

**Old Mutual Renta Variable Estratégica,  
S. A. de C. V.,  
Fondo de Inversión de Renta Variable  
(OM-RVST)**

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 Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V., Fondo de Inversión de Renta Variable:

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Old Mutual Renta Variable Estratégica, 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 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 Renta Variable Estratégica, 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 (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.



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 read 'Carlos Fernández Galguera'. The signature is written in a cursive style with some loops and flourishes.

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



Old Mutual Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V.,  
Fondo de Inversión de Renta Variable  
Bosque de Ciruelos 162 Primer Piso, Col. Bosque 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 (nota 4):	\$ 8,181	7,936	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar:		
Inversiones en valores (nota 5):			Acreedores por liquidación de operaciones	\$ 1,819	3,199
Títulos para negociar	838,794	666,468	Impuestos por pagar	285	346
Cuentas por cobrar:			Provisiones para obligaciones diversas (nota 6)	2,143	1,873
Deudores diversos	2,175	3,652	Total del pasivo	4,247	5,418
Deudores por liquidación de operaciones	538	612	Capital contable (notas 7 y 8):		
			Capital contribuido:		
			Capital social	422,722	378,298
			Prima en venta de acciones	134,585	101,361
			Total de capital contribuido	557,307	479,659
			Capital ganado:		
			Resultados de ejercicios anteriores	193,591	99,874
			Resultado neto	94,543	93,717
			Total de capital ganado	288,134	193,591
			Total del capital contable	845,441	673,250
			Compromiso (nota 10)		
	<u>\$ 849,688</u>	<u>678,668</u>		<u>\$ 849,688</u>	<u>678,668</u>

Cuentas de Orden

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

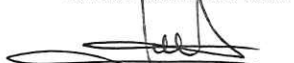
Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"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 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".

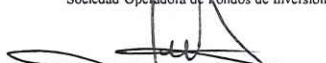
"Los presentes balances generales fueron aprobados por el consejo de administración de Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

"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 \$2.411335; la serie B en \$1.987161 y a la serie E en \$2.009325 (al 31 de diciembre de 2016, a la serie A en \$2.088723; la serie B en \$1.771536 y a la serie E en \$1.787509)".

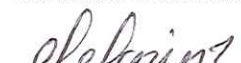
Old Mutual Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V.,  
Fondo de Inversión de Renta Variable

  
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 Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V.,  
Fondo de Inversión de Renta Variable

  
Lic. María Angélica Marín Ballesteros  
Contralor

**Old Mutual Renta Variable Estrategica, S. A. de C. V.,**  
 Fondo de Inversión de Renta Variable  
 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>
<b>Ingresos:</b>		
Resultado por valuación a valor razonable	\$ 108,412	79,332
Resultado por compraventa	(5,552)	18,095
Ingresos por intereses	<u>15,756</u>	<u>12,915</u>
Total de ingresos de la operación	<u>118,616</u>	<u>110,342</u>
<b>Egresos:</b>		
Servicios administrativos y de distribución pagados a la sociedad operadora (nota 6)	(17,353)	(11,475)
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades	(271)	(129)
Gasto por intereses	(198)	(237)
Gastos de administración:		
Honorarios	(82)	(68)
Impuestos y derechos diversos (nota 9)	(5,266)	(3,872)
Otros gastos de administración	(144)	(173)
Otros gastos	<u>(759)</u>	<u>(671)</u>
Total de egresos de la operación	<u>(24,073)</u>	<u>(16,625)</u>
Resultado neto	<u>\$ 94,543</u>	<u>93,717</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 Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V.,  
 Fondo de Inversión de Renta Variable



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 Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V.,  
 Fondo de Inversión de Renta Variable

  
 Lic. María Angélica Marín Ballesteros  
 Contralor

Old Mutual Renta Variable Estratégica, S.A. de C.V.,  
Fondo de Inversión de Renta Variable  
Bosque de Ciruelos 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)

