

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

Estados financieros por los años
que terminaron el 31 de
diciembre de 2024 y 2023, e
Informe de los auditores
independientes del 21 de marzo
de 2025



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

Informe de los auditores independientes y estados financieros 2024 y 2023

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Estados de valuación de cartera de inversión	4
Estados de situación financiera	10
Estados de resultados	11
Notas a los estados financieros	12



Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración de Operadora Inbursa de Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa y a los Accionistas de Fondo Inbursa, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Fondo Inbursa, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable (el "Fondo de Inversión"), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los estados de resultados y los estados de valuación de cartera de inversión correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos del Fondo de Inversión han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables (los "Criterios Contables") establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la "Comisión"), a través de las "Disposiciones de carácter general aplicables a los Fondos de Inversión y a las personas que les prestan servicios" (las "Disposiciones").

Fundamentos de la opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría ("NIA"). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de *Responsabilidades de los auditores independientes en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes del Fondo de Inversión de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores ("Código de Ética del IESBA") y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos ("Código de Ética del IMCP"), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética del IMCP. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Otros asuntos

Los estados financieros adjuntos, en donde se precisa, presentan información financiera no auditada dentro de sus Notas, la cual es requerida en las Disposiciones establecidas por la Comisión.

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Hemos determinado que la cuestión que se describe a continuación es la cuestión clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.



Inversiones en instrumentos financieros (véase el estado de valuación de cartera de inversión)

El Fondo de Inversión registra sus inversiones en instrumentos financieros de acuerdo con la Norma de Información Financiera ("NIF") C-2 "Inversiones en Instrumentos Financieros", considerando las normas particulares relativas al reconocimiento, valuación, presentación y revelación de estas operaciones en los estados financieros.

Asimismo, el Fondo de Inversión, a través de su prospecto de información al público inversionista autorizado por la Comisión, divulga las políticas de inversión, valuación y límites de recompra de acciones, entre otros asuntos.

Las inversiones en instrumentos financieros representan el 98.51% del total de los activos del Fondo de Inversión.

Se integran principalmente por instrumentos de patrimonio neto clasificados de acuerdo con los Criterios Contables como títulos negociables, por lo que la existencia y valuación de las inversiones en instrumentos financieros tienen un impacto significativo en los estados financieros del Fondo de Inversión.

Nuestra revisión incluyó procedimientos al 31 de diciembre de 2024, enfocados a probar la integridad de las inversiones en instrumentos financieros a través del cotejo del total de inversiones en instrumentos financieros de la cartera de inversión, contra lo reportado en el estado de cuenta del custodio de las inversiones, Inversora Bursátil, S.A de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa ("Custodio de valores"), y comprobamos la valuación de las inversiones en instrumentos financieros mediante el recálculo de la misma, cotejando los precios utilizados por el Fondo de Inversión contra los proporcionados por el proveedor de precios a través de confirmación y evaluamos la presentación y clasificación de las inversiones en instrumentos financieros incluidas en la cartera de inversión del Fondo de Inversión conforme a lo establecido en la NIF C-2 "Inversiones en Instrumentos Financieros".

Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables de gobierno corporativo del Fondo de Inversión en relación con los estados financieros

La Administración del Fondo de Inversión es responsable de la preparación de los estados financieros de conformidad con los Criterios Contables, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de error material, debido a fraude o error.

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

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

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros

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



Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

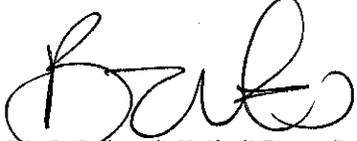
- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente 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 el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo de Inversión.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y 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 norma contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo de Inversión para continuar como empresa en funcionamiento. 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 de Inversión deje de ser una empresa en funcionamiento.

Comunicamos a los responsables del gobierno del Fondo de Inversión en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Afiliada a un Firma Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C.P.C. Deborah Nathali Bravo Palomares
Registro de la Administración General
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 18913
Ciudad de México, México
21 de marzo de 2025



Fondo Inbursa, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
Administrado por Operadora Inbursa de Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa
 Av. Paseo de las Palmas 750, Col. Lomas de Chapultepec III Sección Miguel Hidalgo, Ciudad de México C.P. 11000

Estados de valuación de cartera de inversión

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

(En miles de pesos, excepto por los precios de las acciones que se presentan en pesos)

2024													
Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valuar	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	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	Días por vencer
Disponibilidades													
1% Disponibilidades sin restricción													
40-110	1430793	CHD		105 TI	106 No aplica	4,753,243	4,753,243	-	\$ 18.091973	\$ 85,996	\$ 20.882900	\$ 99,262	-
40-110	1430783	CHE		105 TI	106 No aplica	<u>2,647,708</u>	<u>2,647,708</u>	-	21.058057	<u>55,755</u>	21.624243	<u>57,254</u>	-
						7,400,951	7,400,951	-		141,751		156,516	
Títulos para negociar													
Inversión en instrumentos de patrimonio neto													
16% Empresas de materiales													
ALPEK	A	1		106 NA	102 Media	9,453,402	9,453,402	2,106,974,154	12.609679	119,204	13.040000	123,272	-
CEMEX	CPO	1		106 NA	101 Alta	983,084	1,633,084	15,137,459,907	13.220000	12,996	11.680000	11,482	-
CMOCTEZ	*	1		106 NA	102 Media	357,185	357,185	884,887,296	72.998839	26,074	74.850000	26,735	-
CYDSASA	A	1		106 NA	102 Media	8,235,047	8,235,047	600,000,000	19.000000	156,466	17.200000	141,643	-
ICH	B	1		106 NA	102 Media	4,115,787	4,115,787	436,574,580	193.990000	798,422	173.390000	713,636	-
LAMOSAS	*	1		106 NA	102 Media	353,241	353,241	352,987,318	133.350000	47,105	115.000000	40,623	-
MFRISCO	A-1	1		106 NA	103 Baja	74,903,865	74,903,865	6,045,769,177	2.333563	174,793	3.420000	256,171	-
POCHTEC	B	1		106 NA	103 Baja	59,173	59,173	130,522,049	7.150000	423	6.290000	372	-
SIMEC	B	1		106 NA	102 Media	1,484,492	1,485,992	497,709,214	181.000000	268,693	184.500000	273,889	-
TX	*	1ASP		106 NA	101 Alta	660,626	660,626	200,474,344	720.571502	476,028	607.274732	401,181	-
X	*	1ASP		106 NA	101 Alta	1	1	172,459,063	825.430000	1	709.809771	1	-
MFRISCO	24	91	11.32	103 TV	106 No aplica	800,000	800,000	20,000,000	50.597444	40,478	50.596292	40,477	235
MFRISCO	24-2	91	11.58	103 TV	106 No aplica	2,300,000	2,300,000	40,000,000	101.351000	233,107	101.352766	233,111	595
MFRISCO	24-3	91	11.83	103 TV	106 No aplica	<u>2,900,000</u>	<u>2,900,000</u>	<u>60,000,000</u>	101.380167	<u>294,002</u>	101.192421	<u>293,458</u>	959
						106,605,903	107,257,403	26,685,817,102		2,647,792		2,556,051	
13% Empresas industriales													
ALFA	A	1		106 NA	101 Alta	9,114,468	9,292,468	4,818,823,020	12.770652	116,398	15.090000	137,537	-
ARA	*	1		106 NA	102 Media	2,678,641	2,678,641	1,236,893,043	3.616411	9,687	3.200000	8,572	-
DINE	A	1		106 NA	104 Mínima	1,411,012	1,411,012	324,883,867	30.000000	42,330	24.000000	33,864	-
DINE	B	1		106 NA	104 Mínima	10,814,416	10,814,416	310,846,189	28.500000	308,211	22.750000	246,028	-
GCARSO	A1	1		106 NA	101 Alta	11,285,845	11,285,845	2,249,528,726	187.266213	2,113,457	115.280000	1,301,032	-
GMXT	*	1		106 NA	102 Media	82,611	82,611	4,369,940,022	38.200000	3,156	32.560000	2,690	-
KUO	A	1		106 NA	104 Mínima	1,000,000	1,000,000	233,221,719	46.000000	46,000	46.000000	46,000	-
KUO	B	1		106 NA	103 Baja	1,936,283	1,936,283	223,144,429	44.200000	85,584	44.000000	85,196	-
LASITE	B-1	1		106 NA	102 Media	81,048,956	81,048,956	3,181,200,000	6.582915	533,538	3.340000	270,704	-
LASITE	B-2	1		106 NA	105 Nula	71,766,650	71,766,650	-	3.000599	215,343	3.160000	226,783	-
ORBIA	*	1		106 NA	101 Alta	4,391,909	4,391,909	2,010,000,000	20.414661	89,659	14.980000	65,791	-
SITESI	A-1	1		106 NA	101 Alta	<u>59,871,889</u>	<u>59,871,889</u>	<u>3,240,056,692</u>	23.695136	<u>1,418,673</u>	12.390000	<u>741,813</u>	-
						255,402,680	255,580,680	22,198,537,707		4,982,036		3,166,010	



Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valor	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	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	Días por vencer
11% Empresas industriales													
VOLAR	A	1		106 NA	101 Alta	182,245	182,245	1,108,462,804	16.000000	2,916	15.630000	2,848	-
FCC	N	1ASP		106 NA	103 Baja	6,134,028	6,131,356	378,825,506	173.276811	1,062,885	192.239520	1,179,203	-
IMC	N	1ASP		106 NA	106 No aplica	3,983,119	3,983,119	-	100.202487	399,118	65.629577	261,410	-
GCARSO	00724	93	10.69	103 TV	106 No aplica	400,000	400,000	20,000,000	100.682972	40,273	100.683656	40,273	68
ACEYAC	*	1		106 NA	105 Nula	84,496,197	84,496,197	819,922,659	-	-	-	-	-
GCARSO	24	91	10.67	103 TV	106 No aplica	2,000,000	2,000,000	45,000,000	100.681694	201,363	100.641183	201,282	873
ACCELSA	B	1		106 NA	104 Mínima	4,202,188	4,202,188	189,002,921	22.500000	94,549	25.718549	108,074	-
						101,397,777	101,395,105	2,561,213,890		1,801,104		1,793,090	
2% Empresas de servicios y bienes consumo no básico													
AGUILAS	CPO	1		106 NA	102 Media	2,141,391	2,141,391	119,375,000	30.359300	65,011	35.400000	75,805	-
CIE	B	1		106 NA	103 Baja	21,404,612	21,404,612	559,369,806	22.900000	490,166	27.500000	588,627	-
CMR	B	1		106 NA	103 Baja	3,274,057	3,274,057	548,541,756	2.966558	9,713	1.510000	4,944	-
GOMO	*	1		106 NA	105 Nula	3,348,869	3,348,869	85,896,152	0.000001	-	0.000001	-	-
NEMAK	A	1		106 NA	102 Media	19,113,548	19,113,548	3,054,812,324	3.627376	69,332	2.470000	47,210	-
						49,282,477	49,282,477	4,367,995,038		634,222		716,586	
4% Empresas de productos de consumo frecuente													
CHDRAUI	B	1		106 NA	101 Alta	3,275,464	3,278,464	958,482,304	103.165341	337,914	125.300000	410,416	-
GIGANTE	*	1		106 NA	103 Baja	8,531,863	8,531,863	994,227,328	30.700000	261,928	28.000000	238,892	-
						11,807,327	11,810,327	1,952,709,632		599,842		649,308	
22% Servicios financieros													
CHDRAUI	*	0		106 NA	103 Baja	850,000	850,000	224,120,981	140.000000	119,000	115.770000	98,405	-
GIGANTE	O	1		106 NA	101 Alta	45,489,752	45,489,752	6,130,699,259	46.719123	2,125,241	43.390000	1,973,800	-
CHDRAUI	*	1		106 NA	103 Baja	48,920	48,920	285,067,983	88.000000	4,305	105.000000	5,137	-
GIGANTE	N	1ASP		106 NA	101 Alta	1,097,111	1,453,111	5,910,242,684	70.641015	77,501	113.224536	124,220	-
CHDRAUI	*	1E		106 NA	102 Media	162,000	162,000	6,030,116,564	154.091298	24,963	203.000000	32,886	-
GIGANTE	24	94	10.52	102 TF	106 No aplica	1,500,000	1,500,000	46,000,000	100.379889	150,570	100.333309	150,500	967
CHDRAUI	20	CF		106 NA	104 Mínima	2,842,498	2,842,498	3,386,768,698	25.014104	71,103	24.466771	69,547	-
GIGANTE	20	FF		106 NA	104 Mínima	12,014,356	12,014,356	380,080,600	105.266380	1,264,708	95.000000	1,141,364	-
						64,004,637	64,360,637	22,393,096,769		3,837,391		3,595,859	
13% Servicios de telecomunicaciones													
AMX	B	1		106 NA	101 Alta	92,459,154	91,962,210	3,102,457,856	15.651435	1,447,118	14.950000	1,382,264	-
AXTEL	CPO	1		106 NA	102 Media	449,000	449,000	2,803,106,264	0.673000	302	1.100000	494	-
AZTECA	CPO	1		106 NA	105 Nula	3,487,368	3,487,368	2,162,742,413	0.500000	1,744	0.500000	1,744	-
CABLE	CPO	1		106 NA	104 Mínima	7,803,492	7,803,492	680,551,980	57.523905	448,887	54.984386	429,070	-
CTAXTEL	A	1		106 NA	102 Media	5,900,000	5,900,000	523,855,724	0.180000	1,062	0.332000	1,959	-
QUMMA	B	1		106 NA	105 Nula	1,809,387	1,809,387	201,651,306	0.000001	-	0.000001	-	-
RCENTRO	A	1		106 NA	104 Mínima	744,700	744,700	255,537,488	3.294911	2,454	4.314873	3,213	-
TLEVISA	CPO	1		106 NA	101 Alta	2,996,797	2,996,797	2,530,110,885	10.703611	32,077	6.910000	20,708	-
VZ	*	1ASP		106 NA	101 Alta	338,000	338,000	4,076,633,952	677.526686	229,004	835.107171	282,266	-
TLEVISA	CPO	YYSP		106 NA	101 Alta	13,000	13,000	-	53.842458	700	35.083272	456	-
						116,000,898	115,503,954	16,336,647,868		2,163,348		2,122,174	
0% Acciones internacionales													
ETS	AT	1ESP		106 NA	106 No aplica	95,426	95,426	-	69.226792	6,606	101.633942	9,699	-
						95,426	95,426	-		6,606		9,699	
0% Servicios de energía													
MBT	N	1ASP		106 NA	104 Mínima	610,000	610,000	999,190,788	93.316300	56,923	114.855950	70,062	-
						610,000	610,000	999,190,788		56,923		70,062	



2024													
Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valor	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	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	Días por vencer
0% Servicios de tecnología de la información													
MU	*	1ASP		106 NA	101 Alta	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1,044,096,391</u>	1,447.930000	<u>1</u>	1,757.504864	<u>2</u>	-
						1	1	1,044,096,391		1		2	
9% Valores gubernamentales													
CETES	250116	BI	10.055571	101 TR	106 No aplica	15,000,000	15,000,000	-	9.746351	146,195	9.960895	149,413	-
CETES	250206	BI	9.962537	101 TR	106 No aplica	50,000,000	50,000,000	-	9.470965	473,548	9.903142	495,157	-
CETES	250220	BI	9.885159	101 TR	106 No aplica	50,000,000	50,000,000	-	9.480794	474,040	9.865452	493,273	-
CETES	250306	BI	9.876286	101 TR	106 No aplica	10,000,000	10,000,000	-	9.484542	94,845	9.827165	98,272	-
CETES	250320	BI	9.843288	101 TR	106 No aplica	5,000,000	5,000,000	-	9.494102	47,471	9.789463	48,948	-
CETES	250416	BI	9.705046	101 TR	106 No aplica	<u>20,000,000</u>	<u>20,000,000</u>	-	9.504348	<u>190,088</u>	9.719632	<u>194,394</u>	-
						150,000,000	150,000,000			1,426,187		1,479,457	
6% Pagare con rendimiento liquidable al vencimiento													
BANOBRA	24534	I		101 TR	106 No aplica	788,441,282	788,441,282	-	0.999440	788,000	1.000000	788,441	-
BANOBRA	25011	I	10.161	101 TR	106 No aplica	51,328,347	51,328,347	-	0.974121	50,000	0.998871	51,270	-
BANOBRA	25055	I	10.143	101 TR	106 No aplica	51,795,458	51,795,458	-	0.965336	50,000	0.989857	51,270	-
BANOBRA	25094	I	9.920571	101 TR	106 No aplica	<u>52,185,416</u>	<u>52,185,416</u>	-	0.958122	<u>50,000</u>	0.982639	<u>51,279</u>	-
						943,750,503	943,750,503	-		938,000		942,260	
Total títulos para negociar						1,798,957,629	1,799,646,513	98,539,305,185		19,093,452		17,100,558	
0% Emisora BONDESF	261001	LF	10.15	101 TR	106 No aplica	<u>510,356</u>	<u>510,356</u>	<u>599,864,969</u>	99.738122	<u>50,902</u>	99.794364	<u>50,931</u>	-
Total títulos recibidos en reporto						510,356	510,356	599,864,969		50,902		50,931	
Total						<u>1,806,868,936</u>	<u>1,807,557,820</u>	<u>99,139,170,154</u>		<u>\$ 19,286,105</u>		<u>\$ 17,308,005</u>	

