FONDO ACTINVER ACTIVO PATRIMONIAL,
S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable
(ACTIVPA)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2013 y 2012

(Con el Informe del Comisario
y el Informe de los Auditores Independientes)

Informe del Comisario

A la Asamblea de Accionistas
Fondo Actinver Activo Patrimonial, S. A. de C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable:

En mi carácter de Comisario de Fondo Actinver Activo Patrimonial, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Renta Variable (la Sociedad), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, razonabilidad y suficiencia de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013.

Durante 2013 y hasta la fecha de este informe, no fui convocado a Asambleas de Accionistas ni a juntas del Consejo de Administración, sin embargo he obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar.

En mi opinión, los criterios, políticas contables y de información seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera, incluyendo la valuación de la cartera de inversión de Fondo Actinver Activo Patrimonial, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Renta Variable al 31 de diciembre de 2013, y los resultados de sus operaciones correspondientes al año terminado en dicha fecha, de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades de inversión en México, establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Atentamente,

C.P.C. Jorge E. Peña Tapia.
Comisario

México, D. F., a 24 de marzo de 2014.

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas de
Fondo Actinver Activo Patrimonial, S. A. de C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Fondo Actinver Activo Patrimonial, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Renta Variable (la Sociedad), que comprenden los balances generales y los estados de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los estados de resultados y de variaciones en el capital contable por los años terminados en esas fechas y sus notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos, de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades de inversión en México establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión), y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

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

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación por parte de la Sociedad de sus estados financieros, con el fin de diseñar los 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 de la Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

(Continúa)

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Fondo Actinver Activo Patrimonial, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Renta Variable correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades de inversión en México establecidos por la Comisión.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

C.P.C. Víctor Hugo Guil liem Arroyo

24 de marzo de 2014.

FONDO ACTINVER ACTIVO PATRIMONIAL, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Balances Generales

31 de diciembre de 2013 y 2012

(Miles de pesos, excepto precios por acción)

Activo	2013	2012
Disponibilidades:		
Bancos moneda nacional	$ 19	19
Bancos moneda extranjera	50	33
	69	52
Cuentas de margen	14,558	6,333
Inversiones en valores:		
Títulos para negociar (nota 4)	3,057,046	2,113,109
Deudores por reporto (notas 4 y 5)	163,461	87,318
Derivados:		
De negociación	-	280
Cuentas por cobrar	97,478	49,139
Total del activo	$ 3,332,612	2,256,231

Pasivo y Capital Contable	2013	2012
Derivados:		
De negociación	$ 358	-
Otras cuentas por pagar:		
Provisión para gastos por servicios administrativos por pagar a la Operadora (nota 6)	3,407	2,193
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 8)	104	70
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	38,614	51,550
	42,125	53,813
Total del pasivo	42,483	53,813
Capital contable (nota 7)		
Capital contribuido:		
Capital social	47,615,274	33,058,214
Prima en venta de acciones	(44,626,869)	(31,064,181)
	2,988,405	1,994,033
Capital ganado:		
Resultados de ejercicios anteriores	208,385	115,365
Resultado neto	93,339	93,020
	301,724	208,385
Total del capital contable	3,290,129	2,202,418
Compromiso (nota 9)		
Total del pasivo y capital contable	$ 3,332,612	2,256,231

Cuentas de orden	2013	2012
Capital social autorizado (nota 7)	$ 12,870,000,000	12,870,000,000
Colaterales recibidos por la entidad (nota 5)	163,463	87,318
Acciones emitidas (nota 7)	900,000,000,000	900,000,000,000

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

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

"La sociedad valuadora de esta Sociedad 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 2013 el activo neto, fijándose el precio actualizado de valuación de las acciones, con valor nominal de $14.30, correspondientes a la serie A en $1.107589; a la serie B-1 en $0.965918; a la serie B-2 en $0.984053; a la serie B-3 en $0.993299; a la serie B-4 en $0.992498; a la serie D en $0; a la serie E en $1.004701; a la serie F-1 en $0.979885; a la serie F-2 en $0.986410; a la serie F-3 en $0.991682; a la serie F-4 en $0; a la serie M-1 en $0.987262; a la serie M-2 en $0.991735; a la serie M-3 en $0.996033 y a la serie M-4 en $0 (Al 31 de diciembre de 2012 correspondientes a la serie A en $1.045352; a la serie B-1 en $0.934224; a la serie B-2 en $0.950649; a la serie B-3 en $0.958462; a la serie B-4 en $0.956566; a la serie D en $0; a la serie E en $0.967628; a la serie F-1 en $0.947052; a la serie F-2 en $0.952253; a la serie F-3 en $0.956232; a la serie F-4 en $0; a la serie M-1 en $0.953396; a la serie M-2 en $0.956604; a la serie M-3 en $0.959635 y a la serie M-4 en $1.005393)".

"Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

"El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a $47,615,274 y $33,058,214, respectivamente."

"Los presentes balances generales concuerdan fielmente con los balances generales originales, que debidamente firmados se encuentran en poder de la Sociedad".

Lic. Alonso Madero Rivero
Director General de la Operadora

C. P. Rogelio Gallegos Morales
Director General de la Sociedad

Lic. Rosa María García Nava
Contador General

www.actinver.com.mx

www.cnbv.gob.mx

www.bmv.com.mx

FONDO ACTINVER ACTIVO PATRIMONIAL, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Miles de pesos)

		2013	2012
Ingresos:			
Resultado por valuación a valor razonable	$	80,786	61,139
Resultado por compra-venta de valores		72,912	75,238
Ingresos por intereses		6,255	4,488
Ingresos totales		159,953	140,865
Egresos:			
Servicios administrativos, de operación y distribución pagados a la Operadora (nota 6)		52,753	36,991
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades		1,049	804
Gastos por intereses		8	5
Gastos de administración		11,232	7,882
Otros egresos de la operación		1,572	2,163
Egresos totales		66,614	47,845
Resultado neto	$	93,339	93,020

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

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

"Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

"Los presentes estados de resultados concuerdan fielmente con los estados de resultados originales, que debidamente firmados se encuentran en poder de la Sociedad".

Lic. Alonso Madero Rivero Director General de la Operadora	C. P. Rogelio Gallegos Morales Director General de la Sociedad	Lic. Rosa María García Nava Contador General
www.actinver.com.mx	www.cnbv.gob.mx	www.bmv.com.mx

FONDO ACTINVER ACTIVO PATRIMONIAL, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Estados de Variaciones en el Capital Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Miles de pesos)

		Capital contribuido		Capital ganado		
		Capital social	Prima en venta de acciones	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado neto	Total del capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2011	$	27,981,963	(26,323,561)	79,899	35,466	1,773,767
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:						
Suscripción de acciones y prima (nota 7)		20,492,391	13,903,268	-	-	34,395,659
Recompra de acciones y prima (nota 7)		(15,416,140)	(18,643,888)	-	-	(34,060,028)
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores		-	-	35,466	(35,466)	-
Movimiento inherente a la operación:						
Resultado neto		-	-	-	93,020	93,020
Saldos al 31 de diciembre de 2012		33,058,214	(31,064,181)	115,365	93,020	2,202,418
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:						
Suscripción de acciones y prima (nota 7)		36,948,406	20,876,002	-	-	57,824,408
Recompra de acciones y prima (nota 7)		(22,391,346)	(34,438,690)	-	-	(56,830,036)
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores		-	-	93,020	(93,020)	-
Movimiento inherente a la operación:						
Resultado neto		-	-	-	93,339	93,339
Saldos al 31 de diciembre de 2013	$	47,615,274	(44,626,869)	208,385	93,339	3,290,129

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad, por los años terminados en las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

"Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

"Los presentes estados de variaciones en el capital contable concuerdan fielmente con los estados de variaciones en el capital contable originales, que debidamente firmados se encuentran en poder de la Sociedad".

Lic. Alonso Madero Rivero
Director General de la Operadora

C. P. Rogelio Gallegos Morales
Director General de la Sociedad

Lic. Rosa María García Nava
Contador General

FONDO ACTINVER ACTIVO PATRIMONIAL, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Estados de Valuación de Cartera de Inversión

