720
	WALMEX	*	1	-	ALTA	-	1,729,934	1,729,934	17,461,402,631	50.885596	88,029	54.150000	93,676
											289,846		300,187
<u>Empresas de salud</u>													
	LAB	B	1	-	ALTA	-	233,035	233,035	1,048,000,000	11.690566	2,724	18.710000	4,360
<u>Empresas de servicios de telecomunicaciones</u>													
	AMX	L	1	-	ALTA	-	8,038,287	8,038,287	44,872,196,738	13.985970	112,423	15.100000	121,378
	MEGA	CPO	1	-	ALTA	-	102,389	102,389	298,831,017	88.068353	9,017	77.440000	7,929
	TLEVISA	CPO	1	-	ALTA	-	865,406	865,406	2,530,110,885	48.138478	41,659	44.370000	38,398
											163,099		167,705
<u>Trackers de renta variable</u>													
	ANGELD	10	1B	-	MEDIA	-	1,660,566	1,660,566	8,300,000	16.326498	27,111	16.670000	27,682
	DIABLOI	10	1B	-	MEDIA	-	952,259	952,259	23,400,000	12.901651	12,286	12.970000	12,351
	NAFTRAC	ISHRS	1B	-	ALTA	-	8,526,252	8,540,000	1,594,900,000	43.273162	368,958	43.510000	370,977
											408,355		411,010
0.02%	Deudores por reporte												
	BPA182	200423	IS	7.220	-	-	3,227	3,227	140,000,000	101.444549	327	101.485240	327
100%	Cartera total									\$	1,272,804	\$	1,310,652
31 de diciembre de 2018													
<u>Títulos para negociar</u>													
1.63% Inversión en títulos de deuda													
<u>Títulos Bancarios</u>													
	BSMX	B	41	-	ALTA	-	709,714	709,714	3,322,685,212	\$ 28.297232	\$ 20,083	\$ 24.400000	\$ 17,317
	BSMX	B	41	-	ALTA	-	38,000	38,000	3,322,685,212	28.297231	1,075	24.400000	927
	BBAJIO	O	41	-	ALTA	-	306,767	306,767	1,189,931,687	45.221230	13,872	38.370000	11,771
										\$	35,030	\$	30,015

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,

Fondo de Inversión de Renta Variable

Administrado por Operadora Actinver, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Actinver
Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 9, Santa Fe, Ciudad de México, C.P. 01210

Estados de Valuación de Cartera de Inversión, continuación

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Miles de pesos, excepto costos promedios unitarios de adquisición y valores razonables o contables unitarios)

%	Emisora	Serie	Tipo de Valor	Tasa al valuar (%)	Calificación o bursatilidad	Días por vencer	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total
31 de diciembre de 2018													
98.31% Inversión en Instrumentos de Patrimonio Neto													
<u>Empresas de materiales</u>													
	ALPEK	A	1	-	ALTA	-	164,423	164,423	2,118,163,635	\$ 25.298094	\$ 4,160	\$ 24.050000	\$ 3,954
	CEMEX	CPO	1	-	ALTA	-	6,693,035	6,693,035	15,137,459,907	13.501850	90,368	9.490000	63,517
	GCC	*	1	-	ALTA	-	69,238	69,238	332,535,508	126.591974	8,765	100.440000	6,954
	GMEXICO	B	1	-	ALTA	-	1,603,621	1,603,621	7,785,000,000	60.429487	96,906	40.440000	64,850
	MEXCHEM	*	1	-	ALTA	-	423,120	423,120	2,100,000,000	53.065398	22,453	49.940000	21,131
	PE&OLES	*	1	-	ALTA	-	53,879	53,879	397,475,747	371.764162	20,030	239.940000	12,928
											242,682		173,334
<u>Empresas industriales</u>													
	ALFA	A	1	-	ALTA	-	1,337,152	1,337,152	5,055,111,020	22.133159	29,595	23.380000	31,263
	ASUR	B	1	-	ALTA	-	89,226	89,226	277,050,000	349.339382	31,170	296.220000	26,431
	GAP	B	1	-	ALTA	-	160,680	160,680	476,850,000	188.506805	30,289	159.840000	25,683
	GMXT	*	1	-	ALTA	-	269,766	269,766	4,100,594,828	30.960739	8,352	25.630000	6,914
	OMA	B	1	-	ALTA	-	133,687	133,687	344,004,973	104.434514	13,962	93.650000	12,520
	PINFRA	*	1	-	ALTA	-	94,751	94,751	380,123,523	191.896180	18,182	188.130000	17,825
	OMA	B	1	-	ALTA	-	5,000	5,000	344,004,973	104.439368	522	93.650000	468
	OMA	B	1	-	ALTA	-	9,300	9,300	344,004,973	104.439356	971	93.650000	871
	OMA	B	1	-	ALTA	-	10,000	10,000	344,004,973	104.434516	1,044	93.650000	937
											134,087		122,912
<u>Empresas de servicios y bienes de consumo no básico</u>													
	ALSEA	*	1	-	ALTA	-	234,268	234,268	835,640,182	64.456921	15,100	51.150000	11,983
	ELEKTRA	*	1	-	ALTA	-	9,418	9,418	233,381,868	670.360690	6,313	951.930000	8,965
	LIVEPOL	C-1	1	-	ALTA	-	69,402	69,402	197,446,100	126.240362	8,761	126.170000	8,756
	ELEKTRA	*	1	-	ALTA	-	2,442	2,442	233,381,868	670.360692	1,637	951.930000	2,325
	ELEKTRA	*	1	-	ALTA	-	3,000	3,000	233,381,868	670.360730	2,011	951.930000	2,856
	ELEKTRA	*	1	-	ALTA	-	3,000	3,000	233,381,868	670.360717	2,011	951.930000	2,856
	ELEKTRA	*	1	-	ALTA	-	3,000	3,000	233,381,868	670.360713	2,011	951.930000	2,856
	ELEKTRA	*	1	-	ALTA	-	2,000	2,000	233,381,868	670.360705	1,341	951.930000	1,904
	ELEKTRA	*	1	-	ALTA	-	918	918	233,381,868	670.360697	615	951.930000	874
	LIVEPOL	C-1	1	-	ALTA	-	18,000	18,000	197,446,100	126.240359	2,272	126.170000	2,271
											42,072		45,646
<u>Empresas de productos de consumo frecuente</u>													
	AC	*	1	-	ALTA	-	167,402	167,402	1,764,283,156	129.861722	21,739	109.770000	18,376
	BIMBO	A	1	-	ALTA	-	754,382	754,382	4,703,200,000	41.615352	31,394	39.150000	29,534
	CUERVO	*	1	-	ALTA	-	239,311	239,311	3,654,039,691	31.280367	7,486	26.260000	6,284
	FEMSA	UBD	1	-	ALTA	-	764,985	764,985	2,161,177,770	178.911909	136,865	168.730000	129,076
	GRUMA	B	1	-	ALTA	-	41,420	41,420	423,830,920	237.965132	9,857	222.700000	9,224
											207,341		192,494