2023													
Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valor	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	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	Días por vencer
Disponibilidades													
1% Disponibilidades sin restricción													
40-110	1430793	CHD		105 TI	101 NO APLICA	54,776,252	54,776,252	-	\$ 17.389785	\$ 952,547	\$ 16.966600	\$ 929,367	-
40-110	1430783	CHE		105 TI	101 NO APLICA	<u>4,909,712</u>	<u>4,909,712</u>	-	20.614753	<u>101,212</u>	18.732823	<u>91,973</u>	-
						59,685,964	59,685,964	-		1,053,759		1,021,340	
Títulos para negociar													
Inversión en instrumentos de patrimonio neto													
4% Empresas de materiales													
CMOCTEZ	*	1		106 NA	101 NO APLICA	349,235	349,235	884,887,296	58.228565	20,335	72.870000	25,449	-
CEMEX	CPO	1		106 NA	101 NO APLICA	1,633,084	1,633,084	15,137,459,907	7.897592	12,897	13.220000	21,589	-
CYDSASA	A	1		106 NA	101 NO APLICA	8,235,047	8,235,047	600,000,000	16.000000	131,761	19.000000	156,466	-
ICH	B	1		106 NA	101 NO APLICA	4,117,424	4,117,424	436,574,580	225.840000	929,879	193.990000	798,739	-
LAMOSAS	*	1		106 NA	101 NO APLICA	353,241	353,241	352,987,318	114.990000	40,619	133.350000	47,105	-
MFRISCO	A-1	1		106 NA	101 NO APLICA	73,883,030	73,883,030	6,045,769,177	2.556097	188,852	2.320000	171,409	-
MFRISCO	00223	93	12.26	103 TV	101 NO APLICA	3,000,000	3,000,000	-	101.666755	305,000	101.660577	304,982	-
POCHTEC	B	1		106 NA	101 NO APLICA	99,173	99,173	130,522,049	8.500000	843	7.150000	709	-
SIMEC	B	1		106 NA	101 NO APLICA	<u>1,649,213</u>	<u>1,649,213</u>	<u>497,709,214</u>	224.988289	<u>371,054</u>	181.000000	<u>298,508</u>	-
						93,319,447	93,319,447	24,085,909,541		2,001,240		1,824,956	



Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valuar	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	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	Días por vencer
8% Empresas industriales													
ALFA	A	1		106 NA	101 NO APLICA	7,261,454	7,261,454	4,818,823,020	11.934991	86,665	13.640000	99,046	-
ACELSA	B	1		106 NA	101 NO APLICA	4,202,188	4,202,188	189,002,921	22.500000	94,549	22.500000	94,549	-
ACEYAC	*	1		106 NA	101 NO APLICA	84,496,197	84,496,197	819,922,659	-	-	-	-	-
ARA	*	1		106 NA	101 NO APLICA	2,336,220	2,336,220	1,236,893,043	3.200000	7,476	3.670000	8,574	-
ALPEK	A	1		106 NA	101 NO APLICA	9,206,402	9,206,402	2,106,974,154	21.236437	195,511	12.640000	116,369	-
DINE	A	1		106 NA	101 NO APLICA	1,411,012	1,411,012	324,883,867	24.750000	34,923	30.000000	42,330	-
DINE	B	1		106 NA	101 NO APLICA	10,814,416	10,814,416	310,846,189	24.350000	263,331	28.500000	308,211	-
GCARSO	A1	1		106 NA	101 NO APLICA	11,016,256	11,019,256	2,249,528,726	81.088944	893,297	189.590000	2,088,572	-
					259 F1+(mex)								
					025003 FI Local								
GCARSO	00823	93	11.71	103 TV	Corto	1,000,000	1,000,000	40,000,000	100.195167	100,195	100.194927	100,195	78
GMXT	*	1		106 NA	101 NO APLICA	82,611	82,611	4,369,940,022	37.856759	3,127	38.200000	3,156	-
GMEXICO	B	1		106 NA	101 NO APLICA	3,000	3,000	7,785,000,000	75.000000	225	94.180000	283	-
KUO	A	1		106 NA	101 NO APLICA	1,000,000	1,000,000	233,221,719	47.100000	47,100	46.000000	46,000	-
KUO.	B	1		106 NA	101 NO APLICA	1,936,283	1,936,283	223,144,429	44.500000	86,165	44.200000	85,584	-
LASITE	B-1	1		106 NA	101 NO APLICA	63,112,894	63,112,894	3,181,200,000	8.824950	556,968	6.930000	437,372	-
ORBIA	*	1		106 NA	101 NO APLICA	181,786	181,786	2,010,000,000	34.500000	6,272	37.620000	6,839	-
						198,060,719	198,063,719	29,899,380,749	-	2,375,804	-	3,437,080	
2% Empresas de servicios y bienes consumo no básico													
CIE	B	1		106 NA	101 NO APLICA	21,400,449	21,400,449	559,369,806	8.982130	192,222	22.900000	490,070	-
CMR	B	1		106 NA	101 NO APLICA	3,267,057	3,267,057	548,541,756	3.160000	10,324	2.970000	9,703	-
CHDRAUI	B	1		106 NA	101 NO APLICA	3,824,416	3,824,416	958,482,304	84.006727	321,277	102.580000	392,309	-
GOMO	*	1		106 NA	101 NO APLICA	3,348,869	3,348,869	85,896,152	0.000001	-	0.000001	-	-
NEMAK	A	1		106 NA	101 NO APLICA	14,991,455	14,991,455	3,054,812,324	5.267245	78,964	4.140000	62,065	-
VOLAR	A	1		106 NA	101 NO APLICA	212,850	212,850	1,108,462,804	12.660047	2,695	16.000000	3,406	-
						47,045,096	47,045,096	6,315,565,146		605,482		957,553	
0% Empresas de productos de consumo frecuente													
GIGANTE	*	1		106 NA	101 NO APLICA	8,531,863	8,531,863	994,227,328	24.850000	212,017	30.700000	261,928	-
						8,531,863	8,531,863	994,227,328		212,017		261,928	
3% Servicios financieros													
GFINBUR	O	1		106 NA	101 NO APLICA	44,823,527	44,829,527	6,130,699,259	32.879884	1,473,792	46.710000	2,093,707	-
GNP	*	0		106 NA	101 NO APLICA	850,000	850,000	224,120,981	117.000000	99,450	140.000000	119,000	-
GPROFUT	*	1		106 NA	101 NO APLICA	48,920	48,920	285,067,983	77.000000	3,767	88.000000	4,305	-
FSITES	20	CF		106 NA	101 NO APLICA	2,842,498	2,842,498	3,386,768,698	26.966567	76,652	25.870377	73,536	-
FIDEAL	20	FF		106 NA	101 NO APLICA	12,014,356	12,014,356	380,080,600	107.470000	1,291,183	106.056380	1,274,199	-
						60,579,301	60,579,301	10,406,579,301		2,944,844		3,564,747	
9% Servicios de telecomunicaciones													
AMX	B	1		106 NA	101 NO APLICA	74,685,291	74,685,291	3,102,457,856	17.647233	1,317,989	15.740000	1,175,546	-
AXTEL	CPO	1		106 NA	101 NO APLICA	449,000	449,000	2,803,106,264	1.370000	615	0.673000	302	-
AZTECA	CPO	1		106 NA	101 NO APLICA	3,487,368	3,487,368	2,162,742,413	0.801016	2,793	0.500000	1,744	-
CABLE	CPO	1		106 NA	101 NO APLICA	7,803,492	7,803,492	680,551,980	57.950998	452,220	57.523905	448,887	-
QUMMA	B	1		106 NA	101 NO APLICA	1,809,387	1,809,387	201,651,306	0.000001	-	0.000001	-	-
RCENTRO	A	1		106 NA	101 NO APLICA	744,700	744,700	255,537,488	3.500000	2,606	3.294911	2,454	-
TLEVISA	CPO	1		106 NA	101 NO APLICA	2,919,797	2,919,797	2,530,110,885	12.330224	36,002	11.340000	33,110	-
SITES1	A-1	1		106 NA	101 NO APLICA	57,662,888	57,662,888	3,240,056,692	19.170460	1,105,424	23.940000	1,380,450	-
CTAXTEL	A	1		106 NA	101 NO APLICA	6,840,065	6,840,065	523,855,724	0.343151	2,347	0.180000	1,231	-
						156,401,988	156,401,988	15,500,070,608		2,919,996		3,043,724	



