

**Old Mutual Deuda Estratégica,
S. A. de C. V.,
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda
(OM-DEST)**

Estados financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración de

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Socio Fundador de Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (el Fondo), que comprenden los balances generales y los estados de valuación de la cartera de inversión al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como 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 Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los Criterios de Contabilidad para los Fondos de Inversión en México (los Criterios de Contabilidad), 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 periodo 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. Hemos determinado que no existen cuestiones clave de auditoría a comunicar en nuestro informe.

(Continúa)

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, 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.

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.

(Continúa)



Nos comunicamos con los responsables del 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.

KPMG Cárdenas Dosal, S.,C.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Carlos Fernández Galguera', written over a faint, illegible stamp or background.

C.P.C. Carlos Fernández Galguera
Ciudad de México, a 23 de marzo de 2018.

Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V.,
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda
Bosque de Ciruelos 162 Primer Piso, Col. Bosques de las Lomas, Ciudad de México.

Balances generales

31 de diciembre de 2017 y 2016

(Miles de pesos, excepto precios por acción)

Activo	2017	2016	Pasivo y capital contable	2017	2016
Disponibilidades	\$ 7,354	2,695	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar:		
Inversiones en valores (nota 5):			Acreedores por liquidación de operaciones	\$ 8,935	5,614
Títulos para negociar	2,329,078	2,192,345	Impuestos por pagar	537	517
Cuentas por cobrar:			Provisiones para obligaciones diversas (nota 6)	3,153	3,040
Deudores por liquidación de operaciones	12,882	34,651	Total del pasivo	12,625	9,171
			Capital contable (notas 7 y 8):		
			Capital contribuido:		
			Capital social	2,219,156	2,231,166
			Descuento en venta de acciones	(197,549)	(211,054)
				2,021,607	2,020,112
			Capital ganado:		
			Resultados de ejercicios anteriores	200,408	168,867
			Resultado neto	114,674	31,541
				315,082	200,408
			Total del capital contable	2,336,689	2,220,520
			Compromiso (nota 10)		
Total Activo	\$ 2,349,314	2,229,691	Total Pasivo y Capital Contable	\$ 2,349,314	2,229,691

Cuentas de Orden

	2017	2016
Capital social autorizado (nota 7)	\$ 5,000,000	5,000,000
Acciones emitidas (nota 7)	5,000,000,000	5,000,000,000

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 en 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 Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión 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 el 31 de diciembre de 2017, el activo neto, fijándose el precio actualizado de valuación de las acciones, con valor nominal de \$1.00, correspondientes a la serie A en \$1.108034; la serie B en \$1.002873 y a la serie E en \$1.096028 (al 31 de diciembre de 2016, a la serie A en \$1.040900; la serie B en \$0.956927 y a la serie E en \$1.036200)".

Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V.,
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda



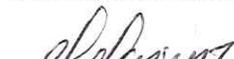
Lic. Julio César Méndez Avalos
Director General

Por la Operadora:
Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión



Lic. Julio César Méndez Avalos
Director General

Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V.,
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda



Lic. María Angélica Martín Ballarín
Contralor

Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V.,
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda
Bosque de Ciruelos 162 Primer Piso, Col. Bosques de las Lomas, Ciudad de México.

Estados de resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Miles de pesos)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos:		
Resultado por valuación a valor razonable	\$ 9,529	(25,716)
Resultado por comprventa de valores	28,917	28,281
Ingresos por intereses	<u>115,790</u>	<u>67,114</u>
Total de ingresos de la operación	<u>154,236</u>	<u>69,679</u>
Egresos:		
Servicios administrativos y de distribución pagados a la sociedad operadora (nota 6)	(27,842)	(26,880)
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades	(663)	(610)
Gasto por intereses	(18)	(24)
Gastos de administración:		
Honorarios	(83)	(80)
Impuestos y derechos diversos (nota 9)	(10,833)	(10,378)
Gastos de administración	<u>(123)</u>	<u>(166)</u>
Total de egresos de la operación	<u>(39,562)</u>	<u>(38,138)</u>
Resultado neto	<u>\$ 114,674</u>	<u>31,541</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 por los años terminados en las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables."

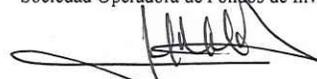
"Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el consejo de administración de Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V.,
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda



Lic. Julio César Méndez Ávalos
Director General

Por la Operadora:
Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión



Lic. Julio César Méndez Ávalos
Director General

Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V.,
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda



Lic. María Angélica María Ballesteros
Contralor

Old Mutual Deuda Extranjera, S. A. de C. V.,
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda
Bosque de Cíenegas 162 Primer Piso, Col. Bosques de las Lomas, Ciudad de México.