31 de diciembre de 2013 y 2012

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

%	Emisora	Serie	Tipo de valor	Código de identificación	Tasa al valuar (%)	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	Días por vencer	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total
31 de diciembre de 2013															
Disponibilidades															
0% Cuenta de cheques en dólares															
	40-012	1171992	CHD	-	0.01	TR	-	-	3,814	3,814	-	$ 13.140548	$ 50	$ 13.085000	$ 50
	40-012	1171992	CHD	-	0.01	TR	-	-	-	3,814	-	13.085000	-	13.085000	-
													50		50
Títulos para negociar															
93% Inversión en instrumentos de patrimonio neto															
Sociedades de inversión de renta variable															
	ACTCOMM	FF	52	MX52AC130035	-	-	-	-	7,113,645	7,113,645	2,054,990,720	10.470710	74,485	11.073789	78,775
	ACTICRE	FF	52	MX52AC0V0003	-	-	-	-	5,457,367	6,505,491	258,585,099	27.493452	150,042	28.898798	157,711
	ACTINEM	FF	52	MX52AC110094	-	-	-	-	721,646	721,646	10,000,000	124.891549	90,128	130.525139	94,193
	ACTINMO	FF	52	MX52AC1400B8	-	-	-	-	3,082,795	3,082,795	104,993,052	42.972164	132,474	42.004190	129,490
	ACTINTK	FF	52	MX52AC150033	-	-	-	-	600,360,832	600,360,832	30,000,000,000	0.051842	31,124	0.051915	31,168
	ACTIPAT	FF	52	MX52AC040028	-	-	-	-	8,483,666	9,709,311	3,900,196,551	10.884110	92,337	11.663489	98,949
	ACTIVAR	FF	52	MX52AC0R0009	-	-	-	-	2,193,917	2,189,710	460,014,898	81.742258	179,336	85.896633	188,450
	ACTOTAL	FF	52	MX52AC0M0020	-	-	-	-	228,053	228,053	599,224	205.018971	46,755	209.454091	47,767
	DINAMO	FF	52	MX52DI0M0039	-	-	-	-	16,826,431	16,826,431	3,500,000,000	1.830452	30,800	1.829962	30,792
	OPTIMO	FF	52	MX52OP0700E9	-	-	-	-	38,209,536	38,209,536	11,999,700,000	1.763260	67,373	1.975910	75,498
													894,854		932,793
Sociedades de inversión en instrumentos de deuda															
	ACTIMED	FF	51	MX51AC0J0092	-	-	AA/3	-	309,750,346	307,424,882	50,000,000,000	4.222802	1,308,015	4.291637	1,329,336
	AGOB+	FF	51	MX51AG0400B2	-	-	AAA/3	-	159,240,309	159,240,309	1,000,000,000	1.934579	308,063	1.962060	312,439
	ALTERNA	FF	51	MX51AL2G00D1	-	-	AA/5	-	104,999,702	104,999,702	2,550,023,987	3.483993	365,818	3.573884	375,257
													1,981,896		2,017,032
Títulos Opcionales															
	IVV512R	DC003	WA	MXWAIV050003	-	-	-	-	198,300	198,300	2,000,000	100.000000	19,830	106.523336	21,124
	IPC410R	DC283	WI	MXWIIP2I0007	-	-	-	-	24,180	24,180	16,000	1,000.000000	24,180	966.347276	23,366
													44,010		44,490
2% Inversión en títulos de deuda															
Papel gubernamental															
	BONOS	231207	M	MX0MGO000003	8	TR	AAA(mex)	-	209,300	209,300	882,018,398	112.155771	23,474	111.735683	23,386
Papel privado															
	ACTINVR	12	2	MX02AC0Q0005	3.5	TR	A-(mex)	-	78,885	78,885	5,000,000	100.908602	7,960	105.022326	8,285
Títulos bancarios															
	CREDIT	140330	D7	XS0611487108	-	TR	AA-	-	42	42	3,272	55,342.620238	2,324	65,569.158872	2,754
	SGA699	140411	D7	XS0612210699	-	TR	A+	-	2,050	2,050	15,500	10,431.109483	21,384	13,807.936693	28,306
													23,708		31,060
Operaciones con derivados															
0% Cuentas de margen															
	INLAT	-	AIM	-	-	TR	-	-	11,718,000	11,718,000	-	1.000000	11,718	1.000000	11,718
	INLAT	-	EAIM	-	-	TR	-	-	2,835,546	2,835,546	-	1.000000	2,836	1.001426	2,840
													14,554		14,558
0% Futuros															
	DEUA	EN14	FD	-	-	-		-	64	64	-	128,010.000000	8,193	127,735.000000	(18)
	DEUA	EN14	FD	-	-	-		-	1,238	1,238	-	128,036.000000	158,509	127,761.000000	(340)
													$ 166,702		$ (358)

(Continúa)

FONDO ACTINVER ACTIVO PATRIMONIAL, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Estados de Valuación de Cartera de Inversión, continuación