%	Emisor	Serie	Tipo de valor	Tasa al valor %	Calificación o burSATifidad	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 comible total	Días por vencer
0.83	Disponibilidades	3648037	CHF	0.000000	N/A	364,937	364,937	-	\$ 19,357,435	\$ 7,064	\$ 19,637,800	\$ 7,167	-
	Cuentas de cheques en dólares	40-021											
99.15	Inversiones en valores												
	ACWI		HIS	0.000000	N/A	236,376	236,376	-	1,233,092,969	291,474	1,415,689,002	334,635	-
	AGRO		HIS	0.000000	N/A	54,730	54,730	76,200,000	587,312,878	32,144	683,002,684	37,381	-
	DXI		HIS	0.000000	N/A	21,220	21,220	159,450,000	996,519,254	21,146	1,165,110,674	24,724	-
	ERUS		HIS	0.000000	N/A	2,891	2,891	19,900,000	726,290,000	2,100	638,259,056	1,903	-
	EWA		HIS	0.000000	N/A	19,176	19,176	-	417,442,004	8,005	455,007,826	8,725	-
	EWC		HIS	0.000000	N/A	21,818	21,818	-	530,705,640	11,579	582,064,392	12,699	-
	EWT		HIS	0.000000	N/A	2,340	2,340	-	716,931,624	1,678	711,084,738	1,664	-
	EWU		HIS	0.000000	N/A	4,100	4,100	-	633,282,012	2,596	703,425,996	2,884	-
	EWY		HIS	0.000000	N/A	7,247	7,247	-	1,237,415,034	8,968	1,471,460,354	10,664	-
	EWZ		HIS	0.000000	N/A	1,919	1,919	-	681,446,060	1,308	794,349,010	1,524	-
	EUZ		HIS	0.000000	N/A	11,679	11,679	-	718,402,200	8,390	851,887,764	9,949	-
	FBI		HIS	0.000000	N/A	3,000	3,000	9,700,002	2,182,130,000	6,546	2,446,280,746	7,339	-
	FEP		HIS	0.000000	N/A	54,232	54,232	18,100,002	639,272,361	34,669	767,052,668	41,599	-
	GDX		HIS	0.000000	N/A	8,930	8,930	-	451,593,561	4,033	456,383,472	4,075	-
	HEDI		HIS	0.000000	N/A	18,535	18,535	118,460,000	1,169,883,058	21,686	1,251,124,238	23,190	-
	HEWJ		HIS	0.000000	N/A	24,440	24,440	34,000,000	556,199,558	13,593	654,724,532	16,001	-
	IYY		HIS	0.000000	N/A	2,975	2,975	-	4,693,180,891	13,963	5,279,623,530	15,707	-
	IWM		HIS	0.000000	N/A	7,070	7,070	-	2,835,806,238	19,974	2,993,978,088	21,167	-
	IYW		HIS	0.000000	N/A	5,343	5,343	-	2,600,094,078	13,892	3,196,444,706	17,079	-
	IYZ		HIS	0.000000	N/A	4,300	4,300	-	623,740,000	2,691	377,347,698	2,483	-
	MCHI		HIS	0.000000	N/A	5,545	5,545	43,200,000	1,047,842,849	5,810	1,306,692,112	7,246	-
	QUAL		HIS	0.000000	N/A	35,586	35,586	52,700,000	1,423,864,680	50,741	1,627,973,620	57,933	-
	USMV		HIS	0.000000	N/A	40,000	40,000	285,200,000	880,077,650	33,203	1,036,483,084	41,439	-
	VCR		HIS	0.000000	N/A	2,403	2,403	-	2,838,342,821	6,821	3,062,907,666	7,460	-
	VGU		HIS	0.000000	N/A	22,834	22,834	-	911,645,364	20,817	1,074,580,416	24,537	-
	VGO		HIS	0.000000	N/A	15,139	15,139	-	989,332,312	14,976	1,161,573,870	17,585	-
	VVO		HIS	0.000000	N/A	36,840	36,840	-	766,847,477	28,251	901,571,398	33,214	-
	XLB		HIS	0.000000	N/A	1,400	1,400	-	973,790,000	1,363	1,188,676,034	1,664	-
	XLE		HIS	0.000000	N/A	3,220	3,220	-	1,257,675,901	4,049	1,419,027,428	4,569	-
	XLF		HIS	0.000000	N/A	31,474	31,474	-	455,823,497	14,346	548,090,998	17,251	-
	XLI		HIS	0.000000	N/A	5,383	5,383	-	1,362,167,711	7,334	1,485,992,326	7,999	-
	XLK		HIS	0.000000	N/A	7,102	7,102	-	1,051,488,057	7,466	1,255,837,310	8,919	-
	XLV		HIS	0.000000	N/A	3,750	3,750	-	1,421,004,800	5,328	1,623,653,304	6,089	-
	PRNFGU	FFI	51	0.000000	AAA2(mex)F	381,153	381,153	-	19,793,154	7,544	19,878,468	7,577	-
									\$ 730,484	\$ 838,794			
									\$ 737,548	\$ 845,961			