2023

Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valuar	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	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	Días por vencer
1% Acciones internacionales													
TLEVISA	CPO	YYSP		106 NA	101 NO APLICA	13,000	13,000	-	88.960584	1,156	56.668444	737	-
MBT	N	1ASP		106 NA	101 NO APLICA	610,000	610,000	999,190,788	107.298950	65,452	93.316300	56,923	-
CABK	N	1ASP		106 NA	101 NO APLICA	3,664,501	3,664,501	5,910,242,684	76.687067	281,020	69.798499	255,777	-
FCC	N	1ASP		106 NA	101 NO APLICA	3,817,156	3,817,156	378,825,506	174.989399	667,962	272.749904	1,041,129	-
BBVA	*	1E		106 NA	101 NO APLICA	380,000	380,000	6,030,116,564	115.357682	43,836	153.000000	58,140	-
TKC	N	1ASP		106 NA	101 NO APLICA	316,892	316,892	880,000,000	93.195949	29,533	81.609346	25,861	-
MU	*	1ASP		106 NA	101 NO APLICA	6,398	6,398	1,044,096,391	975.054822	6,238	1,447.929644	9,264	-
TX	*	1ASP		106 NA	101 NO APLICA	660,626	660,626	200,474,344	596.191984	393,860	720.571502	476,028	-
X	*	1ASP		106 NA	101 NO APLICA	1	1	172,459,063	491.340000	-	825.425090	1	-
ETS	AT	1ESP		106 NA	101 NO APLICA	36,214	29,110	-	66.740284	2,417	68.000148	2,463	-
						9,504,788	9,497,788	15,615,405,340		1,491,474		1,926,323	
68% Pagare con rendimiento liquidable al vencimiento													
BANOBRA	24012	I		101 TR	231 mxA-1+ 025006 SP Local Corto	280,357,778	280,357,778	-	0.998724	280,000	1.000000	280,358	-
BANOBRA	24014	I	11.412	101 TR	231 mxA-1+ 025006 SP Local Corto	157,156,249	157,156,249	-	0.954464	150,000	0.999366	157,057	2
BANOBRA	24024	I	11.332	101 TR	231 mxA-1+ 025006 SP Local Corto	105,741,722	105,741,722	-	0.945700	100,000	0.997167	105,442	9
BANOBRA	24062	I	11.381143	101 TR	231 mxA-1+ 025006 SP Local Corto	211,620,500	211,620,500	-	0.945088	200,000	0.988935	209,279	35
BANOBRA	24111	I	11.28887	101 TR	231 mxA-1+ 025006 SP Local Corto	162,954,000	162,954,000	-	0.920505	150,000	0.978363	159,428	69
BANOBRA	24154	I	11.18988	101 TR	231 mxA-1+ 025006 SP Local Corto	104,841,666	104,841,666	-	0.953819	100,000	0.968917	101,583	100
BANOBRA	24161	I	11.174538	101 TR	231 mxA-1+ 025006 SP Local Corto	285,713,061	285,713,061	-	0.945004	270,000	0.967718	276,490	104
BANOBRA	24195	I	11.070698	101 TR	231 mxA-1+ 025006 SP Local Corto	105,777,721	105,777,721	-	0.945379	100,000	0.960330	101,582	129
BANOBRA	24241	I	10.9449	101 TR	231 mxA-1+ 025006 SP Local Corto	158,637,417	158,637,417	-	0.945552	150,000	0.951356	150,921	160
BANOBRA	24285	I	10.80075	101 TR	231 mxA-1+ 025006 SP Local Corto	141,287,539	141,287,539	-	0.920109	130,000	0.942396	133,149	192
						1,714,087,653	1,714,087,653	-		1,630,000		1,675,289	
4% Valores gubernamentales													
CETES	240111	BI	11.2136	101 TR	101 NO APLICA	10,000,000	10,000,000	-	9.497352	94,974	9.971966	99,717	9
CETES	240125	BI	11.164852	101 TR	101 NO APLICA	49,314,200	49,314,200	-	9.458250	466,426	9.928669	489,624	23
CETES	240208	BI	11.096951	101 TR	101 NO APLICA	14,244,800	14,244,800	-	9.457539	134,721	9.885948	140,823	37
CETES	240502	BI	10.867954	101 TR	212 mxAAA 025006 SP Local Largo	5,000,000	5,000,000	2,374,421,425	9.444091	47,220	9.634716	48,174	121
CETES	240613	BI	10.772613	101 TR	212 mxAAA 025006 SP Local Largo	5,000,000	5,000,000	1,270,000,000	9.458044	47,290	9.512240	47,561	163
CETES	240627	BI	10.732149	101 TR	212 mxAAA 025006 SP Local Largo	10,000,000	10,000,000	2,202,079,467	9.219644	92,196	9.472336	94,723	177



Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valuar	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	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	Días por vencer
CETES	241017	BI	10.292898	101 TR	212 mxAAA 025006 SP Local Largo	<u>10,000,000</u> <u>103,559,000</u>	<u>10,000,000</u> <u>103,559,000</u>	<u>1,981,857,167</u> <u>7,828,358,059</u>	8.967905	<u>89,679</u> <u>972,506</u>	9.173709	<u>91,737</u> <u>1,012,359</u>	289
Total títulos para negociar						2,391,089,855	2,391,091,751	110,645,654,292		15,153,363		17,703,959	
% Deudores por reporto													
BONDESF	261231	LF	11.42	101 TR	231 mxA-1+ 025006 SP Local Corto	<u>581,877</u>	<u>581,877</u>	<u>-</u>	100.053236	<u>58,219</u>	100.180193	<u>58,293</u>	-
Total títulos recibidos en reporto						<u>581,877</u>	<u>581,877</u>	<u>-</u>		<u>58,219</u>		<u>58,293</u>	
Total						<u>2,451,357,696</u>	<u>2,451,359,592</u>	<u>110,645,654,292</u>		<u>\$ 16,265,341</u>		<u>\$ 18,783,592</u>	

“Los presentes estados de valuación de cartera de inversión, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones con activos objeto de inversión efectuadas por el Fondo de Inversión a 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 de Operadora Inbursa Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, bajo la responsabilidad de los Directivos que los suscriben”.

“Los estados financieros adjuntos han sido publicados en la página de Internet: www.bmv.com.mx, de igual forma la información que, en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proporciona periódicamente a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores puede ser consultada en la página de Internet: www.cnbv.gob.mx”.


 Lic. Rafael Mendoza Briones
 Director General de Operadora Inbursa Fondos de
 Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa


 Lic. Maribel Pérez Álvarez
 Contralor Normativo de Operadora Inbursa Fondos de
 Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.



Fondo Inbursa, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
Administrado por Operadora Inbursa de Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa
 Av. Paseo de las Palmas 750, Col. Lomas de Chapultepec III Sección Miguel Hidalgo, Ciudad de México C.P. 11000

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

(En miles de pesos, excepto por los precios de las acciones que se presentan en pesos)

Activo	Notas	2024	2023
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	\$ 156,606	\$ 1,021,409
Inversiones en instrumentos financieros: Instrumentos financieros negociables	11	17,100,558	17,703,959
Deudores por reporte	12	50,931	58,293
Cuentas por cobrar		<u>50,377</u>	<u>1,755</u>
Total activo		\$ <u>17,358,472</u>	\$ <u>18,785,416</u>

Pasivo y capital contable	Nota	2024	2023
Otras cuentas por pagar:			
Impuesto a la utilidad por pagar		\$ 166	\$ 48
Acreedores por liquidación de operación		20,641	48,615
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar		<u>17,889</u>	<u>18,664</u>
Total pasivo		38,696	67,327
Capital contable:			
Capital contribuido			
Capital social	8		
Mínimo fijo		1,000	1,000
Variable		405,828	407,492
Prima en venta de acciones		<u>(6,377,906)</u>	<u>(6,304,898)</u>
Total capital contribuido		(5,971,078)	(5,896,406)
Capital ganado:			
Resultados acumulados		<u>23,290,854</u>	<u>24,614,495</u>
Total capital contable		<u>17,319,776</u>	<u>18,718,089</u>
Total pasivo y capital		\$ <u>17,358,472</u>	\$ <u>18,785,416</u>

Cuentas de orden

	2024	2023
Capital social autorizado	\$ 3,000,000	\$ 3,000,000
Acciones emitidas (unidades)	600,000,000	600,000,000
Colaterales recibidos por la entidad	\$ 51,009	\$ 58,359

“El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es de \$406,828 y \$408,492, respectivamente”.

“Los presentes estados de situación financiera se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por el Fondo de Inversión 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 situación financiera fueron aprobados por el Consejo de Administración de Operadora Inbursa Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, 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 a las fechas de estos estados financieros el activo neto, fijándose los precios actualizados de valuación de las acciones con valor nominal de \$5.00 pesos al 31 de diciembre de 2024, correspondientes a la Serie A en \$213.006432, la Serie B-1 en \$183.448452, la Serie B-2 en \$197.660990 y la Serie B-3 en \$213.006423 (cifras en pesos)”.