Estados de valuación de cartera

31 de diciembre de 2017 y 2016

(Miles de pesos, excepto costo promedio unitario de adquisición y valor razonable unitario)

Al 31 de diciembre de 2017	%	Emisora	Tipo de valor	Tasa al valor %	Calificación o hazardidad	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de emisión	Costo promedio unitario de adquisición (en pesos)	Costo total de adquisición	Valor razonable unitario (en pesos)	Valor razonable o contable total	Días por vencer
0.01		Disponibilidades											
		Cuentas de cheques en dólares											
		40-021	CHD	0.000000	N/A	4,989	4,989	200,000,000	20.634801	103	19.637800	98	
99.99		Inversiones en valores											
		PEMAX											
		11-3	95	9.152000	AAA(mex)	6,900	6,900	7,880,264,244	91.869493	634	95.825081	661	1422
		180104	BI	7.333000	AAA	7,500,000	7,500,000	7,880,264,244	9.985923	74,894	9.995928	74,969	2
		180315	BI	7.296000	AAA	10,000,000	10,000,000	3,932,555,530	9.672419	96,724	9.856184	98,562	72
		180412	BI	7.357000	AAA	10,000,000	10,000,000	2,912,532,669	9.659005	96,500	9.799725	97,997	100
		180524	BI	7.461000	AAA	5,000,000	5,000,000	6,616,718,586	9.474968	48,571	9.714115	48,571	142
		180621	BI	7.497000	AAA	20,000,000	20,000,000	8,512,283,838	9.370491	187,110	9.658080	193,162	170
		180816	BI	7.527000	AAA	5,000,000	5,000,000	5,724,585,714	9.370100	46,851	9.548776	47,744	226
		180222	IM	7.430000	AAA	1,500,000	1,500,000	156,000,000	99.911851	99,912	100.087499	100,087	31
		180517	IM	7.440000	AAA	1,500,000	1,500,000	156,000,000	99.906680	149,860	100.067834	100,102	135
		180726	IM	7.438000	AAA	2,500,000	2,500,000	201,209,973	100.209973	230,225	100.331798	230,829	205
		190328	LD	7.496000	AAA	2,000,000	2,000,000	207,933,726	100.378700	20,076	100.399401	20,089	450
		231207	M	7.690000	AAA	1,050,000	1,050,000	396,737,052	99.890613	104,885	99.910914	104,906	383
		241205	M	7.690000	AAA	500,000	500,000	927,557,635	104.155236	52,078	102.317300	51,159	2,165
		260305	M	7.610000	AAA	1,100,000	1,100,000	2,753,931,593	115.987250	127,586	113.396588	124,736	2,529
		270603	M	7.610000	AAA	600,000	600,000	1,561,791,318	91.668521	55,001	90.464240	54,279	2,984
		190613	S	3.410000	AAA	700,000	700,000	1,614,122,865	101.691991	71,184	99.452146	69,617	3,439
		201210	S	3.420000	AAA	52,991	52,991	340,339,592	565.289652	69,866	599.982195	71,664	527
		220609	S	3.440000	AAA	37,457	37,457	200,747,376	537.930364	20,149	559.056369	20,941	1,073
		351122	S	0.000000	AAA	97,762	97,762	225,689,756	662.676260	64,785	662.560104	64,773	1,619
		AC	51	0.000000	AAA(S2)(mex)	1,403,028	1,403,028	228,287,907	19.777469	27,748	19.878468	27,800	6,533
		ACBE	13	7.671000	AAA	469,150	469,150	10,000,000	100.207066	47,012	100.253153	47,034	73
		ALSA	91	8.421000	AAA	259,269	259,269	10,000,000	100.526572	26,063	100.599569	26,082	1,711
		FORD	15	8.051000	A+	300,000	300,000	30,000,000	100.728001	30,065	100.728001	30,219	808
		FUNO	14-2	9.475000	A2(mex)	300,000	300,000	15,000,000	100.378233	30,113	100.432101	30,150	318
		LAB	15	9.771000	AAA(mex)	147,972	147,972	75,000,000	89.918866	13,305	89.636072	13,264	2,759
		TELESA	13	7.591000	AA	200,100	200,100	20,000,000	99.377217	19,225	99.629390	19,956	181
		FEFA	14	7.591000	AA1(mex)	419,980	419,980	60,000,000	99.649149	41,851	99.119427	41,628	1,185
		AUREGIO	02917	7.631000	AAA+1+	300,000	300,000	4,000,000	100.105417	30,035	100.102574	30,031	23
		AUREGIO	03017	7.631000	AAA+1+	300,000	300,000	5,000,000	100.115259	30,033	100.109488	30,033	79
		AUREGIO	03317	7.631000	F1+(mex)	150,000	150,000	1,000,000	100.333722	15,080	100.532274	15,080	2
		AUREGIO	03817	7.631000	F1+(mex)	250,000	250,000	1,570,000	100.253667	25,063	100.252304	25,063	44
		AUREGIO	04017	7.631000	F1+(mex)	300,000	300,000	3,500,000	100.306093	30,076	100.252304	30,076	72
		GAFIN	04417	7.542000	AAA+1+	102,729	102,729	5,000,000	100.515816	10,325	100.502515	10,325	23
		NRF	02117	7.602000	AAA+1+	350,000	350,000	8,838,236	100.281679	35,099	100.313590	35,110	23
		BINBUR	14-5	7.711000	AAA	167,314	167,314	15,000,000	100.510601	16,817	100.166620	16,758	184
		BINTER	15	8.641000	A+(mex)	300,000	300,000	15,000,000	100.074367	30,022	99.936901	29,981	639
		SCOTIAB	17-4	7.919000	AAA	500,000	500,000	34,500,000	100.408500	50,204	100.458483	50,229	989
		FEFA	16-3	7.690000	AAA	340,754	340,754	30,000,000	99.953626	34,060	100.239939	34,157	276
		FEFA	17-6	7.761000	AAA	400,000	400,000	10,300,000	100.439250	40,176	100.434443	40,173	567
		FEFA	17-7	7.861000	AAA	400,000	400,000	13,900,000	100.446250	40,179	100.493112	40,196	1,043
									2,319,545			2,329,078	
									2,319,648			2,329,176	

(Continúa)

Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V.
Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda
Bosque de Cienobos 162 Primer Piso, Col. Bosques de las Lomas, Ciudad de México.