A la hoja siguiente \$ 207,341 \$ 192,494

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,

Fondo de Inversión de Renta Variable

Administrado por Operadora Actinver, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Actinver
Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 9, Santa Fe, Ciudad de México, C.P. 01210

Estados de Valuación de Cartera de Inversión, continuación

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Miles de pesos, excepto costos promedios unitarios de adquisición y valores razonables o contables unitarios)

%	Emisora	Serie	Tipo de Valor	Tasa al valuar (%)	Calificación o bursatilidad	Días por vencer	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total
31 de diciembre de 2018										De la hoja anterior	\$ 207,341	\$	192,494
	KIMBER	A	1	-	ALTA	-	563,169	563,169	1,604,438,673	\$ 32.633905	18,379	\$ 31.170000	17,554
	KOF	L	1	-	ALTA	-	231,252	231,252	525,208,065	128.044658	29,611	119.150000	27,554
	LALA	B	1	-	ALTA	-	173,450	173,450	2,475,932,111	24.434281	4,238	21.090000	3,658
	WALMEX	*	1	-	ALTA	-	2,144,832	2,144,832	17,461,402,631	49.586656	106,355	49.970000	107,177
	BIMBO	A	1	-	ALTA	-	70,000	70,000	4,703,200,000	41.615351	2,913	39.150000	2,741
	FEMSA	UBD	1	-	ALTA	-	11,085	11,085	2,161,177,770	178.911937	1,983	168.730000	1,870
	FEMSA	UBD	1	-	ALTA	-	48,915	48,915	2,161,177,770	178.911906	8,752	168.730000	8,253
	GRUMA	B	1	-	ALTA	-	24,000	24,000	423,830,920	237.965128	5,711	222.700000	5,345
	GRUMA	B	1	-	ALTA	-	25,000	25,000	423,830,920	237.965129	5,949	222.700000	5,568
	KIMBER	A	1	-	ALTA	-	50,241	50,241	1,604,438,673	32.633907	1,640	31.170000	1,566
	LALA	B	1	-	ALTA	-	100,000	100,000	2,475,932,111	24.434281	2,443	21.090000	2,109
											395,315		375,889
	<u>Empresas de salud</u>												
	LAB	B	1	-	ALTA	-	300,369	300,369	1,048,733,370	16.959458	5,094	11.670000	3,505
	<u>Empresas de servicios financieros</u>												
	GENTERA	*	1	-	ALTA	-	452,409	452,409	1,638,728,727	16.162402	7,312	14.480000	6,551
	GFINBUR	O	1	-	ALTA	-	906,403	906,403	6,639,780,720	30.911116	28,018	28.290000	25,642
	GFINORTE	O	1	-	ALTA	-	1,249,604	1,249,604	2,883,456,594	114.977690	143,677	95.780000	119,687
	R	A	1	-	ALTA	-	40,019	40,019	327,931,333	109.686533	4,390	90.490000	3,621
	GFINBUR	O	1	-	ALTA	-	30,000	30,000	6,639,780,720	30.911111	927	28.290000	849
	GFINBUR	O	1	-	ALTA	-	50,600	50,600	6,639,780,720	30.911117	1,564	28.290000	1,431
	GFINORTE	O	1	-	ALTA	-	20,800	20,800	2,883,456,594	114.977659	2,392	95.780000	1,992
	GFINORTE	O	1	-	ALTA	-	10,000	10,000	2,883,456,594	114.977646	1,150	95.780000	958
											189,430		160,731
	<u>Empresas de servicios de telecomunicaciones</u>												
	AMX	L	1	-	ALTA	-	10,724,863	10,724,863	44,885,727,049	16.542049	177,411	13.970000	149,826
	MEGA	CPO	1	-	ALTA	-	129,977	129,977	299,842,865	83.214303	10,816	88.140000	11,456
	TLEVISA	CPO	1	-	ALTA	-	973,259	973,259	2,573,893,922	70.335712	68,455	49.340000	48,021
											256,682		209,303
	<u>Empresas de energía</u>												
	IENOVA	*	1	-	ALTA	-	206,268	206,268	1,534,023,812	91.764610	18,928	73.270000	15,113
	IENOVA	*	1	-	ALTA	-	27,000	27,000	1,534,023,812	91.764606	2,478	73.270000	1,978
											\$ 21,406	\$	17,091