“Los estados financieros adjuntos ha sido publicados en la página de Internet: www.bmv.com.mx”.


 Lic. Rafael Mendoza Briones
 Director General de Operadora Inbursa Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa


 Lic. Maribel Pérez Álvarez
 Contralor Normativo de Operadora Inbursa Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.



**Fondo Inbursa, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
Administrado por Operadora Inbursa de Fondos de Inversión, S.A. de C.V.,
Grupo Financiero Inbursa**

Av. Paseo de las Palmas 750, Col. Lomas de Chapultepec III Sección Miguel Hidalgo,
Ciudad de México C.P. 11000

Estado de resultados

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2024
(En miles de pesos)

	Notas	2024	2023
Resultado por valuación de instrumentos financieros a valor razonable	11	\$ (1,978,129)	\$ 2,518,174
Resultado por compraventa		520,543	302,551
Ingresos por intereses		<u>366,193</u>	<u>240,164</u>
Total, de ingresos de la operación		(1,091,393)	3,060,889
Servicios administrativos y de distribución pagados a la Sociedad Operadora	14	180,141	168,920
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades		296	285
Gastos por intereses		1,452	1,121
Gastos de administración		46,673	39,736
Otros egresos de la operación		<u>3,686</u>	<u>3,178</u>
Total, de egresos de la operación		<u>232,248</u>	<u>213,240</u>
Resultado neto		<u>\$ (1,323,641)</u>	<u>\$ 2,847,649</u>

“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 de Inversión durante los períodos antes mencionados, los 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 Operadora Inbursa Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, bajo la responsabilidad de los Directivos que los suscriben”.

“Los estados financieros adjuntos han sido publicados en la página de Internet: www.bmv.com.mx”.



Lic. Rafael Mendoza Briones
Director General de Operadora Inbursa Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa



Lic. Maribel Pérez Álvarez
Contralor Normativo de Operadora Inbursa Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.



**Fondo Inbursa, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
Administrado por Operadora Inbursa de Fondos de Inversión, S.A. de C.V.,
Grupo Financiero Inbursa**

Av. Paseo de las Palmas 750, Col. Lomas de Chapultepec III Sección Miguel Hidalgo,
Ciudad de México C.P. 11000

Notas a los estados financieros

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2024

(En miles de pesos, excepto por los valores unitarios y los precios de las acciones)

1. Constitución y actividades del Fondo de Inversión

Fondo Inbursa, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable (el "Fondo de Inversión") y el capital social fijo lo posee al 100% por Operadora Inbursa Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa (la "Operadora"), fue autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión"), para operar como "Fondo de Inversión", de acuerdo con el prospecto correspondiente. En este prospecto se dan a conocer las políticas de inversión, valuación y límites de recompra de acciones, así como el régimen de inversión al que se encuentra sujeto el Fondo de Inversión.

Su objeto social es realizar operaciones exclusivamente con activos objeto de inversión, cuya naturaleza corresponda a valores, títulos, o documentos representativos de una deuda a cargo de un tercero, inscritos en la sección de valores del Registro Nacional de Valores o listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones, con recursos provenientes de la colocación de las acciones con clave de emisión "INBURSA" representativas de su capital social. Las operaciones del Fondo de Inversión están reguladas por la Ley de Fondos de Inversión (la "LFI"), la Ley de Mercado de Valores ("LMV") y demás disposiciones de carácter general emitidas por la Comisión y por Banco de México por ("Banxico").

La Operadora supervisa el régimen de inversión del Fondo de Inversión y determina sus políticas de inversión, adquisición y elección 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") emitidas a través de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a los Fondos de Inversión y a las personas que les prestan servicios (las "Disposiciones").

El Fondo de Inversión no cuenta con personal propio, los servicios contables, administrativos y de valuación son proporcionados por la Operadora.

2. Evento

Modificaciones al Prospecto de Información al Público Inversionista

A partir del 17 de diciembre de 2024, la Comisión autorizó las modificaciones al Prospecto de Información al Público Inversionista (el Prospecto) del fondo de inversión Fondo Inbursa, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable (INBURSA) en lo referente a: Numeral 2. "Operación del Fondo de Inversión", inciso e) "Límite y políticas de tenencia por inversionista", entrando en vigor a partir del 24 de diciembre de 2024.

3. Bases de presentación

Unidad monetaria de los estados financieros - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2024 y 2023 incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo. La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es 20.83% y 19.83%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en el ejercicio y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2024 y 2023 fueron 4.5% y 4.66%, respectivamente.



Negocio en marcha - Los estados financieros del Fondo de Inversión han sido preparados sobre la base de empresa en funcionamiento. La moneda funcional del Fondo de Inversión es el peso mexicano.

El Fondo de Inversión es una sociedad anónima de capital variable que tiene por objeto exclusivamente la adquisición y venta habitual y profesional de activos objeto de inversión con recursos provenientes de la colocación de las acciones representativas de su capital social ofreciéndolas a persona indeterminada, a través de servicios de intermediación financiera, conforme a lo dispuesto en la LFI, la Ley del Mercado de Valores y en la regulación que de ellas deriva.

Juicios contables críticos y fuentes clave para la estimación de incertidumbres

En la aplicación de las políticas contables en el Fondo, las cuales se describen en la Nota 5, la administración debe hacer juicios, estimaciones y supuestos sobre los valores en libros de los activos y pasivos de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos relativos se basan en la experiencia y otros factores que se consideran pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos se revisan sobre una base regular. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo en que se realiza la modificación y periodos futuros si la modificación afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

a. Juicios críticos al aplicar las políticas contables

A continuación, se presentan juicios críticos, aparte de aquellos que involucran las estimaciones, realizados por la administración durante el proceso de aplicación de las políticas contables del Fondo de Inversión y que tienen un efecto significativo en los estados financieros.

Evaluación del modelo de negocio

Los activos objetos de inversión se clasifican en Instrumentos Financieros Negociables ("IFN") de acuerdo con la actividad principal del Fondo de Inversión, que consiste en gestionar la compra de instrumentos financieros para invertir los recursos obtenidos de los clientes por la venta de acciones del fondo, realizando operaciones de compraventa con la finalidad de obtener un rendimiento objetivo ofrecido por el fondo; así como la venta de dichos activos financieros para restituir los recursos a los clientes que vendan las acciones del Fondo de Inversión.

Medición a valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable se define como el monto por el cual puede intercambiarse un activo o liquidarse un pasivo entre partes informadas, interesadas e igualmente dispuestas en una transacción de libre competencia. La referencia más objetiva y común para el valor razonable de un instrumento financiero es el precio pagado.

El Fondo de Inversión considera los requisitos establecidos en las Disposiciones en materia de valuación de valores y demás instrumentos financieros que forman parte del estado de situación financiero. En este sentido, determina el valor razonable de los valores y demás instrumentos financieros reconocidos en el estado de situación financiera aplicando la valuación directa a un vector de precios.

La determinación de valuación directa a vector es el procedimiento de multiplicar el número de títulos o contratos por el precio actualizado del vector de precios proporcionado por un Proveedor de precios autorizado por la Comisión.

La disponibilidad de precios o insumos observables varía según el producto y el mercado, y puede cambiar con el tiempo. El nivel de juicio de la Administración del Fondo de Inversión requerido para establecer el valor razonable de los valores y demás instrumentos financieros para los cuales existe un precio cotizado en un mercado activo es mínimo.



Del mismo modo, se requiere poca subjetividad o juicio para los instrumentos financieros valuados utilizando modelos de Valuación que son estándar en la industria y donde todos los insumos se cotizan en mercados activos o son proporcionados por el proveedor de precios. El nivel de subjetividad y el grado de juicio de la Administración del Fondo de Inversión requeridos son más significativos para aquellos instrumentos financieros valuados usando modelos especializados y sofisticados, así como en aquellos en los que algunos o todos los insumos necesarios para su valuación no son observables.

Al 31 de diciembre de 2024, no existe una reducción en la disponibilidad de precios e insumos proporcionados por el proveedor de precios, lo que significa que no existe un deterioro evidente y significativo de las condiciones observables en los insumos utilizados para la valuación de los valores y demás instrumentos financieros del Fondo de Inversión que requiera el reconocimiento de un deterioro en su valor.

La Administración del Fondo de Inversión continúa monitoreando la evolución de los mercados financieros, su liquidez y las condiciones de disponibilidad de precios e insumos para la valuación de los valores y demás instrumentos financieros a fin de anticipar un posible reconocimiento de un deterioro en el valor de estos.