(Continúa)

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

%	Emisora	Sicr	Tipo de valor	Tasa al valor	Calificación o bonabilidad	Cantidad de títulos generados	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 total	Días por vencer	
0.94	Diseminidades Cuentas de cheques en dólares 41021	3648037	CHD	0.000000	N/A	305,760	305,760	-	\$	20,468,118	\$	20,634,800	\$	6,309
99.06	Títulos para intercalar													
	INVERSIÓN EN PASEO													
	ACNVI	ISIBS	IB	0.000000	N/A	1,325,446	1,325,446	98,200,000	29,625,633	39,267	32,950,000	43,673		
	DHEU	*	ISIP	0.000000	N/A	180,885	180,885	124,800,000	1,083,472,068	192,366	1,270,961,116	220,854		
	DOBO	*	ISIP	0.000000	N/A	33,320	33,320	39,500,000	1,283,432,553	42,764	1,498,298,238	49,923		
	DXJ	*	ISIP	0.000000	N/A	45,891	45,891	20,350,000	465,493,336	21,362	523,504,876	24,024		
	EEMV	*	ISIP	0.000000	N/A	14,030	14,030	23,050,000	569,270,000	7,145	596,345,720	8,366		
	EES	*	ISIP	0.000000	N/A	4,400	4,400	284,400,000	975,538,991	4,292	1,022,247,992	4,998		
	EWA	*	ISIP	0.000000	N/A	12,819	12,819	82,800,000	872,424,399	11,184	1,009,248,668	12,938		
	EWC	*	ISIP	0.000000	N/A	6,000	6,000	5,400,000	1,931,170,000	11,587	2,014,575,524	12,087		
	EWJ	*	ISIP	0.000000	N/A	19,176	19,176	79,600,000	372,407,183	7,141	417,442,004	8,005		
	EWU	*	ISIP	0.000000	N/A	17,553	17,553	122,300,000	461,206,111	8,095	539,600,020	9,472		
	EWY	*	ISIP	0.000000	N/A	8,000	8,000	206,600,000	606,168,000	4,849	1,008,216,338	6,453		
	EWZ	*	ISIP	0.000000	N/A	1,440	1,440	6,800,000	856,499,549	1,233	1,098,184,056	1,381		
	EZU	*	ISIP	0.000000	N/A	2,725	2,725	116,500,000	691,940,000	1,886	887,964,232	4,875		
	EVD	*	ISIP	0.000000	N/A	8,232	8,232	20,250,000	510,240,433	6,942	602,226,638	9,016		
	EXI	*	ISIP	0.000000	N/A	32,340	32,340	92,737,986	441,866,667	14,291	578,393,444	18,705		
	GDXX	*	ISIP	0.000000	N/A	6,107	6,107	277,695,868	608,537,002	3,716	716,233,908	4,374		
	HEVU	*	ISIP	0.000000	N/A	6,030	6,030	403,703,000	438,790,000	2,646	431,680,016	2,603		
	IAK	*	ISIP	0.000000	N/A	41,110	41,110	9,650,000	489,889,790	20,139	573,647,440	23,583		
	IAT	*	ISIP	0.000000	N/A	2,600	2,600	3,266,194	1,178,700,000	3,065	1,224,262,684	3,183		
	IBB	*	ISIP	0.000000	N/A	6,540	6,540	18,450,000	842,600,000	5,511	936,407,224	6,124		
	MVEU	N	ISIP	0.000000	N/A	1,520	1,520	26,950,000	5,862,340,789	8,911	5,476,063,324	8,324		
	QUAL	*	ISIP	0.000000	N/A	14,000	14,000	31,500,000	782,670,000	10,957	817,349,112	11,443		
	USMV	*	ISIP	0.000000	N/A	35,586	35,586	41,300,000	1,219,253,553	43,388	1,425,864,680	50,741		
	VEU	*	ISIP	0.000000	N/A	8,103	8,103	325,000,000	731,789,584	5,930	933,105,656	7,561		
	VGG	*	ISIP	0.000000	N/A	22,834	22,834	311,123,879	748,553,558	17,092	911,645,164	20,817		
	VTWO	*	ISIP	0.000000	N/A	15,139	15,139	264,047,792	873,030,654	13,217	989,232,312	14,976		
	VVO	*	ISIP	0.000000	N/A	11,460	11,460	7,100,000	2,115,488,882	24,243	2,227,939,556	25,532		
	VTM	*	ISIP	0.000000	N/A	9,860	9,860	1,254,830,988	729,562,019	7,194	738,313,144	7,280		
	XLE	*	ISIP	0.000000	N/A	16,090	16,090	213,494,500	1,335,710,000	21,492	1,465,498,196	23,197		
	XLE	*	ISIP	0.000000	N/A	6,950	6,950	4,800,000	1,480,720,000	3,247	1,480,720,000	3,336		
	FRNFCU	FFI	51	0.000000	AAA2(mes)F	262,217	262,217	200,000,000	18,567,801	4,869	18,606,666	4,877		
									\$	593,444	\$	672,777		
									\$	587,186	\$	666,468		