Estados de valuación de cartera

(continuación)

31 de diciembre de 2017 y 2016

(Miles de pesos, excepto costo promedio unitario de adquisición y valor razonable unitario)

Código	Emisora	Tipo de Valor	Tasa al Valor	Calificación o Intersubjetiva	Cantidad de Unidades Operadas	Cantidad de Unidades Liquidadas	Total de Unidades emitidas	Costo promedio unitario de adquisición (en pesos)	Costo total de adquisición	Valor razonable unitario (en pesos)	Valor razonable o contable total	Días por vencer
001	Diversificadas	CIED	0.000000	N/A	4,989	4,989	-	17,243,800	86	20,634,800	103	-
	Cuentas de Cheques en dólares											
	40-021											
9999	Títulos para rescate											
	TÍTULOS EN DÓLARES											
	PRIMECO	51	0.000000	AAA(mes)F	19,785,784	19,785,784	200,000,000	18,515,500	366,340	18,600,606	368,028	438
	AC	13	6.240000	AAA(mes)	410,000	410,000	10,000,000	10,107,409	-11,044	10,137,682	-11,055	683
	FORD	14-2	6.050000	AA(mes)	300,000	300,000	15,000,000	10,146,411	30,044	100,268,927	30,081	889
	FUNO	13	6.410000	AAA(mes)	456,952	456,952	68,500,588	101,733,824	46,487	100,869,676	46,093	3,124
	FUNO	15	6.990000	AAA(mes)	147,972	147,972	75,000,000	97,182,782	14,380	89,899,449	13,303	591
	INCARGO	13	6.150000	AA(mes)	813,291	813,291	30,000,000	100,544,587	81,772	100,465,189	81,707	546
	LAB	13	6.330000	AA(mes)	200,100	200,100	20,000,000	97,524,946	19,515	98,483,384	19,707	1,550
	TELEvisa	14	5.950000	AAA(mes)	419,980	419,980	60,000,000	100,190,982	42,078	99,530,638	41,803	52
	BIMBUR	13-3	6.360000	msAAA	443,400	443,400	60,000,000	100,176,816	44,418	100,099,214	44,384	192
	BIMBUR	13-4	6.380000	msAAA	300,000	300,000	115,000,000	100,205,525	30,062	100,159,713	30,618	388
	BIMBUR	14-2	7.010000	A+(mes)	167,314	167,314	15,000,000	100,833,592	16,871	100,470,157	16,810	1,004
	BIMTER	15	7.010000	A+(mes)	300,000	300,000	15,000,000	100,079,037	30,024	100,033,923	30,010	641
	FEFA	16-3	6.380000	AAA(mes)	340,754	340,754	200,000,000	100,062,735	34,097	99,919,015	34,048	1,787
	PEMEX	11-3	7.650000	msAAA	6,500	6,500	200,000,000	100,595,946	6,904	91,848,243	6,34	3
	CETES	170105	5.767000	HR+1	5,000,000	5,000,000	5,306,020,000	9,796,931	48,985	9,995,217	49,976	17
	CETES	170119	5.750000	HR+1	5,000,000	5,000,000	4,196,320,000	9,824,772	49,124	9,972,771	49,864	31
	CETES	170302	5.751000	HR+1	7,000,000	7,000,000	11,000,000,000	9,682,738	67,779	9,950,474	69,653	87
	CETES	170330	5.875000	HR+1	6,500,000	6,500,000	6,540,560,000	9,648,075	62,712	9,858,197	64,078	143
	CETES	170525	6.051000	msA-1+	7,000,000	7,000,000	9,172,800,000	9,648,614	67,540	9,759,726	68,318	185
	CETES	170608	6.065000	msA-1+	10,000,000	10,000,000	2,889,250,000	9,727,469	97,275	9,735,601	97,356	325
	CETES	170706	6.065000	msA-1+	3,500,000	3,500,000	1,688,870,000	9,581,226	33,593	9,688,332	33,909	199
	CETES	170720	6.088000	ms-1	10,000,000	10,000,000	4,747,370,000	9,610,110	96,101	9,663,873	96,639	416
	BPAG2B	171123	5.800000	ms-1	1,000,000	1,000,000	169,000,000	99,981,074	149,726	100,054,653	149,812	500
	BPAG2B	180222	5.790000	ms-1	1,500,000	1,500,000	156,000,000	99,817,587	149,726	99,874,795	149,812	500
	BPAG2B	180517	5.790000	ms-1	500,000	500,000	130,000,000	99,772,759	49,886	99,834,782	49,917	353
	BONDES	171121	5.780000	HR AAA	1,000,000	1,000,000	342,129,000	99,969,012	99,969	100,033,424	100,033	1,984
	BONDES	220609	6.500000	HR AAA	700,000	700,000	1,178,527,000	73,440	99,960	96,830,661	97,781	2,590
	BONDES	231207	8.000000	HR AAA	750,000	750,000	977,182,000	113,050,803	84,788	104,133,014	116,099,667	2,894
	BONDES	241205	10.000000	msAAA	1,700,000	1,800,000	2,616,808,000	127,094,393	216,060	116,099,667	197,369	3,349
	BONDES	260305	5.750000	HR AAA	400,000	500,000	1,441,175,000	97,562,865	39,025	90,527,433	36,211	346
	UDIBONO	171214	3.500000	HR AAA	79,594	79,594	207,743,000	559,753,613	44,553	570,824,574	45,434	892
	UDIBONO	190613	4.000000	HR AAA	34,398	34,398	375,758,000	574,281,163	19,754	580,892,100	19,982	1,984
	UDIBONO	220609	2.000000	HR AAA	37,457	37,457	221,865,000	532,870,894	19,960	537,860,176	20,147	
								2,218,077			2,192,345	
								\$	\$	\$	\$	
									86	20,634,800	103	