31 de diciembre de 2013 y 2012

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

%	Emisora	Serie	Tipo de valor	Código de identificación	Tasa al valuar (%)	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	Días por vencer	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total
31 de diciembre de 2013															
Deudores por reporto															
5% Deudores por reporto															
	BPAG91	180405	IQ	MXIQBP0700T0	3.7	TR	AAA(mex)	-	1,637,666	1,637,666	120,000,000	$ 99.792632	$ 163,427	$ 99.813145	$ 163,461
100%	**Cartera total**												$ 3,320,635		$ 3,234,757
31 de diciembre de 2012															
Disponibilidades															
0% Cuenta de cheques en dólares															
	40-012	1719921	CHD	-	0.01	TR	-	-	2,572	2,572	-	$ 12.745409	$ 33	$ 12.898500	$ 33
	40-012	1719921	CHD	-	0.01	TR	-	-	4	2,572	-	12.898500	-	12.898500	-
													33		33
Títulos para negociar															
92% Inversión en instrumentos de patrimonio neto															
Sociedades de inversión de renta variable															
	ACTICRE	FF	52	MX52AC0V0003	-	-	-	-	1,981,066	1,981,066	258,585,099	23.991861	47,529	26.817494	53,127
	ACTIDOW	FF	52	MX52AC060042	-	-	-	-	17,749,630	-	6,600,100,000	2.378846	42,224	2.378846	42,224
	ACTINEM	FF	52	MX52AC110094	-	-	-	-	353,800	353,800	10,000,000	128.655249	45,518	133.310308	47,165
	ACTIPAT	FF	52	MX52AC040028	-	-	-	-	5,855,458	5,855,458	3,900,196,551	9.913837	58,050	10.827619	63,401
	OPTIMO	FF	52	MX52OP0700E9	-	-	-	-	31,870,481	31,870,481	11,999,700,000	1.531317	48,804	1.753922	55,898
													242,125		261,815
Sociedades de inversión en instrumentos de deuda															
	ACTIMED	FF	51	MX51AC0J0092	-	-	AA/3	-	84,466,338	84,466,338	1,005,000,000	4.108970	347,070	4.118019	347,834
	ACTIPLA	FF	51	MX51AC0300C1	-	-	AA/5	-	68,502,238	68,502,238	2,448,979,592	3.846049	263,463	3.998689	273,919
	ALTERNA	FF	51	MX51AL2G00D1	-	-	AA/5	-	175,863,585	175,863,585	2,550,023,987	3.327975	585,269	3.416100	600,767
	LOYPLUS	FF	51	MX51LO0200A9	-	-	AA/4	-	36,436,221	39,689,295	1,189,966,000	13.067951	476,147	13.281752	483,937
													1,671,949		1,706,457
Trakers de renta variable															
	ANGELD	10	1B	MX1BAN040008	-	-	MEDB	-	1,400,000	1,400,000	2,000,000,000	30.090000	42,126	32.270000	45,178
Títulos Opcionales															
	IPC304R	DC267	WI	MXWIIP2B0004	-	-	-	-	18,600	18,600	119,050	1,000.000000	$ 18,600	1,012.232130	$ 18,828

(Continúa)

FONDO ACTINVER ACTIVO PATRIMONIAL, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Estados de Valuación de Cartera de Inversión, continuación

31 de diciembre de 2013 y 2012

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

%	Emisora	Serie	Tipo de valor	Código de identificación	Tasa al valuar (%)	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	Días por vencer	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total
31 de diciembre de 2012															
4% Inversión en títulos de deuda															
Papel privado															
	ACTINVR	12	2	MX02AC0Q0005	4.57	TR	A-(mex)	1521	375,321	375,321	5,000,000	$ 100.099717	$ 37,569	$ 100.883769	$ 37,864
Títulos bancarios															
	CREDIT	140330	D7	XS0611487108	-	TR	AA-	452	390	390	3,272	51,256.948641	19,990	55,342.620288	21,583
	SGA699	140411	D7	XS0612210699	-	TR	A+	464	2,050	2,050	15,500	9,703.082371	19,891	10,431.109485	21,384
													39,881		42,967
Operaciones con derivados															
0% Cuentas de margen															
	INLAT	-	AIM	-	-	TR	-	-	2,979,000	2,979,000	-	1.000000	2,979	1.000000	2,979
	INLAT	-	EAIM	-	-	TR	-	-	3,353,363	3,353,363	-	1.000000	3,353	1.000202	3,354
													6,332		6,333
0% Futuros															
	DEUA	EN13	FD	-	-	-	-	14	2	2	-	125,440.000000	251	126,333.000000	2
	DEUA	EN13	FD	-	-	-	-	14	329	329	-	125,050.000000	41,142	125,943.000000	293
	DEUA	EN13	FD	-	-	-	-	14	329	329	-	129,350.000000	42,556	129,303.000000	(15)
													83,949		280
Deudores por reporto															
4% Deudores por reporto															
	BPAT	140515	IT	MXITBP020222	4.54	TR	AAA(mex)	-	871,110	871,110	15,531,400	100.212270	87,296	100.237546	87,318
100%	**Cartera total**												$ 2,229,860		$ 2,207,073

Ver las notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de valuación de cartera de inversión se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones con activos objeto de inversión efectuadas por la Sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

"Los presentes estados de valuación de cartera de inversión fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

"Los presentes estados de valuación de cartera de inversión concuerdan fielmente con los estados de valuación de cartera de inversión originales, que debidamente firmados se encuentran en poder de la Sociedad".