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,

Fondo de Inversión de Renta Variable

Administrado por Operadora Actinver, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Actinver
Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 9, Santa Fe, Ciudad de México, C.P. 01210

Estados de Valuación de Cartera de Inversión, continuación

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Miles de pesos, excepto costos promedios unitarios de adquisición y valores razonables o contables unitarios)

%	Emisora	Serie	Tipo de Valor	Tasa al valor (%)	Calificación o bursatilidad	Días por vencer	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total
31 de diciembre de 2018													
<u>Trackers de renta variable</u>													
	ANGELD	10	1B	-	MEDIA	-	1,662,452	1,662,452	2,000,000,000 \$	23.744698 \$	39,475 \$	16.230000 \$	26,982
	DIABLOI	10	1B	-	MEDIA	-	1,015,782	1,015,782	2,000,000,000	11.870144	12,058	13.030000	13,236
	NAFTRAC	ISHRS	1B	-	ALTA	-	15,624,569	15,564,473	7,500,000,000	42.342118	661,577	41.560000	649,357
	SMARTRC	14	1B	-	BAJA	-	483,764	483,764	5,777,007,510	20.444918	9,891	17.600000	8,514
											<u>723,001</u>		<u>698,089</u>
0.06%	Deudores por reporto												
	BPA182	250306	IS	8.150	-	-	10,273	10,273	360,000,000	102.033059	<u>1,048</u>	102.079258	<u>1,049</u>
100%	Cartera total										<u>\$ 2,045,847</u>		<u>\$ 1,837,564</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de valuación de cartera de inversión, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para Fondos de Inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones con activos objeto de inversión efectuadas por el Fondo durante los periodos 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 valuación de cartera de inversión fueron aprobados por el Consejo de Administración de Operadora Actinver, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Actinver bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben."

RÚBRICA

Lic. Alonso Madero Rivero
Director General de la Operadora

RÚBRICA

Lic. Gerardo Díaz García
Contralor Normativo

RÚBRICA

Lic. Rosa María García Nava
Contador General

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Fondo de Inversión de Renta Variable
Administrado por Operadora Actinver, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Miles de pesos)

(1) Actividad del Fondo-

Activariable, S. A. de C. V., Fondo de Inversión de Renta Variable (el Fondo) está autorizado para operar como un fondo de inversión de renta variable especializado en acciones indizadas al Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), que tiene por objeto generar la apreciación del capital para los inversionistas mediante la inversión en acciones y Exchange Traded Funds (ETFs), previamente aprobados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión), en los términos de la Ley de Fondos de Inversión. El Fondo está orientado a inversionistas pequeños, medianos y grandes, que buscan inversiones con un alto grado de riesgo a largo plazo.

Operadora Actinver, S. A. de C. V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Actinver (la Operadora), regula el régimen de inversión del Fondo y determina sus políticas de inversión, adquisición y selección de valores de acuerdo con el prospecto de información al público inversionista (el Prospecto), observando las disposiciones de la Comisión para los fondos de inversión.

El Fondo no tiene empleados, por lo que no está sujeto a obligaciones laborales. La Operadora, le proporciona los servicios de administración, gestión y operación general del Fondo, según un contrato de prestación de servicios administrativos con vigencia indefinida celebrado al respecto (ver notas 6 y 9).

Los servicios de distribución, promoción, asesoría y la compra-venta de las acciones del Fondo los realiza la Operadora principalmente a través de Actinver Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Actinver (la Casa de Bolsa) y Banco Actinver S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver (el Banco), subsidiarias de Grupo Financiero Actinver, S. A. de C. V.

La determinación del valor de mercado de cada una de las series accionarias se lleva a cabo por una sociedad valuadora, independiente del Fondo, en los términos de la Ley de Fondos de Inversión y conforme a las disposiciones de la Comisión; Valuadora GAF, S. A. de C. V., se encuentra a cargo de esta función.

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(2) Autorización y bases de presentación-

El 30 de marzo de 2020, Alonso Madero Rivero, Director General de la Operadora, Rosa María García Nava, Contador General del Fondo y Gerardo Díaz García, Contralor Normativo del Fondo, autorizaron la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas.

El Consejo de Administración de la Operadora y la Comisión, tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión.

Los estados financieros adjuntos están preparados con fundamento en la Ley del Mercado de Valores, la Ley de Fondos de Inversión y de acuerdo con los criterios de contabilidad para los fondos de inversión en México (los criterios de contabilidad), establecidos por la Comisión, quien tiene a su cargo la inspección y vigilancia de los fondos de inversión y realiza la revisión de su información financiera.