Para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado en que son observables los datos de entrada en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1 - Se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos que la entidad puede obtener a la fecha de la valuación;
- Nivel 2 - Datos de entrada distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente,
- Nivel 3 - Datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

Reconocimiento y valuación de provisiones y contingencias

Las provisiones se reconocen como pasivos en los estados financieros cuando el Fondo de Inversión tiene una obligación que debe reconocerse (considerando que su cuantía haya podido ser estimada de forma confiable) porque representa obligaciones presentes y es probable que, para satisfacerlas, tenga que desprenderse de recursos económicos.

Si no es probable una salida de recursos monetarios, la partida se trata como un pasivo contingente.

El importe reconocido como una provisión es la mejor estimación de la contraprestación requerida para liquidar la obligación presente al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos e incertidumbres que rodean la obligación. Cuando una provisión se mide utilizando los flujos de efectivo estimados para liquidar la obligación presente, su valor en libros es el valor presente de esos flujos de efectivo.

4. Resumen de las políticas contables materiales

Los estados financieros adjuntos cumplen con los criterios de contabilidad para los fondos de inversión, emitidos por la Comisión en las Disposiciones, las cuales se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La Administración, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.



De acuerdo con el criterio contable “A-1 Esquema básico del conjunto de Criterios de Contabilidad aplicables a fondos de inversión” de la Comisión, la contabilidad del Fondo de Inversión se ajustará a las Normas de Información Financiera (“NIF”) aplicables en México, definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (el “CINIF”), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que los fondos de inversión realizan operaciones especializadas.

Los Criterios Contables señalan que la Comisión emitirá reglas particulares por operaciones especializadas y que a falta de criterio contable expreso de la Comisión para las sociedades operadoras de fondos de inversión y en segundo término para Fondo de Inversión, o en un contexto más amplio de las Normas de Información Financiera mexicanas, se observará el proceso de supletoriedad establecido en la NIF A-8, y sólo en caso de que las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) a que se refiere la NIF A-8, no den solución al reconocimiento contable, se podrá optar por una norma supletoria que pertenezca a cualquier otro esquema normativo, siempre que cumpla con todos los requisitos señalados en la citada NIF, debiéndose aplicar la supletoriedad en el siguiente orden: los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (US GAAP, por sus siglas en inglés) y cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

a. Cambios en políticas contables

Mejoras a las NIF 2024 – Se emitieron las siguientes mejoras con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2024, que generan cambios contables.

NIF A-1, Marco Conceptual de las Normas de Información Financiera – El Marco Conceptual de las NIF incluye la definición de entidades de interés pública y las bases de la separación de normas particulares de revelación para las entidades de interés público y las que no son de interés público. En consecuencia, los requerimientos de revelación de las NIF se dividen en i) revelaciones aplicables a todas las entidades, y ii) revelaciones adicionales obligatorias aplicables solo a las entidades de interés público.

NIF C-10, Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura - converge con lo establecido en la NIIF 9, Instrumentos Financieros; por lo tanto, en el caso de una cobertura de un riesgo de moneda extranjera, un instrumento financiero no derivado denominado en dicha moneda puede ser designado como un instrumento de cobertura, siempre que no sea un instrumento de capital para el cual una entidad haya optado por presentar en el valor razonable en Otros Resultados Integrales de acuerdo con la NIF C-2.

NIF B-17, Determinación del valor razonable; NIF C-2, Inversión en instrumentos financieros; NIF C-16, Deterioro de instrumentos financieros por cobrar; NIF C-20, Instrumentos financieros por cobrar principal e intereses; INIF 24, Reconocimiento del efecto de la aplicación de las nuevas tasas de interés de referencia - En términos de la NIF C-2, una entidad clasificará los activos financieros con base en su modelo de negocios, entre otros, como instrumentos financieros por cobrar o por vender (IFCV). Se sustituye el término “instrumentos financieros para cobrar o vender” por el término “instrumentos financieros para cobrar y vender” debido a que el objetivo principal de estos debe ser obtener una utilidad por su venta, la cual se llevará a cabo cuando se den las condiciones óptimas del mercado y mientras tanto, cobrar los flujos de efectivo contractuales; es decir, se tienen para cobrar y vender.

Mejoras a las NIF que no generan cambios contables:

NIF A-1, Marco Conceptual de las Normas de Información Financiera - Se realizaron ajustes a la definición de importancia relativa (también conocida como materialidad) y se elimina la inconsistencia cuando en ocasiones se utilizaba el término “significativo”.



Las principales políticas contables seguidas por el Fondo de Inversión son las siguientes:

Efectivo y equivalentes de efectivo - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo, con vencimiento hasta de tres meses a partir de la fecha de su adquisición y sujetos a riesgos poco importantes de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en el Resultado por intermediación del periodo. Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por inversiones en Certificados de la Tesorería de la Federación, fondos de inversión y mesa de dinero.

Inversiones en instrumentos financieros negociables - Son aquellos valores que el Fondo tiene en posición propia, adquiridos con la intención de enajenarlos, obteniendo ganancias derivadas de las diferencias en precios que resulten de las operaciones de compraventa en el corto plazo que realiza el Fondo como participante en el mercado.

Al momento de su adquisición, se reconocen inicialmente a su valor razonable, el cual incluye, en su caso, el descuento o sobreprecio. Los costos de transacción por la adquisición de los instrumentos financieros negociables se reconocen en los resultados del ejercicio en la fecha de adquisición, en el rubro de otros egresos de la operación.

Se valúan con base en su valor razonable determinado por un proveedor de precios, la valuación incluye, tanto el componente de capital, como los intereses devengados.

El resultado por valuación de los instrumentos financieros negociables se reconoce en los resultados del ejercicio.

Cualquier cambio asociado al riesgo crédito del instrumento es reconocido inmediatamente en resultados, en congruencia con el objetivo del modelo de negocio de esta categoría contable, el cual tiene como principio la obtención de utilidades por cambios en el precio y no en la recolección de flujos de efectivo contractuales hasta el vencimiento del instrumento financiero.

Los dividendos de los instrumentos financieros de capital se reconocen dentro del rubro de inversiones en instrumentos financieros contra los resultados del ejercicio, en el momento en que se genere el derecho a recibir el pago de los mismos.

Reclasificaciones

Si el modelo de negocio bajo el cual el Fondo de Inversión mantiene los activos financieros cambia, se reclasifican los activos financieros afectados. Durante el ejercicio actual no se ha producido ningún cambio en el modelo de negocio bajo el cual el Fondo de Inversión mantiene los activos financieros y por tanto no se han realizado reclasificaciones.

Proveedor de precios

Los precios diarios de los valores que integran la cartera del Fondo de Inversión son proporcionados por Proveedor Integral de Precios SA de CV ("PIP") (empresa independiente del Fondo de Inversión).

Operaciones de reporto - Las operaciones de reporto son aquellas por medio de la cual el reportador adquiere por una suma de dinero la propiedad de títulos de crédito, y se obliga en el plazo convenido y contra reembolso del mismo precio más un interés a transferir al reportado la propiedad de otros tantos títulos de la misma especie. El interés queda en beneficio del reportador.

Las operaciones de reporto para efectos legales son consideradas como una venta en donde se establece un acuerdo de recompra de los activos financieros transferidos. No obstante, la sustancia económica de las operaciones de reporto es la de un financiamiento con colateral, en donde el reportador entrega efectivo como financiamiento, a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento.



Colaterales otorgados y recibidos distintos a efectivo en operaciones de reporto - En relación con el colateral en operaciones de reporto otorgado por el reportado al reportador (distinto de efectivo), el reportador reconoce el colateral recibido en cuentas de orden, siguiendo para su valuación los lineamientos relativos a las operaciones de custodia establecidos en el Criterio Contable B-9, *Custodia y administración de bienes* (Criterio Contable B-9) emitido por la Comisión. El reportado presenta el activo financiero en su balance general como restringido de acuerdo con el tipo de activo financiero de que se trate y sigue las normas de valuación, presentación y revelación de conformidad con el criterio de contabilidad correspondiente.

Las cuentas de orden reconocidas por colaterales recibidos por el reportador se cancelan cuando la operación de reporto llega a su vencimiento o exista incumplimiento por parte del reportado.

Pagos anticipados y otros activos - Lo integran principalmente los pagos anticipados y los otros activos tales como los cargos diferidos y depósitos en garantía, así como otros activos a corto y largo plazo.

Provisiones - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

Registro de operaciones - El Fondo de Inversión, reconoce las operaciones de compraventa de valores en la fecha de concertación, independientemente de la fecha de liquidación. Las cuentas por cobrar o por pagar derivadas de las operaciones a liquidar a 24, 48 y 72 horas se reconocen en el rubro de "Cuentas por cobrar (neto)" y "Acreedores diversos y otras cuentas por pagar", respectivamente.