Lic. Alonso Madero Rivero
Director General de la Operadora

C. P. Rogelio Gallegos Morales
Director General de la Sociedad

Lic. Rosa María García Nava
Contador General

FONDO ACTINVER ACTIVO PATRIMONIAL, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013 y 2012

(Miles de pesos)

(1) Actividad-

Fondo Actinver Activo Patrimonial, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Renta Variable (la Sociedad) está autorizada para operar como una sociedad de inversión de renta variable discrecional, que tiene por objeto generar la apreciación del capital de los inversionistas mediante la inversión en acciones de sociedades de inversión de renta variable y en instrumentos de deuda, valores gubernamentales, bancarios e instrumentos financieros derivados de índices, tasas de de interés y tipos de cambio, aprobados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión), en los términos de la Ley de Sociedades de Inversión. La Sociedad está orientada a inversionistas, que buscan inversiones diversificadas y sofisticadas, con un riesgo alto a largo plazo.

La Sociedad 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 para las sociedades de inversión.

La Sociedad no tiene empleados, por lo que no está sujeta a obligaciones laborales. Operadora Actinver, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver (la Operadora), le proporciona los servicios de administración, gestión y operación general de la Sociedad, según un contrato de prestación de servicios administrativos con vigencia indefinida celebrado al respecto (ver notas 6 y 9).

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

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

(Continúa)

FONDO ACTINVER ACTIVO PATRIMONIAL, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(2) Autorización y bases de presentación-

El 24 de marzo de 2014, Alonso Madero Rivero, Director General de la Operadora, Rogelio Gallegos Morales, Director General de la Sociedad y Rosa María García Nava, Contador General de la Sociedad, 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 2013, se someterán a aprobación en la próxima Asamblea de Accionistas de la Sociedad.

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

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

(Continúa)

FONDO ACTINVER ACTIVO PATRIMONIAL, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(3) Resumen de las principales políticas contables-

Las políticas contables aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros por la administración, son conforme a los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión.

En la preparación de estados financieros, la administración efectúa estimaciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos, así como los importes registrados de ingresos y egresos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones incluyen la estimación del valor razonable de las inversiones en valores, de las operaciones de reporto y con instrumentos financieros derivados; los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

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

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

(a) Inversiones en valores-

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

Se reconocen a su valor razonable, mismo que corresponde al precio pactado de la operación y subsecuentemente se actualizan con base en los precios proporcionados por un proveedor independiente. El incremento o decremento por valuación se reconoce en el estado de resultados, en el rubro de "Resultado por valuación a valor razonable". En la fecha de enajenación de los títulos se reconoce el resultado por compra-venta por el diferencial entre el valor neto de realización y el valor en libros.

(Continúa)

En el caso de los instrumentos de deuda, los intereses devengados se registran en el estado de resultados en el rubro de "Ingresos por intereses".

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, en tanto no se efectúe la liquidación de las mismas.

(b) Operaciones de reporto-

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

(c) Derivados-

La Sociedad efectúa operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de negociación las cuales se reconocen inicialmente y se valúan posteriormente a valor razonable. El efecto por valuación se presenta en el balance general y el estado de resultados dentro de los rubros "Derivados" y "Resultado por valuación a valor razonable", respectivamente.

Las cuentas de margen corresponden al margen inicial y a las aportaciones o retiros posteriores generalmente en efectivo, valores u otros activos altamente líquidos destinados a procurar el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a operaciones con derivados en mercados o bolsas reconocidos.

(Continúa)

FONDO ACTINVER ACTIVO PATRIMONIAL, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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

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

Las acciones de la Sociedad 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, la Sociedad no es contribuyente de este impuesto.

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

(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) Régimen de inversión-

Las inversiones en valores que se muestran en los estados de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se sujetan a los parámetros de inversión que se incluyen en el Prospecto, el cual puede ser consultado en www.actinver.com.mx.

Con base en las disposiciones de la Comisión, la Sociedad se clasifica como una sociedad discrecional.