Los criterios de contabilidad incluyen, en aquellos casos no previstos por los mismos, un proceso de supletoriedad, que permite utilizar otros principios y normas contables en el siguiente orden: los criterios de contabilidad para instituciones de crédito en México establecidos por la Comisión; las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF) emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF); las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América; o en los casos no previstos por los principios y normas anteriores, cualquier norma contable formal y reconocida que no contravenga los criterios generales de la Comisión.

Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material a los importes en libros de activos y pasivos en el siguiente año, que incluyen la estimación del valor razonable de las inversiones en valores y de las operaciones por reporto.

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Moneda funcional y de informe

Los estados financieros antes mencionados se presentan en moneda de informe peso mexicano, que es igual a la moneda de registro y a su moneda funcional.

Para propósitos de los estados financieros y sus revelaciones en las notas, cuando se hace referencia a pesos o “\$”, se trata de miles de pesos mexicanos, excepto cuando se indica diferente.

(3) Resumen de las principales políticas contables-

Las políticas contables que se muestran a continuación se han aplicado consistentemente en los registros contables y en la preparación de los estados financieros que se presentan, conforme a los criterios de contabilidad establecidos para los Fondos de Inversión en México, emitidos por la Comisión.

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros son las mencionadas a continuación.

(a) Disponibilidades

Este rubro se compone de saldos bancarios en moneda nacional, los cuales son reconocidos a su valor nominal.

(b) Inversiones en valores-

Comprende inversiones en acciones y en instrumentos de deuda que se registran en el rubro de “Títulos para negociar”.

Se reconocen a su valor razonable, mismo que corresponde al precio pactado de la operación y subsecuentemente se actualizan con base en los precios proporcionados por un proveedor independiente.

El incremento o decremento por valuación se reconoce en el estado de resultados, en el rubro de “Resultado por valuación a valor razonable”. En la fecha de enajenación de los títulos se reconoce el resultado por compra-venta por el diferencial entre el valor neto de realización y el valor en libros.

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Las operaciones de compra-venta de valores, se registran en la fecha de su concertación, independientemente de la fecha de su liquidación (24, 48 y 72 horas) contra la correspondiente cuenta liquidadora que se presenta atendiendo a su naturaleza dentro del rubro de “Cuentas por cobrar” u “Otras cuentas por pagar”, según corresponda, en tanto no se efectúe la liquidación de las mismas.

(c) Operaciones de reporto-

Las operaciones de reporto generan una cuenta por cobrar que se valúa a su costo amortizado, reconociendo el interés en los resultados del ejercicio conforme se devenga y el colateral (valores recibidos) se presenta en cuentas de orden.

(d) Prima en venta (recompra) de acciones-

Corresponde a la suma acumulada de las diferencias entre el valor nominal de las acciones del Fondo y su precio de colocación o recompra.

Las acciones del Fondo al ser recompradas se reintegran como acciones en tesorería, reduciendo el capital social pagado y la prima.

(e) Impuesto sobre la renta (ISR)-

De conformidad con la Ley del ISR (LISR) vigente, el Fondo no es contribuyente de este impuesto.

El ISR en el balance general representa el impuesto retenido diariamente por el Fondo a sus accionistas, derivado de los rendimientos ganados por éstos en el Fondo.

(f) Contingencias-

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización.

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(4) Régimen de inversión-

Las inversiones en valores y las operaciones de reporto que se muestran en los estados de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se sujetan a los parámetros de inversión que se incluyen en el Prospecto, el cual puede ser consultado en www.actinver.com.mx.

Con base en las disposiciones de la Comisión, el Fondo se clasifica como un fondo especializado en acciones indizado al IPC.

De acuerdo con la Ley de Fondos de Inversión vigente, las Sociedades Operadoras de Fondos de Inversión establecen las políticas de inversión y operación a través de su propio Consejo de Administración, así como la selección y contratación de las personas que presten servicios al Fondo, entre ellas, la Operadora.

El Fondo opera con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores, Institución a cargo de la Comisión, conforme lo señalan los Artículos 16 y 23 de la Ley de Fondos de Inversión y las Normas de Carácter General expedidas por la Comisión.

Los porcentajes de inversión y operación se computan diariamente, con relación al activo total del Fondo correspondiente al mismo día.

(5) Operaciones de reporto-

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los saldos presentados en los rubros de “Deudores por reporto” y “Colaterales recibidos” que muestran las transacciones realizadas por el Fondo, se integran a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Deudores por reporto:	\$ <u>327</u>	<u>1,049</u>
Colaterales recibidos:		
Títulos gubernamentales:		
BPA182 200423	\$ 327	-
BPA182 250306	<u>-</u>	<u>1,049</u>
	<u>\$ 327</u>	<u>1,049</u>

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto número de acciones, valores nominal, razonable y contable unitarios)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los contratos de reporte tenían plazos de un día hábil.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, los intereses en operaciones de reporte ascendieron a \$164 y \$143, respectivamente y se incluyen en el estado de resultados en el rubro de “Ingresos por intereses”.

(6) Operaciones y saldos con la Operadora-

El gasto por servicios administrativos, de operación y distribución incurridos se aplica diariamente sobre el valor de los activos netos del Fondo. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el gasto ascendió \$17,217 y \$19,594, respectivamente y el pasivo a esas fechas por estos servicios ascendía a \$456 y \$600, respectivamente (ver nota 9).