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

*Los presentes estados de valuación de cartera 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 sujeto de inversión efectuadas por el Fondo durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a suyas 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 Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V.
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

Por la Operadora:
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V.
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

Por la Operadora:
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Lic. Julio César Méndez Avales
Director General

Lic. María Angélica Viam Ballesteros
Contralor

Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V.,
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

Notas a los estados financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Miles de pesos)

(1) Actividad, transformación a fondo de inversión y calificación del Fondo-

Actividad-

Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (el Fondo) fue constituido el 3 de julio de 2003, e inició su operación el 18 de mayo de 2004; el objetivo del Fondo es invertir los recursos obtenidos en activos cuya naturaleza corresponda principalmente a valores de deuda de emisores gubernamentales, bancarios y corporativos, nacionales y extranjeros y con calidad crediticia AAA y AA. La inversión en estos valores de deuda se realiza de manera directa y/o mediante la adquisición de acciones de fondos de inversión nacionales, extranjeros y/o ETFs (Exchange Traded Funds conocidos también como TRACS).

El Fondo autorregula su régimen de inversión 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 Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) para los fondos de inversión.

El Fondo no tiene empleados, por lo que no está sujeta a obligaciones laborales. Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (la Operadora) compañía relacionada, 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 10).

La determinación del valor de mercado de cada una de las series accionarias la lleva a cabo una sociedad valuadora, COVAF, S. A. de C. V, compañía independiente del Fondo, en los términos de la Ley de Fondos de Inversión (LFI) y conforme a las disposiciones de la Comisión.

Los servicios de distribución, promoción, asesoría y compraventa de las acciones del Fondo los realiza la Operadora.

El Fondo puede adquirir temporalmente sus acciones en circulación en los términos y con las limitaciones establecidas por la LFI y las reglas generales que emita al respecto la Comisión.

(Continúa)

Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V.,
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Transformación de sociedad de inversión a fondo de inversión-

Mediante oficio No. 154/108062/2016, de fecha 11 de julio de 2016, la Comisión autorizó al Fondo su transformación a fondo de inversión y su inscripción ante el RNV en los términos de lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores (LMV), por lo que se realizó la inscripción ante notario público de la documentación necesaria para la conclusión de dicho trámite.

Derivado de lo mencionado en el párrafo anterior y una vez concluidos los mencionados trámites, con fecha 9 de enero de 2017, el Fondo solicitó a la Comisión la actualización de su prospecto de inversión, para que una vez concluido este trámite y obtenida la aprobación correspondiente, se solicite a HSBC México, S. A. (custodio de acciones) el canje de los títulos ante el Indeval, S. D.

Calificación del Fondo-

Conforme a las disposiciones de la Comisión, los fondos de inversión en instrumentos de deuda son evaluados por una agencia calificadora independiente. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo fue calificado por Fitch México, S. A. de C. V. (Fitch México), con AAAF/S5 (mex) y AAA/5 (mex) F, respectivamente, utilizando las categorías de calificación que se describen a continuación:

(a) Administración y calidad de activos- AAA sobresaliente

Representa el nivel de seguridad del Fondo evaluando primordialmente la calidad y diversificación de los activos del portafolio, las fuerzas y debilidades de la administración y su capacidad operativa. Las calificaciones para esta categoría son: Sobresaliente (AAA), Alta (AA), Buena (A), Aceptable (BBB), Baja (BB) y Mínima (B). La calificación del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fue AAA, en ambos años.

(b) Riesgo de mercado- 5 moderada a alta

Representa la sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores del mercado. Las calificaciones para esta categoría son: Extremadamente baja (1), Baja (2), Baja a moderada (3), Moderada (4), Moderada a alta (5), Alta (6) y Muy alta (7). El riesgo de mercado del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fue 5 Moderada a alta en ambos años.

La determinación del valor de mercado de la acción está a cargo del Fondo, en los términos de la LSI y conforme a las disposiciones de la Comisión.

(Continúa)

Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V.,
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

(2) Autorización y bases de presentación-

Autorización-

El 23 de marzo de 2018 el Lic. Julio César Méndez Ávalos, Director General y María Angélica Marín Ballesteros, Contralor del Fondo, autorizaron la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas.

Los Accionistas mediante Asamblea General y la Comisión tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2017 y por el año terminado en esa fecha, se someterán a aprobación en la próxima Asamblea de Accionistas de la Operadora.