Acciones propias - El precio de valuación de las acciones del Fondo de Inversión es determinado en forma diaria. Dicho precio es el resultado de dividir la suma de los activos disminuidos de los pasivos (activos netos), entre las acciones en circulación representativas del capital social pagado del Fondo de Inversión.

La determinación del precio de cada una de las series y clases de acciones considera los distintos derechos y obligaciones de carácter económico otorgados a los titulares de las mismas y la participación alícuota de cada clase, así como los costos, gastos y beneficios que directamente se hayan asignado a cada una, por lo que el precio de valuación de la acción de cada serie y clases de acciones podría ser distinto del que corresponda al valor contable de la totalidad de las acciones.

Recompra de acciones propias y prima en venta de acciones - Las acciones propias recompradas se convierten en acciones en tesorería, con la consecuente reducción del capital social pagado y de su correspondiente prima en venta de acciones. La diferencia entre el valor nominal intrínseco de las acciones y el valor de mercado al momento de su colocación entre el gran público inversionista, se reconoce como una prima en venta de acciones. En el caso de reducción del capital social, la diferencia entre el valor de recompra y el valor nominal intrínseco, se registra como un cargo a la prima en venta de acciones.

Ingresos de la operación - El Fondo de Inversión reconoce sus ingresos de la siguiente forma:

- **Resultado por valuación a valor razonable** - Estará conformado por el efecto por valuación de títulos negociables, así como divisas vinculadas a su régimen de inversión, obtenido de acuerdo con lo establecido en los lineamientos establecidos en los criterios correspondientes.
- **Resultado por compra-venta de valores** - Corresponde a la utilidad o pérdida por compra-venta de valores y divisas vinculadas al régimen de inversión que efectúe el Fondo de Inversión así del resultado por compra-venta de colaterales recibidos.
- **Ingresos por intereses** - Se consideran como ingresos por intereses, los premios e intereses provenientes de operaciones financieras propias del Fondo de Inversión tales como depósitos en entidades financieras, cuentas de margen, inversiones en instrumentos financieros y operaciones de reporto, así como los dividendos de instrumentos de patrimonio neto. De igual manera se consideran como ingresos por intereses los ajustes por valorización derivados de partidas denominadas en UDIS o en algún otro índice general de precios, así como la utilidad en cambios.

Dentro de los ingresos y egresos se incluyen los devengos correspondientes a los primeros días inhábiles del ejercicio siguiente.



Impuesto Sobre la Renta (ISR) - De conformidad con la Ley del ISR ("LISR") vigente, el Fondo de Inversión no es contribuyente de este impuesto. El ISR en el balance general representa el impuesto retenido diariamente por el Fondo de Inversión a sus accionistas, conforme a regulación fiscal vigente y pendiente de enterar a la autoridad.

Cuentas de orden - En las cuentas de orden se registran activos de terceros, datos informativos de carácter fiscal o compromisos del Fondo de Inversión que no forman parte del balance general del mismo, ya que no se adquieren los derechos de los mismos o dichos compromisos no se reconocen como pasivo del Fondo de Inversión en tanto dichas eventualidades no se materialicen, respectivamente. Los importes acumulados en las cuentas de orden solo son sujetos a pruebas de auditoría cuando su información se deriva de un registro contable del Fondo de Inversión.

Saldos en moneda extranjera - Se registran al tipo de cambio de la fecha de operación y para efectos de presentación de la información financiera, los saldos de los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras se valorizan en moneda nacional utilizando el tipo de cambio informado por el proveedor de precios el día de la valuación. Los efectos de las variaciones en los tipos de cambio en estas partidas se aplican a resultados en el rubro ingresos o gastos por intereses, según corresponda.

Estado de valuación de cartera de inversión - Los Criterios Contables establecidos por la Comisión a través de las Disposiciones, consideran el estado de valuación de cartera de inversión como un estado financiero básico y no requieren la presentación del estado de variaciones en el capital contable

5. Información general

El precio de valuación de las acciones del Fondo de Inversión es determinado en forma diaria por Valuadora GAF, S.A. de C.V. (la "Sociedad Valuadora"). Dicho precio es el resultado de dividir la suma de los activos disminuidos de los pasivos (activos netos), entre las acciones en circulación representativas del capital social pagado del Fondo de Inversión. El precio de valuación de las acciones se da a conocer al público inversionista a través de su registro en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV").

La determinación del precio de cada una de las series y clases de acciones considera los distintos derechos y obligaciones de carácter económico otorgados a los titulares de las mismas y la participación alícuota de cada clase, así como los costos, gastos y beneficios que directamente se hayan asignado a cada una, por lo que el precio de valuación de la acción de cada serie y clases de acciones podría ser distinto del que corresponda al valor contable de la totalidad de las acciones.

Las acciones propias recompradas a los inversionistas son reducidas del capital social pagado en la misma fecha de su adquisición y son traspasadas a acciones en tesorería.

- **Comité de inversión**

El Comité de Inversión selecciona los valores que debe de adquirir el Fondo de Inversión, con apego a lo dispuesto por la Ley y en el prospecto de información. Tratándose de papel comercial, el Comité de Inversión debe prever de manera razonable la liquidez y solvencia de cada emisora.

- **Administración integral del riesgo (información no auditada)**

Las Disposiciones aplicables a los Fondos de Inversión emitidas por la Comisión, indican los lineamientos mínimos, con la finalidad de llevar a cabo la identificación, medición, y control de los riesgos a los que se encuentran expuestas. Las principales políticas establecidas por la Administración del Fondo de Inversión se encuentran incorporadas en el Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración Integral de Riesgos, siendo el Comité de Riesgos y el responsable de la Administración Integral de Riesgos los responsables de esta información.



A continuación, se mencionan las metodologías empleadas para la administración de los diversos riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo de Inversión:

Del riesgo de mercado - El riesgo de mercado se refiere a las pérdidas económicas por los movimientos del mercado, particularmente relacionados a las tasas de interés.

Para la medición del riesgo de mercado, el Fondo de Inversión tiene implementado el método de valor en riesgo (VaR), el cual se mide utilizando el modelo histórico, con un horizonte diario, utilizando 500 escenarios con un intervalo de confianza del 95%, aplicado a la operación diaria del Fondo de Inversión.

2024		
Activo neto	No. de escenarios	VAR 95%
\$ 17,319,777	500	0.8491%
2023		
Activo neto	No. de escenarios	VAR 95%
\$ 18,718,089	500	0.8397%

Al 31 de diciembre de 2024, el valor en riesgo determinado sobre el valor de la cartera total asciende a \$147,068, el cual equivale al 0.8491% del activo neto.

Adicionalmente, el Fondo de Inversión realiza una prueba de sensibilidad, considerando +100 bps (puntos base) y pruebas de estrés bajo condiciones extremas.

Para comprobar estadísticamente que el modelo de medición del riesgo de mercado arroja resultados confiables, se realiza una prueba de hipótesis sobre el nivel de confianza, con el cual se realiza dicha medición. La prueba de "Back Testing" consiste en calcular para cada día, la utilidad o pérdida a partir de la revaluación del portafolio.

Del riesgo de crédito - Este riesgo se refiere a las pérdidas económicas, en caso de que las emisoras de los valores objeto de inversión que adquiere el Fondo de Inversión, no cumplan con sus obligaciones de pago de capital e intereses.

El Fondo de Inversión utiliza el modelo de Credit Metrics, el cual se basa en el análisis de la calificación de los instrumentos incluidos en el portafolio. Mediante esta calificación y la utilización de una matriz de probabilidades de transición, se estima la posibilidad de que un título "migre" a una calificación inferior, o que incurra en un incumplimiento de sus compromisos. Posteriormente, se hace un análisis de sobretasa, mismo que se realiza a partir del cambio en el nivel de calificación de un bono y el impacto de este cambio en su precio.

	2024		2023	
	Exposición	% exposición vs activo neto	Exposición	% exposición vs activo neto
Riesgo de títulos accionarios	\$ -	-%		
Tasa de interés nominal	\$ 3,063	0.0177%	\$ 2,379	0.0127%
Riesgo de crédito total	\$ 3,063	0.0177%	\$ 2,379	0.0127%

Al 31 de diciembre de 2024, la exposición al riesgo de crédito calculada por el Fondo de Inversión es de \$3,063, que equivale al 0.0177% del activo neto.

Adicionalmente, el Fondo de Inversión realiza una prueba de estrés, considerando la baja de calificación paulatina hasta llegar al default.

Del riesgo de liquidez - Este riesgo se relaciona con las pérdidas cuando, por falta de liquidez en los mercados, los precios de los valores que vende el Fondo de Inversión para hacer frente a la recompra de sus acciones, sean significativamente inferiores a los precios de valuación utilizados.