(7) Capital contable-

Al 31 de diciembre de 2019, el capital social autorizado se encuentra integrado por 900,000,000,000 de acciones el cual se integra como se muestra a continuación:

<u>Capital</u>	<u>Acciones</u>			<u>Valor</u>	<u>Capital</u>
<u>Series</u>	<u>Emitidas</u>	<u>En tesorería</u>	<u>Exhibidas</u>	<u>razonable</u> <u>y contable</u>	<u>contable</u>
Fijo:					
A	18,560	-	18,560	\$ 93.205212	\$ 1,730
Variable:					
B	249,999,981,440	249,990,067,920	9,913,520	78.099871	774,245
FF	150,000,000,000	149,994,918,510	5,081,490	93.205210	473,622
C	150,000,000,000	150,000,000,000	-	-	-
E	150,000,000,000	149,999,399,007	600,993	78.140079	46,963
M	200,000,000,000	199,999,806,030	193,970	78.131955	15,155
	<u>899,999,981,440</u>	<u>899,984,191,467</u>	<u>15,789,973</u>		<u>1,309,985</u>
	<u>900,000,000,000</u>	<u>899,984,191,467</u>	<u>15,808,533</u>	\$	<u>1,311,715</u>

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto número de acciones, valores nominal, razonable y contable unitarios)

Al 31 de diciembre de 2018, el capital contable se integra como se muestra a continuación:

<u>Capital</u>	<u>Acciones</u>			<u>Valor</u>	<u>Capital</u>
<u>Series</u>	<u>Emitidas</u>	<u>En tesorería</u>	<u>Exhibidas</u>	<u>razonable y contable</u>	<u>contable</u>
Fijo:					
A	18,560	-	18,560	\$ 86.906348	\$ 1,613
Variable:					
B	860,027,853	841,043,453	18,984,400	74.117703	1,407,081
FF	460,014,898	455,090,099	4,924,799	86.906351	427,997
D	220,007,125	220,007,125	-	-	-
I	460,014,898	460,014,898	-	-	-
	<u>2,000,064,774</u>	<u>1,976,155,575</u>	<u>23,909,199</u>		<u>1,835,078</u>
	<u>2,000,083,334</u>	<u>1,976,155,575</u>	<u>23,927,759</u>	\$	<u>1,836,691</u>

La Ley y la Circular Única para Fondos de Inversión, establecen que éstos determinarán diariamente el precio por acción de cada una de las series y clases de acciones que se emitan. Esto a fin de permitir que en un mismo fondo de inversión puedan participar distintos accionistas, con independencia de que se trate de personas físicas o morales, incluidas otros fondos de inversión. Para determinar el precio de la acción, el Fondo considera los procedimientos que se muestran a continuación:

- a) Tomar el capital contable por serie del día hábil anterior;
- b) Determinar el capital contable con ingresos y egresos prorrateables por serie del día al que corresponda la valuación;
- c) Determinar los egresos identificables del día por serie;
- d) Determinar el importe de servicios administrativos identificables por serie, previo cálculo del factor aplicable para servicios de administración de cada serie;
- e) Determinar el capital contable al día de la valuación que sirve de base para determinar el precio por cada serie de acciones;

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- f) Determinar el precio de la acción por serie, el cual se obtiene al dividir el capital contable al día de la valuación entre el número de acciones en circulación por serie;
- g) Adicionar el movimiento en acciones propias del día;
- h) Determinar el capital contable con movimientos de clientes del día.

El fondo tiene capital mínimo fijo sin derecho a retiro, representado por la serie accionaria A la cual es tenedora la Operadora Actinver, S. A. de C. V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión.

Las acciones de las series representativas del capital variable del Fondo, de conformidad con el Prospecto, únicamente podrán ser adquiridas por quien se muestra a continuación:

Acciones Serie “B”, en su clase B, sólo podrán ser adquiridas por personas físicas mexicanas o extranjeras, instituciones financieras que actúen por cuenta de fideicomiso cuyos fideicomisarios sean personas físicas que puedan adquirir directamente las acciones de esta serie y entidades que distribuyan las acciones del fondo de inversión

Acciones Serie “B”, en sus clases M, sólo podrán ser adquiridas por personas morales mexicanas o extranjeras, incluyendo instituciones financieras que actúen por cuenta de fideicomisos cuyos fideicomisarios sean personas morales que puedan adquirir directamente las acciones de esta serie; entidades financieras del exterior, entidades que distribuyan las acciones de los fondos de inversión, organismos descentralizados, empresas de participación estatal mayoritaria, instituciones que componen el sistema financiero cuando actúen por cuenta de terceros y fideicomisos públicos que sean considerados entidades paraestatales de la administración pública federal.