(Continúa)

FONDO ACTINVER ACTIVO PATRIMONIAL, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Inversión vigente, las sociedades de inversión podrán establecer las políticas de inversión y operación a través de su Consejo de Administración, así como seleccionar y contratar a las personas que presten servicios a la Sociedad, entre ellas, la Operadora.

La Sociedad opera con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores, Institución a Cargo de la Comisión, conforme lo señalan los Artículos 20 y 23 de la Ley de Sociedades de Inversión y las Normas de Carácter General expedidas por la Comisión.

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

(5) Operaciones por reporto-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los saldos presentados en los rubros de "Deudores por reporto" y "Colaterales recibidos" que muestran las transacciones de reporto realizadas por la Sociedad, se integran a continuación:

		2013	2012
Deudores por reporto	$	163,461	87,318
Colaterales recibidos:			
Títulos gubernamentales:			
BPAG91 180405	$	163,463	-
BPAT 140515		-	87,318
	$	163,463	87,318

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los contratos de reporto tenían plazos de un día hábil.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, los intereses en operaciones de reporto ascendieron a $4,302 y $2,267, respectivamente y se incluyen en el estado de resultados en el rubro de "Ingresos por intereses".

(Continúa)

FONDO ACTINVER ACTIVO PATRIMONIAL, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

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

(6) Operaciones y saldos con compañía afiliada-

El gasto por servicios administrativos, de operación y distribución incurridos se aplica diariamente sobre el valor de los activos netos de la Sociedad. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, el gasto ascendió $52,753 y $36,991, respectivamente, y el pasivo a esas fechas por estos servicios ascendía a $3,407 y $2,193, respectivamente (ver nota 9).

(7) Capital contable-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social autorizado se encuentra integrado por 900,000,000,000 de acciones, con un valor nominal de $14.30 pesos cada una.

Al 31 de diciembre de 2013, el capital contable se integra como se muestra a continuación:

Capital	Acciones						
Series	Emitidas	En tesorería	Exhibidas	Valor nominal	Capital social pagado	Valor razonable y contable	Capital contable
Fijo:							
A	69,931	-	69,931	$ 14.30	$ 1,000	$ 1.107589	$ 77
Variable:							
B-1	49,999,930,069	49,834,869,459	165,060,610	14.30	2,360,367	0.965918	159,435
B-2	150,000,000,000	148,482,101,374	1,517,898,626	14.30	21,705,950	0.984053	1,493,692
B-3	150,000,000,000	148,527,894,417	1,472,105,583	14.30	21,051,110	0.993299	1,462,241
B-4	50,000,000,000	49,990,126,463	9,873,537	14.30	141,192	0.992498	9,799
D	50,000,000,000	50,000,000,000	-	14.30	-	-	-
E	50,000,000,000	49,879,633,269	120,366,731	14.30	1,721,244	1.004701	120,933
F-1	50,000,000,000	49,999,789,091	210,909	14.30	3,016	0.979885	207
F-2	50,000,000,000	49,995,212,202	4,787,798	14.30	68,466	0.986410	4,723
F-3	50,000,000,000	49,996,598,235	3,401,765	14.30	48,645	0.991682	3,373
F-4	50,000,000,000	50,000,000,000	-	14.30	-	-	-
M-1	50,000,000,000	49,987,067,729	12,932,271	14.30	184,931	0.987262	12,768
M-2	50,000,000,000	49,986,191,587	13,808,413	14.30	197,460	0.991735	13,694
M-3	50,000,000,000	49,990,776,724	9,223,276	14.30	131,893	0.996033	9,187
M-4	50,000,000,000	50,000,000,000	-	14.30	-	-	-
	899,999,930,069	896,670,260,550	3,329,669,519		47,614,274		3,290,052
	900,000,000,000	896,670,260,550	3,329,739,450		$ 47,615,274		$ 3,290,129

(Continúa)

FONDO ACTINVER ACTIVO PATRIMONIAL, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre de 2012, el capital contable se integra como se muestra a continuación:

Capital	Acciones						
Series	Emitidas	En tesorería	Exhibidas	Valor nominal	Capital social pagado	Valor razonable y contable	Capital contable
Fijo:							
A	69,931	-	69,931	$ 14.30	$ 1,000	$ 1.045352	$ 73
Variable:							
B-1	49,999,930,069	49,790,615,844	209,314,225	14.30	2,993,193	0.934224	195,546
B-2	150,000,000,000	148,891,366,478	1,108,633,522	14.30	15,853,459	0.950649	1,053,921
B-3	150,000,000,000	149,103,319,938	896,680,062	14.30	12,822,525	0.958462	859,434
B-4	50,000,000,000	49,989,827,942	10,172,058	14.30	145,460	0.956566	9,730
D	50,000,000,000	50,000,000,000	-	14.30	-	-	-
E	50,000,000,000	49,955,960,489	44,039,511	14.30	629,765	0.967628	42,614
F-1	50,000,000,000	49,999,274,931	725,069	14.30	10,369	0.947052	687
F-2	50,000,000,000	49,996,965,114	3,034,886	14.30	43,399	0.952253	2,890
F-3	50,000,000,000	49,999,348,946	651,054	14.30	9,310	0.956232	622
F-4	50,000,000,000	50,000,000,000	-	14.30	-	-	-
M-1	50,000,000,000	49,991,180,681	8,819,319	14.30	126,116	0.953396	8,408
M-2	50,000,000,000	49,986,480,431	13,519,569	14.30	193,330	0.956604	12,933
M-3	50,000,000,000	49,986,200,388	13,799,612	14.30	197,335	0.959635	13,243
M-4	50,000,000,000	49,997,695,608	2,304,392	14.30	32,953	1.005393	2,317
	899,999,930,069	897,688,236,790	2,311,693,279		33,057,214		2,202,345
	900,000,000,000	897,688,236,790	2,311,763,210		$33,058,214		$ 2,202,418

La Circular Única para Sociedades de Inversión, de acuerdo a la Ley de Sociedades de Inversión, establece que las sociedades de inversión 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 una misma sociedad de inversión puedan participar distintos accionistas, con independencia de que se trate de personas físicas o morales, incluidas otras sociedades de inversión. Para determinar el precio de la acción, la Sociedad considera los procedimientos que se muestran a continuación:

a) Tomar el capital contable por serie del día hábil anterior;

b) Determinar el capital contable con ingresos y egresos prorrateables por serie del día al que corresponda la valuación;

(Continúa)

c) Determinar los egresos identificables del día por serie;

d) Determinar el importe de servicios administrativos identificables por serie, previo cálculo del factor aplicable para servicios de administración de cada serie;

e) Determinar el capital contable al día de la valuación que sirve de base para determinar el precio por cada serie de acciones;

f) Determinar el precio de la acción por serie, el cual se obtiene al dividir el capital contable al día de la valuación entre el número de acciones en circulación por serie;

g) Adicionar el movimiento en acciones propias del día;

h) Determinar el capital contable con movimientos de clientes del día.

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

Acciones Serie "B".- en sus clases "B1", "B2", "B3" y "B4" solo podrán ser adquiridas por personas físicas mexicanas, instituciones que actúen por cuenta de fideicomisos de inversión cuyos fideicomisarios sean personas físicas o fondos de ahorro y personas físicas con actividad empresarial; en su clase "D" solo podrán ser adquiridas por instituciones y sociedades distribuidoras de fondos integrales y referenciadoras; en su clase "E" solo podrán ser adquiridas por la Federación, los Estados, el Distrito Federal o los Municipios, los organismos descentralizados cuyas actividades no sean preponderantemente empresariales, así como a aquellos sujetos a control presupuestario en los términos de la Ley de Presupuesto, Contabilidad y Gasto Público que determine el Servicio de Administración Tributaria, los partidos o asociaciones políticas legalmente reconocidos, las personas morales autorizadas para recibir donativos deducibles en los términos de la LISR; las sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro, los fondos de pensiones o jubilaciones de personal complementarios a los que establece la Ley del Seguro Social y las empresas de seguros de pensiones autorizadas exclusivamente para operar seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social en la forma de rentas vitalicias o seguros de sobrevivencia conforme a dichas leyes; en sus clases "F1", "F2", "F3" y "F4" solo podrán ser adquiridas por personas físicas residentes en el extranjero y en sus clases "M1", "M2", "M3" y "M4" solo podrán ser adquiridas por personas morales mexicanas, instituciones que actúen por cuenta propia y de fideicomisos de inversión cuyos fideicomisarios sean personas morales, instituciones de seguros y fianzas, almacenes generales de depósito, uniones de crédito, arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero y la Operadora.

(Continúa)

La Sociedad no está obligada a constituir la reserva legal como lo establece la Ley General de Sociedades Mercantiles.

El movimiento inherente a la utilidad integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la actividad de la Sociedad durante el año y se integra por el resultado neto.

(8) Régimen fiscal-

De conformidad con la LISR vigente, la Sociedad 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.