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 objeto de inversión efectuadas por el Fondo durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a normas 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 Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V.,  
Fondo de Inversión de Renta Variable

Lic. Hugo César Méndez Avilés  
Director General

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

Lic. Hugo César Méndez Avilés  
Director General

Old Mutual Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V.,  
Fondo de Inversión de Renta Variable

Lic. María Inés Marín Ballarín  
Contralora



Old Mutual Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V.,  
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los estados financieros

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

(Miles de pesos)

**(1) Actividad y transformación de sociedad de inversión a fondo de inversión-**

*Actividad-*

Old Mutual Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V., Fondo de Inversión de Renta Variable (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 de la colocación de las acciones representativas de su capital social entre el público inversionista, en la adquisición de activos objeto de inversión, cuya naturaleza corresponda principalmente a acciones internacionales de las regiones económicas más importantes a nivel global como son Asia, Europa, América del Norte y Latinoamérica.

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 sujeto 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 Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V.,**  
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

***Transformación de sociedad de inversión a fondo de inversión-***

Mediante oficio No.154/108060/2016, de fecha 8 de julio de 2016, la Comisión autorizó al Fondo su transformación a fondo de inversión y su inscripción ante el Registro Nacional de Valores (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.

**(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 Contables), que tiene a su cargo la inspección y vigilancia de los fondos de inversión y realiza la revisión de su información financiera.

(Continúa)

**Old Mutual Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V.,**  
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

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.

**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 los estados financieros y sus revelaciones en las notas, cuando se hace referencia a pesos o "\$", se trata de miles de pesos mexicanos y cuando se hace referencia a dólares se trata de dólares de los Estados Unidos de América, 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 partir de la hoja siguiente 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.

(Continúa)



Old Mutual Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V.,  
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

(a) *Disponibilidades-*

Este rubro se compone de depósitos en cuentas de cheques denominadas en pesos y 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 dólares 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.

(b) *Inversiones en valores-*

Comprende inversiones en acciones de fondos de inversión de deuda y renta variable 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.

Los dividendos recibidos de las inversiones en acciones o de los fondos de inversión en renta variable, se registran en el estado de resultados dentro del rubro de "Ingresos por intereses" conforme se reciben.