Acciones Serie “B”, en su clase E, sólo podrán ser adquiridas por personas morales con fines no lucrativos, las cuales no estén sujetas a retención del impuesto, señaladas en el artículo 79 de la Ley de impuesto sobre la Renta y/o los referidos en el artículo 54 de la citada ley o la que sustituya y la resolución miscelánea fiscal vigente aplicable a dicho artículo, incluyendo:

- La Federación, los Estados, la Ciudad de México o los Municipios;
- Los organismos descentralizados cuyas actividades no sean preponderantemente empresariales, así como aquellos sujetos a control presupuestario en los términos de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidades Hacendarias, que determine al Servicio de Administración Tributaria;

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- 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, a los fondos de pensiones o jubilaciones de personal complementarios a los que establece la Ley del Seguro Social y a 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, así como a las cuentas de canales de inversión que se implementen con motivo de los planes personales para el retiro a que se refiere el artículo 151 de la Ley del Impuesto sobre la Renta;
- Los Estados extranjeros en los casos de reciprocidad;
- Las instituciones que componen el sistema financiero y las sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro; salvo que se traten de recursos provenientes de pasivos que no sean a cargo de dichas instituciones o sociedades, así como cuando estas actúen por cuenta de terceros;
- Fondos o fideicomisos de fomento económico del Gobierno Federal;
- Fondos de pensiones y primas de antigüedad; constituidos en los términos del artículo 29 de la Ley del Impuesto sobre la Renta;
- Fondos de ahorro de trabajadores o a las personas morales constituidas únicamente con el objeto de administrar dichos fondos o cajas de ahorro;
- Fondo de inversión de renta variables, y
Cualquier otra persona física o moral, entidad o institución u organismo que sea considerado un contribuyente que esté exento o no sea sujeto de retención del impuesto sobre la renta.

Acciones Serie "B", en su clase C, sólo podrán ser adquiridas por Gestión de inversión que sean proporcionados por Operadora Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Actinver.

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Acciones Serie “B”, en su clase FF, sólo podrán ser adquiridas por Fondos de Actinver y otras operadoras.

El Fondo no está obligado a constituir la reserva legal como lo establece la Ley General de Sociedades Mercantiles.

(8) Régimen fiscal-

De conformidad con la LISR vigente, el Fondo no es contribuyente de este impuesto y sus integrantes o accionistas acumularán los ingresos por intereses devengados a su favor de acuerdo con las disposiciones fiscales aplicables.

El Fondo retiene y entera mensualmente el impuesto correspondiente por los intereses gravables generados en el mismo periodo, para lo cual aplica la tasa establecida por el Congreso de la Unión, a través de la Ley de Ingresos del año de que se trate (1.04% para 2019 y 0.46% en 2018), al costo promedio ponderado de adquisición de los títulos que generen dichos intereses, o bien, al valor nominal de los mismos según corresponda. La retención antes mencionada será acreditable para sus integrantes o accionistas al acumular los intereses correspondientes. Para tales efectos se emitirá la constancia respectiva a través del Fondo o entidad que distribuya sus acciones a más tardar el 15 de febrero de cada año o en la fecha que indiquen las disposiciones fiscales aplicables.

Para el ejercicio fiscal de 2020, se establece en el artículo 21 de la Ley de Ingresos una tasa de retención de 1.45%.

El ISR reconocido por el Fondo en 2019 y 2018 fue de \$2,202 y \$1,192, respectivamente, que se reconoce en el Estado de Resultados en el rubro de “Impuestos sobre la renta”.

El Impuesto al Valor Agregado (IVA) por servicios que recibe el Fondo se reconoce en los resultados en el rubro de “Gastos de administración”.

(9) Compromiso-

El Fondo tiene celebrado un contrato de prestación de servicios administrativos con la Operadora con vigencia indefinida (ver notas 1 y 6).

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(10) Administración de riesgos (no auditado)-

Información cualitativa-

El objetivo de la administración integral de riesgos es evaluar los niveles de los diferentes tipos de riesgo a los que el Fondo se encuentra expuesto y una de sus principales funciones es la vigilancia de las desviaciones en las políticas y de exposición de riesgos definidas por el Consejo de Administración.

La Operadora cuenta con órganos corporativos que establecen objetivos, políticas y estrategias de riesgo, dando seguimiento a las mismas y vigilando su cumplimiento. La eficiencia en la Administración Integral de Riesgos depende en gran medida de la instrumentación, difusión y correcta aplicación de manuales de políticas y procedimientos en la materia.

Así, mediante dichas políticas y procedimientos se podrán adecuar las exposiciones al riesgo y dar cumplimiento a la identificación, monitoreo, divulgación y control de los distintos tipos de riesgo a los que esté expuesto el Fondo.

El Consejo de Administración de la Operadora constituyó un Comité cuyo objeto es la administración de los riesgos a que se encuentra expuesto y de vigilar que la realización de las operaciones se ajuste a los objetivos, políticas y procedimientos para la administración integral de riesgos, así como a los límites de exposición al riesgo.

El Responsable de Riesgos es el encargado de monitorear y controlar las exposiciones de:

- Riesgos Discrecionales.- Resultantes de la toma de una posición de riesgo: Riesgo de Mercado, Crédito y Liquidez.
- Riesgos No Discrecionales.- Resultantes de la operación del negocio, pero que no son producto de la toma de una posición de riesgo: Riesgo Operativo, Legal y Tecnológico.

La estructura organizacional de la Operadora está diseñada para llevar a cabo la administración integral de riesgos, dicha estructura se establece de manera que exista independencia entre el Responsable de Riesgos y aquellas otras áreas de control de operaciones, así como la clara delimitación de funciones en todos sus niveles.

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

El Responsable de Riesgos le reporta directamente al Director General de la Operadora quien, dada la estructura del Fondo ejerce funciones directivas y de coordinación que requieren que tenga conocimiento de la marcha integral del Fondo.