La Sociedad 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 (0.60% para 2013 y 2012), 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 de la Sociedad 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 Impuesto al Valor Agregado (IVA) por servicios que recibe la Sociedad se reconoce en los resultados en el rubro de "Gastos de administración".

(9) Compromiso-

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

(Continúa)

FONDO ACTINVER ACTIVO PATRIMONIAL, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(10) Administración de riesgos (no auditado)-

Información cualitativa-

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

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

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

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

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

- Riesgos Discrecionales.- Resultantes de la toma de una posición de riesgo: Riesgo de Mercado, Crédito y Liquidez.

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

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

(Continúa)

El Responsable de Riesgos le reporta directamente a la Dirección General, quien dada la estructura de la Sociedad ejerce funciones directivas y de coordinación que requieren que tenga conocimiento de la marcha integral de la Sociedad.

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

Riesgo de mercado-

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

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

Clasificación	**Duración Promedio Ponderada** [1]
Corto Plazo	Menos o igual a un año
Mediano Plazo	Mayor a un año y menor o igual a tres años
Largo Plazo	Mayor a tres años

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

Riesgo de liquidez-

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

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

(Continúa)

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

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

Riesgo de crédito-

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

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

- Compra en directo de papel: En este caso existe el riesgo de que el emisor del papel no cumpla con sus obligaciones de pago.

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

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

(Continúa)

Las variables que son incluidas en su medición son:

- Incumplimiento, que ocurre con una probabilidad que debe ser estimada.

- Exposición crediticia, también conocida como exposición al incumplimiento, que es el valor económico del valor que es debido reclamar a la contraparte en el momento en que ocurre el incumplimiento.

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

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

Riesgo legal-

Es la posibilidad de pérdidas financieras originadas por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que la Sociedad lleve a cabo, incluyendo los actos que se rigen por un sistema jurídico distinto al nacional.

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

Adicionalmente la Sociedad:

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

Da a conocer a sus directivos y empleados, las disposiciones legales y administrativas aplicables a las operaciones.

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

(Continúa)

Riesgo tecnológico-

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

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

Riesgo operativo-

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

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

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

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

(Continúa)

FONDO ACTINVER ACTIVO PATRIMONIAL, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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

Información Cuantitativa-

Límite VaR (%)	Horizonte Días	Promedio VaR/1 4t 2013(%)	Consumo VaR 4t 2013(%)	VaR Crédito /2 31/12/2013(%)	VaR Liquidez /3 31/12/2013 (%)
2.68%	1	0.2488%	8.3096%	0.0022%	0.7051%

1/ Promedio VaR de octubre a diciembre 2013, VaR calculado con modelo histórico con 252 observaciones al 95% de confianza y un horizonte de 1 día.
2/ VaR de crédito (pérdida no esperada).
3/ VaR de liquidez calculado con modelo histórico, con 252 observaciones al 95% de confianza y un horizonte de 1 día.

(Continúa)

FONDO ACTINVER ACTIVO PATRIMONIAL, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(11) Pronunciamientos regulatorios emitidos recientemente-

Reforma fiscal 2014

El 11 de diciembre de 2013 se publicó en el Diario Oficial de la Federación el Decreto que reforma, adiciona y abroga diversas disposiciones fiscales (el Decreto), que entró en vigor el 1 de enero de 2014, así mismo el 24 de diciembre de 2013 se publicó la Resolución Miscelánea Fiscal para 2014 (RMF). Derivado de la entrada en vigor del Decreto y la RMF, los principales cambios al régimen fiscal de la Sociedad consisten en la retención a las personas físicas o residentes en el extranjero del 10% sobre los dividendos distribuidos por personas morales residentes en Mexico, así como determinar la pérdida o ganancia en la enajenación de acciones en la proporción que le corresponde a sus inversionistas de acuerdo con las disposiciones aplicables.

Reforma financiera 2014

El 10 de enero de 2014 se publicó en el Diario Oficial de Federación el Decreto mediante el cual se modifican diversas leyes en materia financiera (la Reforma Financiera), siendo parte de estas modificaciones los cambios a la Ley de Sociedades de Inversión. La Reforma Financiera considera mayores atributos de vigilancia a la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) para vigilar y regular los productos financieros. La Administración de la Sociedad se encuentra en proceso de evaluación de los impactos que la Reforma Financiera pudiese tener en sus operaciones y en su desempeño financiero, considerando que todavía están en proceso las modificaciones a las leyes secundarias y reglas específicas a ser emitidas por la Comisión, Banco de México y otros organismos reguladores en la materia.