Bases de presentación-

a) Declaración de cumplimiento-

Los estados financieros adjuntos están preparados con fundamento en la LMV, la LFI y de acuerdo con los criterios de contabilidad para los fondos de inversión en México, establecidos por la Comisión (los Criterios de Contabilidad), que 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 (NIF); incluyendo el marco conceptual sobre el esquema básico de criterios contables; las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); o 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.

b) Uso de juicio 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 rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen la estimación del valor razonable de las inversiones en valores. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

(Continúa)

Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V.,
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

c) 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 revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos, moneda nacional o “\$”, se trata de miles de pesos mexicanos y cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de America, excepto cuando se indique diferente.

d) Presentación del estado de valuación de cartera de inversión-

Los criterios de contabilidad para los fondos de inversión, requieren la presentación de un estado de valuación de cartera de inversión, como un estado financiero básico.

(3) Resumen de las principales políticas contables-

Las políticas contables que se muestran a continuación se han aplicado uniformemente en la preparación de los estados financieros que se presentan, y han sido aplicadas consistentemente por el Fondo conforme a los criterios de contabilidad establecidos para los fondos de inversión en México establecidos por la Comisión:

(a) Disponibilidades-

Este rubro se compone de depósitos en cuentas de cheques denominadas en pesos y en dólares; así como de operaciones de compra-venta de dólares a 24 y 48 horas.

Los depósitos en dólares se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de su celebración y liquidación y, para efectos de su presentación en el balance general se convierten al tipo de cambio indicado por la Comisión. Los efectos de la revaluación de dichos depósitos se reconocen en el estado de resultados en el rubro de “Resultado por valuación a valor razonable”. Los intereses sobre los depósitos en dólares se reconocen conforme se devengan en el estado de resultados en el rubro de “Ingresos por intereses”.

Las operaciones de compra-venta de divisas por liquidar a 24 y 48 horas, se reconocen afectando las disponibilidades y la cuenta liquidadora correspondiente, esta última se presenta dentro del rubro de “Cuentas por cobrar” o “Acreedores diversos”, según corresponda.

(Continúa)

Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V.,
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

(b) Inversiones en valores-

Comprende inversiones en títulos de deuda y acciones de fondos de inversión de deuda que se registran en el rubro de "Títulos para negociar".

Se reconocen inicialmente 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.

En el caso de los instrumentos de deuda, los intereses se reconocen y registran en el estado de resultados en el rubro de "Ingresos por intereses", conforme se devengan.

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" o "Acreedores diversos", según corresponda.

(c) Provisiones-

El Fondo reconoce, con base en estimaciones de la Administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios son virtualmente ineludibles y surge como consecuencia de eventos pasados.

(d) Prima o descuento en venta de acciones-

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

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

(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 derivados de los rendimientos ganados por éstos en el Fondo.

(Continúa)

Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V.,
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos, excepto cuando indica diferente)

(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.

(4) Posición en moneda extranjera y conversión-

Las disponibilidades denominadas en dólares al 31 de diciembre de 2017 y 2016, ascienden a 4,989 en ambos años que valuados al tipo de cambio de \$19.6378 y \$20.6348 pesos por dólar, ascienden a \$98 y \$103, respectivamente.

(5) Régimen de inversión-

Las inversiones en valores que se muestran en los estados de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se sujetan a los parámetros de inversión que se incluyen en el Prospecto. Los parámetros de inversión vigentes, son los que se muestran a continuación:

<u>Activo</u>	<u>Parámetro sobre el activo total, excepto cuando se se indica diferente</u>
1. <i>Títulos de deuda listados en el Registro Nacional de Valores y/o títulos de deuda extranjeros operados en el Sistema Internacional de Cotizaciones con calificación mínima de BBB que estén inscritos, autorizados o regulados, para su venta al público en general, por las Comisiones de Valores u organismos equivalentes de Estados miembros del Comité Técnico de la Organización Internacional de Comisiones de Valores o de la Unión Europea y que se distribuyan en cualquiera de los países miembros de dicho Comité y cuyo emisor sea gubernamental, estatal, municipal, corporativa o bancaria,. La adquisición será de forma directa o a través de otros fondos de inversión y/o ETF's (Exchange Traded Funds).</i>	Mínimo el 80%.

(Continúa)

Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V.,
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos, excepto donde se indica diferente)

- | | |
|---|-------------------|
| 2. <i>ETFs con calificación crediticia AAA y AA cuyo rendimiento esté relacionado con los mercados de deuda local o internacionales.</i> | Máximo el 80%. |
| 3. <i>Valores de fácil realización y/o con vencimiento menor a 3 meses.</i> | Mínimo el 25%. |
| 4. <i>Depósitos bancarios de dinero a la vista en entidades financieras, inclusive del exterior, denominados en moneda nacional o extranjera.</i> | Máximo el 20%. |
| 5. <i>Valores respaldados por activos.</i> | Máximo el 10%. |
| 6. <i>Valor en riesgo de la cartera del fondo respecto de sus activos netos.</i> | Máximo el 1.039%. |

Con base en la LFI, el Fondo se clasifica como un fondo de inversión en instrumentos de deuda discrecional especializada en valores de deuda a través de fondos de Inversión y/o ETFs.

De acuerdo con la LFI en vigor, los fondos de inversión podrán establecer las políticas de inversión y operación a través del Consejo de Administración de la Operadora, así como seleccionar y contratar a las personas que presten servicios al Fondo, entre ellas, la Operadora.

El Fondo opera con valores inscritos en el RNV de la Comisión conforme lo señalan los Artículos 16 y 23 de la LFI y las Disposiciones de Carácter General expedidas por la Comisión.