El Director General de la Operadora, es el responsable de vigilar que se mantenga la independencia necesaria entre las unidades para la administración integral de riesgos y las de negocios.

Riesgo de mercado-

Es la pérdida potencial ante cambios en los factores de riesgo (tales como tasas de interés, tipos de cambio, sobretasas e índices de precios, entre otros) que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados de las operaciones, en un horizonte de tiempo, dado un nivel de confianza.

La medición de riesgo de mercado pretende describir la incertidumbre de los precios o rendimientos debido a los movimientos del mercado. Por lo tanto, involucra la descripción y la modelación de la distribución de los rendimientos de los factores de riesgo relevantes o de los instrumentos. La administración de riesgos de mercado tradicional bajo condiciones normales generalmente trata sólo con la distribución de los cambios en el valor del portafolio vía la distribución de tales rendimientos.

Diariamente se valorizan los instrumentos de inversión que conforman los portafolios del Fondo a mercado, a través de la contratación de un Proveedor de Precios, de acuerdo a lo establecido por la normatividad vigente.

Se utiliza el modelo histórico de Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) para la medición diaria de las pérdidas potenciales de los portafolios de inversión, considerando posibles movimientos adversos en los factores de riesgo. En este sentido, las actividades de inversión se llevarán a cabo conforme a los límites establecidos por el Consejo de Administración.

El Responsable de Riesgos lleva a cabo sistemáticamente la comparación entre las exposiciones de riesgo estimadas y las efectivamente observadas, con el objeto de calibrar las metodologías de cálculo de Valor en Riesgo (Backtesting).

El modelo de VaR que utiliza el Fondo es un modelo histórico, con 252 datos históricos, con nivel de confianza del 95% y un horizonte temporal para el que se estime la minusvalía de un día para los fondos de inversión.

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Los fondos de inversión en instrumentos de deuda se clasifican de acuerdo a la duración promedio ponderada de sus activos objeto de inversión, conforme a lo siguiente:

<u>Clasificación</u>	<u>Duración Promedio Ponderada</u> ⁽¹⁾
Corto Plazo	Menos o igual a un año
Mediano Plazo	Mayor a un año y menor o igual a tres años
Largo Plazo	Mayor a tres años

⁽¹⁾ Calculada bajo la metodología que al efecto se señale en el prospecto de información al público. Se podrá utilizar el plazo promedio ponderado de revisión de tasa, en cuyo caso el corto plazo comprenderá hasta 180 días, mediano plazo entre 181 y 720 días, y largo plazo mayor a 720 días.

Riesgo de liquidez-

Es la pérdida potencial ante la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para el Fondo, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, ante el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Los mercados poseen un componente adicional de liquidez que proviene de los diferenciales en posturas de compra y venta del precio medio al momento de liquidar la posición. Por ello, la valuación a mercado produce una subestimación del riesgo real porque el valor realizado sobre la liquidación puede variar de manera significativa del precio medio del mercado.

El Responsable de Riesgos determina la pérdida potencial derivada de enajenar o liquidar alguna posición con descuentos bajo presiones de liquidez, para un nivel de confianza determinado. Puesto que la distribución observada en los diferenciales de estas posturas difiere sustancialmente de la distribución normal, para aproximar la distribución real utilizará una distribución gamma a través de tres de sus parámetros, la media o promedio, la desviación estándar y la asimetría. Estos últimos se estiman a partir de las series de precios o posturas de compra y venta observadas a través del tiempo.

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

El Responsable de Riesgos lleva a cabo un monitoreo periódico de los posibles diferenciales adversos entre activos y obligaciones adquiridas por el Fondo conforme a los límites establecidos internamente.

Riesgo de crédito-

Es la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado o contraparte en las operaciones que efectúe el Fondo, incluyendo las garantías reales o personales que se otorguen, así como cualquier otro mecanismo de mitigación utilizado.

En el caso específico del Fondo, el riesgo de crédito es el asociado a las operaciones con instrumentos financieros donde las contrapartes pudieran incumplir:

- Compra en directo de papel: En este caso existe el riesgo de que el emisor del papel no cumpla con sus obligaciones de pago.
- Compra en reporto: Existe el riesgo de que la contraparte no cumpla con su obligación de pago al final del reporto; sin embargo, como los títulos fueron comprados en reporto, quedan como garantía y en la fecha de vencimiento del papel se recuperaría parte del capital (pudiera ser hasta su totalidad), si es que el emisor del papel cumple con sus obligaciones.

El análisis de riesgo crediticio considera básicamente cuatro aspectos, estimar la exposición al riesgo, el cálculo de la probabilidad de incumplimiento por parte de los deudores, estimar la concentración de riesgo y estimar la pérdida esperada y no esperada, siendo esto último el fin del análisis.

Las variables que son incluidas en su medición son:

- Incumplimiento, que ocurre con una probabilidad que debe ser estimada.
- Exposición crediticia, también conocida como exposición al incumplimiento, que es el valor económico que se debe reclamar a la contraparte en el momento en que ocurre el incumplimiento.

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Pérdida dado el incumplimiento, que representa la pérdida fraccional ocasionada por el incumplimiento, descontado el valor de la recuperación o de la garantía.