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 y otras cuentas por pagar", según corresponda.

(Continúa)



Old Mutual Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V.,  
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indica diferente)

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

El ISR retenido se carga a los resultados del ejercicio.

(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 364,937 y 305,760 que valuados al tipo de cambio de \$19.6378 y \$20.6348 pesos por dólar, ascienden a \$7,167 y \$6,309, respectivamente.

(Continúa)

**Old Mutual Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V.,**  
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**(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 indica diferente</u>
1. <i>Acciones internacionales a través de fondos de inversión extranjeros, nacionales y/o ETFs o en directo cuyo rendimiento esté relacionado con los mercados de renta variable internacionales.</i>	Mínimo el 80%.
2. <i>ETFs cuyo rendimiento esté relacionado con los mercados de renta variable internacionales</i>	Mínimo el 70%.
3. <i>Valores de fácil realización y/o valores 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>Activos de deuda local nacionales con calidad crediticia mínima de BBB, cuya duración promedio no sea mayor a 5 años y que inviertan en emisores gubernamentales, bancarios o corporativos listados en el Registro Nacional de Valores (RNV), con calidad crediticia mínima de BBB, la adquisición será de forma directa o a través de otros fondos de inversión</i>	Máximo el 20%.
6. <i>Commodities a través de fondos de inversión extranjeros, nacionales y/o ETFs.</i>	Máximo el 20%.
7. <i>Valor en riesgo de la cartera del Fondo respecto de sus activos netos.</i>	Máximo el 5.29%.

(Continúa)

Old Mutual Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V.,  
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos, excepto valor nominal)

Con base en la LFI, el Fondo se clasifica como un fondo de inversión de renta variable especializada en acciones internacionales.

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 \$17,353 y \$11,475 respectivamente y el pasivo a esas fechas por estos servicios ascendía a \$1,998 y \$1,764, respectivamente (ver nota 10).

**(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 un 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 en la hoja siguiente.

**Old Mutual Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V.,**  
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los estados financieros

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

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

<u>Capital</u>	<u>Acciones</u>			<u>Valor nominal</u>	<u>Capital social pagado</u>	<u>Valor razonable y contable</u>	<u>Capital contable</u>
<u>Series</u>	<u>Emitidas</u>	<u>En tesorería</u>	<u>Exhibidas</u>				
Fijo:							
A	1,000,000	-	1,000,000	\$ 1.00	\$ 1,000	\$ 2,411,335	\$ 2,411
Variable:							
B	2,298,000,000	2,101,881,529	196,118,471	1.00	196,119	1,987,161	389,720
B0	1,000,000	1,000,000	-	1.00	-	-	-
E	2,300,000,000	2,074,396,957	225,603,043	1.00	225,603	2,009,325	453,310
E0	400,000,000	400,000,000	-	1.00	-	-	-
	<u>4,999,000,000</u>	<u>4,577,278,486</u>	<u>421,721,514</u>		<u>421,722</u>		<u>843,030</u>
	5,000,000,000	4,577,278,486	422,721,514		\$ 422,722		\$ 845,441

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

<u>Capital</u>	<u>Acciones</u>			<u>Valor nominal</u>	<u>Capital social pagado</u>	<u>Valor razonable y contable</u>	<u>Capital contable</u>
<u>Series</u>	<u>Emitidas</u>	<u>En tesorería</u>	<u>Exhibidas</u>				
Fijo:							
A	1,000,000	-	1,000,000	\$ 1.00	\$ 1,000	\$ 2,088,723	\$ 2,088
Variable:							
B	2,298,000,000	2,093,860,396	204,139,604	1.00	204,140	1,771,536	361,641
B0	1,000,000	1,000,000	-	1.00	-	-	-
E	2,300,000,000	2,126,841,892	173,158,108	1.00	173,158	1,787,509	309,521
E0	400,000,000	400,000,000	-	1.00	-	-	-
	<u>4,999,000,000</u>	<u>4,621,702,288</u>	<u>377,297,712</u>		<u>377,298</u>		<u>671,162</u>
	5,000,000,000	4,621,702,288	378,297,712		\$ 378,298		\$ 673,250

(Continúa)



Old Mutual Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V.,  
Fondo de Inversión de Renta Variable

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 financieras facultada para actuar como fiduciaria que actúen por cuenta de fideicomisos de inversión o administración cuyos fideicomisos sean personas físicas y morales; cajas y fondos de ahorro de trabajadores; sociedades de inversión cuyos adquirientes 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 Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V.,**  
Fondo de Inversión de Renta Variable

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.