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

(6) Operaciones y saldo 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 el 31 de diciembre de 2017 y 2016, el gasto ascendió a \$27,842 y \$26,880 respectivamente y el pasivo a esas fechas por estos servicios ascendía a \$3,046 y \$2,879 respectivamente (ver nota 10).

(Continúa)

Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V.,
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

Notas a los estados financieros

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

(7) Capital contable-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el capital social autorizado se encuentra integrado por 5,000,000,000 de acciones, con valor nominal de \$1 peso cada una, el cual se mantendrá en tanto no sea concluido el trámite de actualización del prospecto de inversión del Fondo y se lleve a cabo el canje de los títulos ante el Indeval, S.D. (nota 1) con lo cual las acciones quedarán sin expresión de valor nominal y se integra como se muestra a continuación:

Al 31 de diciembre de 2017, el capital contable se integra como se muestra a continuación:

Capital	Acciones			Valor nominal	Capital social pagado	Valor razonable v contable	Capital contable
	Series	Emitidas	En tesorería				
Fijo:							
A	1.000.000	-	1.000.000	\$ 1.00	\$ 1.000	\$ 1.108034	\$ 1.108
Variable:							
B	2,000,000,000	973,967,977	1,026,032,023	1.00	1,026,032	1.002873	1,028,980
B-0	1,000,000	1,000,000	-	1.00	-	-	-
B-1	800,000,000	800,000,000	-	1.00	-	-	-
E	1,800,000,000	607,876,239	1,192,123,761	1.00	1,192,124	1.096028	1,306,601
E-0	200,000,000	200,000,000	-	1.00	-	-	-
E-1	198.000.000	198.000.000	-	1.00	-	-	-
	<u>4.999.000.000</u>	<u>2.780.844.216</u>	<u>2.218.155.784</u>		<u>2.218.156</u>		<u>2.335.581</u>
	<u>5,000,000,000</u>	<u>2,780,844,216</u>	<u>2,219,155,784</u>		<u>\$ 2,219,156</u>		<u>\$ 2,336,689</u>

Al 31 de diciembre de 2016, el capital contable se integra como se muestra a continuación:

Capital	Acciones			Valor nominal	Capital social pagado	Valor razonable v contable	Capital contable
	Series	Emitidas	En tesorería				
Fijo:							
A	1.000.000	-	1.000.000	\$ 1.00	\$ 1.000	\$ 1.040900	\$ 1.041
Variable:							
B	2,000,000,000	846,788,259	1,153,211,741	1.00	1,153,211	0.956927	1,103,539
B-0	1,000,000	1,000,000	-	1.00	-	-	-
B-1	800,000,000	800,000,000	-	1.00	-	-	-
E	1,800,000,000	723,045,343	1,076,954,657	1.00	1,076,955	1.036200	1,115,940
E-0	200,000,000	200,000,000	-	1.00	-	-	-
E-1	198.000.000	198.000.000	-	1.00	-	-	-
	<u>4.999.000.000</u>	<u>2.768.833.602</u>	<u>2.230.166.398</u>		<u>2.230.166</u>		<u>2.219.479</u>
	<u>5,000,000,000</u>	<u>2,768,833,602</u>	<u>2,231,166,398</u>		<u>\$ 2,231,166</u>		<u>\$ 2,220,520</u>

(Continúa)

Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V.,
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

La Circular Única para Fondos de Inversión, de acuerdo a la LFI establece que los fondos de inversión a través de la sociedad valuadora 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) Determinar 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 el importe de servicios administrativos identificables por serie, previo cálculo del factor aplicable para servicios de administración de cada serie;
- d) Determinar los egresos identificables del día por serie;
- e) Determinar el capital contable al día de la valuación que sirve de base para determinar el precio por cada serie de acciones;
- 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) Determinar el movimiento en acciones propias del día.

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

- a) Acciones Serie B: Personas físicas y morales mexicanas o extranjeras, incluyendo a aquellas que forman parte del sistema financiero, instituciones de crédito y cualquier otra entidad financiera facultada para actuar como fiduciaria que actúe por cuenta de fideicomisos de inversión o administración cuyos fideicomisarios sean personas físicas y morales; cajas y fondos de ahorro de trabajadores; sociedades de inversión cuyos adquirentes sean personas físicas y/o morales; las cuentas o canales de inversión a que se refiere el artículo 185 de la LISR; la Operadora que opera los valores que integren los activos del Fondo y distribución.

(Continúa)

Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V.,
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Acciones Subserie: "B0": Podrá ser adquirida por Old Mutual Life, S. A. de C. V., en su función como fiduciaria para sus productos de inversión cuyos adquirentes sean personas físicas y/o morales.

Acciones Subserie: "B1": Podrá ser adquirida por clientes institucionales tanto de la Operadora así como de Old Mutual Life, S. A. de C. V. que tengan contratados servicios adicionales cuyos adquirentes sean personas físicas y/o morales.

- b) Acciones Serie "E": Personas físicas y morales no contribuyentes o no sujetas a retención previstas en el artículo 54 de la LISR vigente, como el mismo sea modificado de tiempo en tiempo, o en aquel que lo sustituya, así como por cualquier otro posible adquirente que sea permitido a hacerlo por las leyes fiscales correspondientes y las disposiciones reglamentarias que de ellas deriven y que se encuentren vigentes en su momento.