El Responsable de Riesgos llevará a cabo un monitoreo periódico de la exposición crediticia adquirida por el Fondo, conforme a los límites internos permitidos.

Riesgo legal-

Es la posibilidad de pérdidas financieras originadas por el 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 el Fondo lleve a cabo, incluyendo los actos que se rigen por un sistema jurídico distinto al nacional.

Los reportes de riesgo legal consideran el monto de pérdidas potenciales derivado de resoluciones judiciales o administrativas desfavorables, así como la posible aplicación de sanciones.

Adicionalmente el Fondo:

Mantiene una base de datos histórica sobre las resoluciones judiciales y administrativas y sus causas y costos.

Da a conocer a los directivos de la Operadora, las disposiciones legales y administrativas aplicables a las operaciones.

El Responsable de Riesgos revisa que los procedimientos y controles cumplan con la seguridad necesaria para disminuir el riesgo legal.

Riesgo tecnológico-

Es la pérdida potencial originada por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la prestación de los servicios con los clientes del Fondo.

El Responsable de Riesgos revisa que los procedimientos y controles cumplan con la seguridad necesaria para disminuir el riesgo tecnológico.

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Riesgo operativo-

Es aquel riesgo originado por errores humanos, fallas en sistemas de tecnología e informática, fallas en la aplicación de controles establecidos, fallas en el procesamiento y registro adecuado de operaciones financieras, malversaciones de recursos y fraudes, principalmente.

El riesgo operativo es inherente a todas las áreas, unidades de negocio y a todos los procesos del Fondo, existe en el curso natural de las actividades y es importante que cada empleado y cada área identifiquen sus riesgos, ya que si permanecen ocultos, no se podrán tomar las medidas preventivas y de seguimiento que permitan controlarlos, y podrían aparecer de pronto causando problemas graves o incluso pérdidas económicas.

La administración del riesgo operativo es responsabilidad de todos los empleados y funcionarios de la Operadora y está basada en una adecuada administración de los recursos humanos, materiales y tecnológicos y en una amplia cultura de control interno que ayude a mejorar la calidad de los procesos y a prevenir la ocurrencia de eventos que ocasionen posibles pérdidas al Fondo.

La Metodología para la administración del riesgo operativo adoptada por la Operadora considera las siguientes siete etapas: Documentación de los Procesos, Identificación de los Riesgos, Registro de Incidencias, Evaluación de los Riesgos, Mitigación del Riesgo, Seguimiento del Riesgo y Medición del Riesgo.

El Responsable de Riesgos revisa que los procedimientos y controles cumplan con la seguridad necesaria para disminuir el riesgo operativo.

Información Cuantitativa-

<u>Límite VaR</u> <u>(%)</u>	<u>Horizonte</u> <u>Días</u>	<u>Promedio VaR/1</u> <u>4t 2019(%)</u>	<u>Consumo VaR</u> <u>4t 2019(%)</u>	<u>VaR Crédito /2</u> <u>31/12/2019(%)</u>	<u>VaR Liquidez /3</u> <u>31/12/2019(%)</u>
4.200%	1	1.411%	28.111%	0.000%	3.734%

1/ Promedio VaR de octubre a diciembre 2019, VaR calculado con modelo histórico con 252 observaciones al 95% de confianza y un horizonte de 1 día.

2/ VaR de crédito (pérdida no esperada).

3/ VaR de liquidez calculado con modelo histórico, con 252 observaciones al 95% de confianza y un horizonte de 10 días.

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Aunado a la gestión de riesgos, los fondos de inversión se encuentran calificados por la calidad y diversificación de sus activos y la gestión que sobre las mismas se hace.

(11) Hecho posterior-

La Organización Mundial de la Salud ha declarado el brote de coronavirus COVID-19 como una pandemia global. Asimismo, en las últimas semanas los mercados financieros han mostrado incertidumbres económicas y en consecuencia se han presentado ajustes en el valor de los activos financieros derivado de la volatilidad de los precios de dichos activos, tasas de interés y tipos de cambio que afectan posiciones en moneda extranjera.

Al 27 de marzo de 2020, 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 el valor actualizado de sus acciones, correspondientes a la serie A en \$76.35738; a la serie B en \$63.71918; a la serie C en \$0; a la serie E en \$63.76280; a la serie FF en \$76.35738 y a la serie M en \$63.75545.

(12) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-

Con fecha 4 de enero de 2018, la Comisión publicó en el Diario Oficial de la Federación una resolución que modifica las Disposiciones, referente al criterio A-2 “Aplicación de normas particulares”; donde dicha modificación atiende a la incorporación de las NIF B-17 “Determinación del valor razonable”, C-3 “Cuentas por cobrar”, C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos”, C-16 “Deterioro de instrumentos financieros por cobrar”, C-19 “Instrumentos financieros por pagar”, C-20 “Instrumentos financieros para cobrar principal e interés”, D-1 “Ingresos por contratos con clientes” D-2 “Costos por contratos con clientes” y D-5 “Arrendamiento” emitidos por el CINIF. Dichas modificaciones entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2021, de conformidad con la resolución modificatoria publicada el 4 de noviembre de 2019, que reforma el artículo único transitorio de la resolución publicada el 4 de enero de 2018.

El Fondo estima que los pronunciamientos normativos mencionados anteriormente no generarán efectos importantes en la información financiera.