- 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.

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

**(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	(4,708,540)	291,460	40,697	66,836	33,038	432,031
<b>Movimientos inherentes a acuerdos de los accionistas:</b>							
Traspaso del resultado de ejercicio anterior	-	-	-	-	33,038	(33,038)	-
Recompra de acciones, neto	-	86,838	86,838	60,694	-	-	147,502
<b>Movimiento inherente a la operación:</b>							
Resultado neto	-	-	-	-	-	93,717	93,717
Saldos al 31 de diciembre de 2016	5,000,000	(4,621,702)	378,298	101,361	99,874	93,717	673,250
<b>Movimientos inherentes a acuerdos de los accionistas:</b>							
Traspaso del resultado de ejercicio anterior	-	-	-	-	93,717	(93,717)	-
Recompra de acciones, neto	-	44,424	44,424	33,224	-	-	77,648
<b>Movimiento inherente a la operación:</b>							
Resultado neto	-	-	-	-	-	94,543	94,543
Saldos al 31 de diciembre de 2017	\$ 5,000,000	(4,577,278)	422,722	134,585	193,591	94,543	845,441

(Continúa)

**Old Mutual Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V.,**  
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**(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 la 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.

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 1o. 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%.

(Continúa)



Old Mutual Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V.,  
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Derivado de la entrada en vigor del Decreto y la RMF, el Fondo deberá retener y enterar el impuesto sobre los dividendos o utilidades a que tengan derecho los accionistas personas físicas y/o residentes en el extranjero del Fondo, distribuidos por las personas morales residentes en México y el extranjero, para lo cual aplicará la tasa del 10% al monto del dividendo o utilidad efectivamente distribuido conforme a lo establecido en dichas disposiciones fiscales; así también derivado de la entrada en vigor del Decreto y la RMF la utilidad por la ganancia del capital de las acciones propias del Fondo serán gravadas para personas físicas y residentes en el extranjero conforme a lo establecido en dichas disposiciones fiscales. Para tales efectos se emitirá la constancia respectiva a través del Fondo o entidad que distribuya sus acciones en fecha que indique las disposiciones fiscales aplicables.

El ISR retenido por el Fondo en 2017 y 2016 fue de \$2,293y \$1,881, 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 \$2,973 y \$1,991, 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 Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V.,  
Fondo de Inversión de Renta Variable

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).

El Fondo estará sujeto a un riesgo de movimientos en los precios de los fondos extranjeros, nacionales, ETFs y/o acciones en directo. De igual manera, el Fondo, al invertir en mercados de renta variable internacionales, estará expuesto a un riesgo cambiario. Asimismo, el Fondo al realizar inversiones en ETFs (con diferentes objetivos de inversión y tipos de activo) está sujeto a cambios en los precios de los títulos de deuda, acciones, inversiones inmobiliarias, commodities, divisas u otros tipos de activos en los cuales tenga posición el instrumento. El Fondo tratará de minimizar el riesgo de mercado por medio de la gestión dinámica del portafolio y la diversificación del mismo (correlaciones entre los factores de riesgo de los portafolios).

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.

(Continúa)

**Old Mutual Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V.,**  
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

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- RVST	1.164%	5.290%

**(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 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.

(Continúa)

Old Mutual Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V.,  
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

- 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.

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.

(Continúa)



Old Mutual Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V.,  
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

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.

El riesgo tecnológico se refiere a la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración 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”.

(Continúa)

**Old Mutual Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V.,**  
Fondo de Inversión de Renta Variable

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

- 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.