Acciones Subserie "E0": Podrá ser adquiridas por Old Mutual Life, S. A. de C. V., en su función como fiduciaria para sus productos de inversión cuyos adquirentes sean personas físicas y morales no contribuyentes o no sujetas a retención.

Acciones Subserie "E1" Podrá ser adquirida por clientes institucionales tanto de la Operadora así como de Old Mutual Life, S. A. de C.V., que tengan contratados servicios adicionales cuyos adquirentes sean personas físicas y morales no contribuyentes o no sujetas a retención.

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

(Continúa)

Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V.,
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

(8) Variaciones en el capital contable-

Las variaciones en el capital contable al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se muestran a continuación:

	Capital contribuido				Capital ganado		
	Capital social		Total pagado	Prima en venta (recompra) de acciones	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	Total del capital contable
	Autorizado	No pagado					
Saldos al 31 de diciembre de 2015	\$ 5,000,000	(2,890,287)	2,109,713	(217,071)	130,207	38,660	2,061,509
Movimientos inherentes a acuerdos de los accionistas:							
Traspaso del resultado de ejercicio anterior	-	-	-	-	38,660	(38,660)	-
Colocación de acciones, neto	-	121,453	121,453	6,017	-	-	127,470
Movimiento inherente a la operación:							
Resultado neto	-	-	-	-	-	31,541	31,541
Saldos al 31 de diciembre de 2016	5,000,000	(2,768,834)	2,231,166	(211,054)	168,867	31,541	2,220,520
Movimientos inherentes a acuerdos de los accionistas:							
Traspaso del resultado de ejercicio anterior	-	-	-	-	31,541	(31,541)	-
Recompra de acciones, neto	-	(12,010)	(12,010)	13,505	-	-	1,495
Movimiento inherente a la operación:							
Resultado neto	-	-	-	-	-	114,674	114,674
Saldos al 31 de diciembre de 2017	\$ 5,000,000	(2,780,844)	2,219,156	(197,549)	200,408	114,674	2,336,689

(9) 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.

Los intereses devengados acumulables para los accionistas serán la suma de las ganancias percibidas por la enajenación de las acciones emitidas por el Fondo del incremento en la valuación de sus inversiones en el mismo Fondo del último día hábil del ejercicio de que se trate; o en su caso, se determinarán de acuerdo a las disposiciones de la LISR. Dichos intereses acumulables se consideran para las personas físicas en términos reales y en términos nominales para las personas morales.

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 (0.58% y 0.50% para 2017 y 2016, respectivamente), 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.

(Continúa)

Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V.,
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

El 15 de noviembre de 2017, se publicó en el Diario Oficial de la Federación el Decreto por el que se expide la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2018, el cual entró en vigor el 1 de enero de 2018 y estableció en su artículo 21 que la tasa de retención anual de Impuesto Sobre la Renta que deben aplicar las instituciones que componen el sistema financiero que efectúan pagos por intereses, será del 0.46%.

El 15 de noviembre de 2016, se publicó en el Diario Oficial de la Federación el Decreto por el que se expide la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2017, el cual entró en vigor el 1 de enero de 2017 y estableció en su artículo 21 que la tasa de retención anual de Impuesto Sobre la Renta que deben aplicar las instituciones que componen el sistema financiero que efectúan pagos por intereses, será del 0.58%.

El ISR retenido por el Fondo en 2017 y 2016 fue de \$6,245 y \$5,951, respectivamente, se reconoce en los resultados en el rubro de "Impuestos y derechos diversos".

El Impuesto al Valor Agregado por servicios que recibe el Fondo se reconoce en los resultados y por los años 2017 y 2016 ascendió a \$4,588 y \$4,427, respectivamente, incluido en el rubro de "Impuestos y derechos".

(10) Compromiso-

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

(11) Administración de riesgos (no auditado)-

La administración pretende la generación de valor para sus accionistas manteniendo la estabilidad y solvencia del Fondo. La adecuada gestión financiera incrementa la rentabilidad sobre las inversiones, permite el mantenimiento de niveles de liquidez adecuados y un control de la exposición a las pérdidas potenciales que se deriven de las posiciones de riesgo.

Los riesgos en las operaciones que realiza el Fondo son de mercado, crédito, liquidez, operativo y legal. La identificación, medición y control de dichos riesgos son efectuados por el área de "Risk Management".

(Continúa)

Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V.,
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los valores de las medidas de riesgo estimadas por el área de Administración de Riesgos se muestran a continuación:

(a) Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado se refiere a las pérdidas potenciales que se derivan de la compra-venta de instrumentos financieros, principal activo del Fondo. El riesgo de mercado se monitorea a partir del cómputo y análisis de los diferentes indicadores de riesgo, entre los que destaca el VaR por su obligatoriedad legal, estimado por una sociedad autorizada para este fin (COVAF).

La exposición del Fondo al riesgo de mercado es moderada dada la naturaleza del mismo, pues los fondos nacionales, extranjeros, ETFs y valores de deuda en directo mantendrán exposición en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, los cuáles pueden ser sensibles ante variaciones en las tasas de interés y tasas cambiarias.

El riesgo se mide por el concepto de VaR. El VaR se define como la pérdida máxima esperada a un cierto nivel de confianza y en condiciones normales de mercado. Por ejemplo, si se tiene una inversión de 100 pesos y un VaR diario de 2% al 95% de confianza, significa que la inversión del Fondo puede perder como máximo 2% en un día. Ahora bien, al hacer el cálculo a un nivel de confianza del 95%, se podría esperar que de cada 100 días existan cinco en el que la inversión genere una pérdida mayor al 2%.

