

Valorum dos, S.A. De C.V. Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda
"VERACRZ"

Objetivo:

Ofrecer al Estado Soberano de Veracruz, Municipios, Organismos Descentralizados, Entidades Estatales, Fondos y Fideicomisos sujetos a control presupuestario, atractivos rendimientos invirtiendo los recursos obtenidos en la adquisición de activos objeto de inversión en valores, títulos o documentos de deuda emitidos principalmente por el Gobierno Federal, y en menor porcentaje en Instituciones de Crédito, Empresas Privadas, Gobiernos Estatales y Municipales.

Horizonte de Inversión:

El horizonte de Inversión es de Mediano plazo, se recomienda a los inversionistas mantengan sus recursos invertidos en el fondo durante al menos un año para alcanzar el rendimiento objetivo.

Riesgos

Se considera al riesgo de mercado como el principal riesgo asociado en las inversiones que realiza el fondo, dada la exposición del portafolio a las fluctuaciones en los factores de riesgo como las tasas de interés, sobretasas, tipo de cambio, etc. El movimiento de los factores de riesgo y las decisiones de inversión pueden impactar positiva o negativamente al fondo.

Var

Límite 0.100%. VaR Promedio Observado 0.004%. Esta cifra resume la exposición de la cartera del Fondo al riesgo de mercado suponiendo cierta probabilidad de un movimiento adverso. Nivel de confianza de 95%. Método Histórico con 252 días, equivalentes a un año y horizonte de inversión de 7 días para VERACRZ.

Comentarios de la administración sobre el desempeño del fondo en el 4to Trimestre 2011 y expectativas para el próximo periodo

Los mercados de deuda mostraron una fuerte volatilidad en toda la curva en virtud de la incertidumbre de la política monetaria de Banco de México en la que cada vez se cierra la posibilidad de una baja de tasa de referencia para el primer trimestre del 2012, en virtud de las altas inflaciones observadas en el mes de noviembre y diciembre por el tipo de cambio y la eliminación de subsidios energéticos. Asimismo, influyo la volatilidad de los flujos globales que nos llevó a observar niveles inferiores del 1.80% en el bono del tesoro de 10 años y niveles cercanos al 2.40% con altas variaciones intradía provocado por la incertidumbre de la deuda soberana de Europa, acciones de agencias calificadoras a diversos países de la unión europea y especulaciones de un posible Q3 por parte de la Fed.

Los fondos se enfocaron en capturar valor en instrumentos con referencia de TIEE de 28 días y revisión mensual, sin descuidar la calidad crediticia a través de bancarios AAA y emisores privados cuasigubernamentales como Pemex, así como reportos corporativos. Se rebalanceo los papeles revisables del IPAB contra Bonos D de revisión diaria a fin de disminuir el cupón abierto y la sensibilidad de mercado de nuestros fondos, priorizando la liquidez de los activos en caso de vencimientos. Se espera que para el primer trimestre del año 2012 continúen las especulaciones sobre la política monetaria de Banco de México y se observe un panorama de alta volatilidad en particular cuando se acerquen los vencimientos de deuda de los países de la unión europea. Mantendremos una estrategia similar a la del 4T11 para el primer trimestre del 2012 priorizando en baja duración y menores sensibilidad al riesgo mercado.

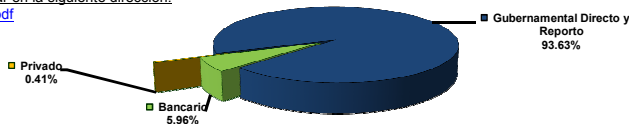
Comisiones y Remuneraciones

La cuota de Administración es del 0.50% de la cual el 50% será destinada en su caso para distribución y / o referenciación.

Comisiones y Remuneraciones				
Cuotas	Ultimos 12 meses		Ultimo Trimestre	
	Serie A	Serie B	Serie A	Serie B
Administración	0.50%	0.50%	0.12%	0.12%
Distribución	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Total	0.50%	0.50%	0.12%	0.12%

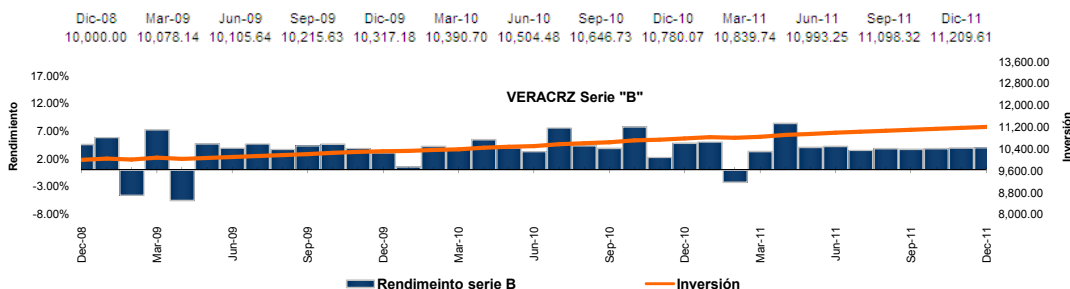
Composición de la Cartera

La cartera de valores actualizada se podrá consultar en la siguiente dirección:
<http://www.mifel.com.mx/storage/VERACRZ-CAR.pdf>

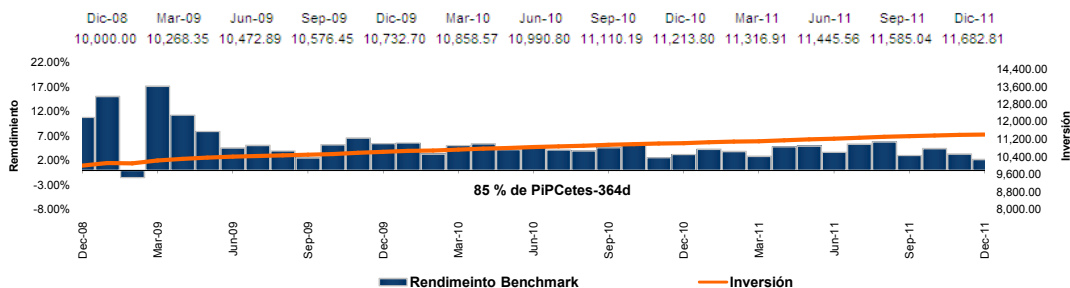


Rendimientos Obtenidos en el Fondo

Los Rendimientos del fondo se pueden consultar en la página electrónica de la red mundial:
http://www.amb.com.mx/socinver/0040_f4.asp?estado=4



Comportamiento del Índice de Referencia



Datos Relevantes

Activos administrados: \$588,778,925.39
Calificación: Fitch Ratings: **AAA/3**
Calidad y seguridad: Sobresaliente
Riesgo: Bajo a Moderado

*** Índice de Referencia**

El 85% del índice público emitido por PIP referenciado a la tasa de Cetes de un año. (PIPCetes-364d)