La metodología utilizada para el cálculo del Valor en Riesgo (VaR) es a través de un método paramétrico en la cual la volatilidad del fondo será estimada mediante la suavización exponencial.

En general, lo que se hace para medir el riesgo es tomar la cartera del Fondo del día a valuar y se toman los precios históricos de los instrumentos en los que está invirtiendo el Fondo de Inversión, los 336 datos más recientes contribuyen con el 50% de la explicación de la volatilidad. Todos los demás contribuyen con el otro 50% (decaendo exponencialmente). Con esto se calcula una distribución de probabilidad empírica y se calculan los cuartiles muestrales tales que nos den la máxima pérdida esperada al nivel de confianza del 95%, asumiendo que la distribución de los rendimientos es normal. Al 31 de diciembre de 2017 se tenía el siguiente VaR del portafolio:

<u>Fondo</u>	<u>VaR diario</u>	<u>Límite de VaR</u>
OM-DEST	0.099%	1.039%

(Continúa)

Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V.,
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

(b) Riesgo de crédito y contraparte-

El riesgo de crédito es aquel que se deriva de un posible incumplimiento de una contraparte. El riesgo de crédito se monitorea principalmente como se muestra a continuación:

- Control de las calificaciones de los instrumentos en los cuales se está invirtiendo.
- Control de la concentración por emisora y emisión.
- Monitoreo diario de la política de inversión, de exposición por tipo de instrumento y mercado.
- Monitoreo de la probabilidad de incumplimiento de los emisores en los cual invierte el Fondo.
- Análisis anual de las contrapartes y de los emisores financieros para para revisar el respectivo límite de riesgo de crédito.
- Análisis de los prospectos de nuevas emisiones en las que se pretenda invertir (Análisis crediticio de emisiones de deuda).
- Verificación periódica de las concentraciones por emisor y sectores relacionados.
- Monitoreo de la concentración de operaciones con las contrapartes con las cuales el Fondo realiza operaciones.

(c) Riesgo de liquidez-

El Fondo invierte por lo menos el 25% de sus activos en valores de fácil realización y/o valores con vencimiento menor a tres meses, lo que permite que el riesgo de liquidez sea gestionado. El Área de Riesgos monitorea diariamente que no se reduzca dicho monto de disponible.

(Continúa)

Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V.,
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Adicionalmente el Área de Riesgos tiene un modelo con los siguientes componentes:

- Monitoreo del requerimiento mínimo de capital que necesita el fondo para cada mes, es decir el monto mínimo de disponible y/o valores de fácil realización que debería tener el Fondo con la finalidad de responder a los requerimientos de liquidez o flujos de salida del portafolio.
- Análisis de ventas forzadas del portafolio.
- Análisis de las tasas de referencia y que pudieran afectar la liquidación de posiciones del portafolio.

(d) Riesgo operativo, legal y tecnológico-

El riesgo operativo se refiere a las pérdidas potenciales que resultan de fallas en los procesos internos, personas y sistemas, así como de eventos externos adversos e inesperados. El riesgo operativo se monitorea como se muestra a continuación:

- Matrices de Riesgo.
- Indicadores de Riesgo.
- Base de Eventos de Riesgo.
- Seguimiento y controles operativos.

El riesgo legal por su parte, se refiere a las pérdidas potenciales que pudiese registrar el Fondo por omisiones o fallas en la documentación de las transacciones que se realizan cotidianamente.

El riesgo legal se monitorea mediante la revisión de la parte legal de nuevas emisiones de títulos y los contratos y posibles pérdidas causadas por el incumplimiento de alguno de estos.

(Continúa)

Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V.,
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

El riesgo tecnológico se refiere a la pérdida potencial 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.

El riesgo tecnológico se monitorea mediante el seguimiento que realiza el Área de Tecnología al hardware, software, los sistemas, aplicaciones y redes de la Operadora.

(12) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-

El Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF) ha emitido las NIF que se mencionan a continuación:

NIF B-17 “Determinación del valor razonable”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada, siempre que sea en conjunto con la aplicación anticipada de las NIF C-2, C-3, C-16, C-10, C-19 y C-20. En su caso, los cambios en valuación o revelación deben reconocerse en forma prospectiva. Establece las normas de valuación y revelación en la determinación del valor razonable, en su reconocimiento inicial y posterior, si el valor razonable es requerido o permitido por otras NIF particulares.

NIF C-9 “Provisiones, Contingencias y Compromisos”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018, permitiendo su aplicación anticipada siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación inicial de la NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”. Deja sin efecto al Boletín C-9 “Pasivo, Provisiones, Activos y Pasivos contingentes y Compromisos”. La aplicación por primera vez de esta NIF no genera cambios contables en los estados financieros. Entre los principales aspectos que cubre esta NIF se encuentran los enunciados a continuación:

- Se disminuye su alcance al reubicar el tema relativo al tratamiento contable de pasivos financieros en la NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”.
- Se modifica la definición de “pasivo” eliminando el calificativo de “virtualmente ineludible” e incluyendo el término “probable”.

Se actualiza la terminología utilizada en toda la norma para uniformar su presentación conforme al resto de las NIF.

La Administración del Fondo estima que la adopción de estas nuevas NIF, no generarán efectos importantes en su información financiera.