El Fondo de Inversión utiliza un modelo que consiste en analizar los niveles de operación de los spreads observados en los precios de mercado para cada instrumento y a partir de los mismos, obtener indicadores de descuento o castigo (pérdidas potenciales) en caso de estar en la necesidad de liquidar la posición a precios de mercado en una fecha determinada.

Adicionalmente, el Fondo de Inversión realiza una prueba de estrés, considerando la modificación de 1 a 5 veces la volatilidad sobre la cartera de inversiones con objeto de estimar las minusvalías que sufriría la cartera de inversión bajo el peor escenario.

	2024		2023	
	Exposición	% exposición vs activo neto	Exposición	% exposición vs activo neto
Tasa de interés nominal	\$ 85,566	0.4940%	\$ 12,474	0.0666%
Riesgo de títulos accionarios	570,981	3.2967%	532,508	2.8449%
Riesgo chequeras	2,672	0.0154%	16,589	0.0886%
Riesgo de liquidez total	659,220	3.8062%	561,572	3.0002%

Al 31 de diciembre de 2024, la exposición al riesgo de liquidez determinada por el Fondo de Inversión es de \$659,220, que equivalen al 3.8062% del activo neto.

Del riesgo operativo - Para la administración y gestión del riesgo operativo, legal y tecnológico, el Fondo de Inversión cuenta con:

- Políticas y procedimientos para la Identificación de Riesgos Operativos, Legales y Tecnológicos
- Metodología para la Identificación, Documentación y Medición del Riesgo Operativo
- Políticas y procedimientos para el registro de Eventos de Pérdida y Recuperaciones

Con lo anterior se da cumplimiento a los lineamientos de las disposiciones aplicables.

– **Servicios de administración**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 fueron calculados y registrados de acuerdo con las bases del contrato de prestación de servicios administrativos y de distribución de acciones que el Fondo de Inversión tiene celebrado con la Operadora. La contraprestación de la Operadora se determina mediante un porcentaje de comisión que se aplica al valor diario de los activos netos del Fondo de Inversión.

Las multas y sanciones que se llegarán a originar por la realización de operaciones no autorizadas o por exceder los límites de inversión previstos por la Comisión o contemplados en los prospectos de información, serán imputables a la Operadora, con el propósito de proteger los intereses de los inversionistas al no afectar el patrimonio del Fondo de Inversión.

– **Distribución de acciones**

La Operadora, Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa (la “Casa de Bolsa”) y Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (“Banco Inbursa”), realizan la distribución primaria, colocación y recompra de las acciones representativas del capital social del Fondo de Inversión, con las limitantes establecidas por la Comisión.

– **Custodia de valores**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Fondo de Inversión mantiene celebrado un contrato de custodia y administración con la Casa de Bolsa, a través del cual esta última presta servicios de custodia de los títulos que conforman la cartera de valores del Fondo de Inversión, sin contraponerse a las disposiciones establecidas por la Comisión, respecto de la compraventa de valores entre entidades de un mismo grupo.



Régimen fiscal

De conformidad con la LISR vigente, el Fondo de Inversión no será contribuyente del Impuesto sobre la Renta, siempre y cuando se ajuste a lo establecido en dicha ley; asimismo sus integrantes o accionistas deberán acumular los ingresos generados a su favor de acuerdo con las disposiciones fiscales aplicables a cada tipo de accionista.

Los intereses devengados acumulables serán la suma de las ganancias percibidas por la enajenación de las acciones emitidas por el Fondo de Inversión, y el incremento en la valuación de sus inversiones en el mismo Fondo al último día hábil del ejercicio de que se trate, en la parte que corresponda al componente de interés y en su caso se determinarán de acuerdo con las disposiciones fiscales aplicables que el Servicio de Administración Tributaria ("SAT") dé a conocer. Dichos intereses acumulables se consideran para las personas físicas en términos reales y en términos nominales para las personas morales.

El Fondo de Inversión 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 (0.15% para 2024) 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, según lo establezcan las disposiciones fiscales aplicables. Para tales efectos se emitirá la constancia respectiva a través del Fondo de Inversión o entidad que distribuya sus acciones a más tardar el 15 de febrero de cada año con base en las disposiciones fiscales vigentes.

El 14 de noviembre de 2023, 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 2024, la cual entró en vigor el 1 de enero de 2024 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 0.15%.

El 12 de noviembre de 2021, 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 2023, la cual entró en vigor el 1 de enero de 2023 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 0.08%.

Las personas físicas residentes en México deberán presentar su declaración anual y enterar al SAT como pago definitivo el 10% de Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital, derivada de la enajenación de acciones de Fondos de Inversión de Renta Variable. Para estos efectos el Fondo de Inversión emitirá constancia pormenorizada conforme al procedimiento previsto en las disposiciones fiscales vigentes.

Asimismo, los residentes en el extranjero que lleven a cabo la enajenación de acciones de fondos de inversión de renta variable estarán obligados a pagar el 10% de Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia obtenida en la operación. Los intermediarios financieros serán responsables de la determinación, retención y entero del impuesto a la autoridad mexicana, sin embargo, si el inversionista es residente en un país con el que México tiene celebrado un tratado para evitar la doble imposición podría no ser sujeto de la retención del Impuesto sobre la Renta siempre y cuando entregue escrito bajo protesta de decir verdad por parte del titular de la cuenta, en el que señale que es residente fiscal para efectos del tratado y proporcione su constancia de residencia para efectos fiscales emitida por autoridad fiscal competente.



Las personas físicas residentes en México, y residentes en el extranjero estarán obligadas a pagar un Impuesto sobre la Renta adicional del 10% sobre los dividendos o utilidades distribuidos por personas morales residentes en México provenientes de las utilidades generadas a partir del ejercicio fiscal de 2014, las personas físicas residentes en México también estarán obligadas a pagar un Impuesto sobre la Renta adicional del 10% sobre los dividendos o utilidades distribuidos por personas morales residentes en el extranjero provenientes de las utilidades generadas a partir del ejercicio fiscal de 2014. El impuesto será retenido por el Fondo de Inversión.

Por lo que respecta a los rendimientos y/o pérdidas que generen otros instrumentos de la cartera del Fondo, se atenderá a lo establecido en las disposiciones fiscales aplicables para determinar e informar los impactos fiscales correspondientes a los integrantes o accionistas, así como para determinar los impactos correspondientes al Fondo, en su caso.

6. Prospecto de información

Como se menciona en la nota 2, el 17 de diciembre de 2024, la Comisión aprobó mediante Oficio Número 157/906/2024, las adecuaciones realizadas al prospecto de información del Fondo de Inversión para los inversionistas, en donde se divulgaron el límite y políticas de tenencia por inversionista, límites de recompra de sus acciones, liquidación de las operaciones, entre otros aspectos. Dicho prospecto sirve como instrumento de autorregulación para el Fondo de Inversión. La clave de pizarra del Fondo de Inversión en la BMV es "INBURSA".

7. Capital contable

- a. **Capital social** - Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Fondo de Inversión cuenta con un capital social mínimo fijo sin derecho a retiro de \$1,000, representado por 200,000 acciones de la Serie "A" en el año y un capital variable de \$406,828 y \$407,492, representado por 236,349 y 209,925 acciones ordinarias, respectivamente, de la Serie "B-1", 302,916 y 221,005 acciones, respectivamente, Serie "B-2", 80,626,408 y 81,067,423 acciones, respectivamente, Serie "B-3" representado en el inciso b, las cuales se encuentran suscritas y pagadas a esas fechas. Ambas acciones, series "A" y "B" tienen un valor nominal de cinco pesos cada una.

Los aumentos de capital social de las Sociedades de Inversión no están sujetos al derecho de preferencia establecido en la Ley General de Sociedades Mercantiles ("LGSM"), por lo que las acciones se ponen en circulación sin necesidad de autorización de la Asamblea General de Accionistas.

- b. **Clases de acciones** - De conformidad con la Ley, el capital social fijo deberá estar representado por una sola clase de acciones sin derecho a retiro, mientras que el capital social variable podrá dividirse en varias clases de acciones con derechos y obligaciones especiales para cada una, las cuales serán determinadas por el Consejo de Administración de la Operadora.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el capital contable por tipo de acción y sus precios actualizados de valuación son los siguientes:

Clase de acción	Acciones			2024		Valor razonable unitario	Capital contable	(1) Comisión por Administración	Distribución
	Emitidas	unitario	social	Valor nominal unitario	Valor capital social				
Serie A	200,000	-	-	\$ 5	\$ 1,000	\$ 213.006432	\$ 42,601	-%	-%
Serie B-1	236,349	-	-	5	1,182	183.448452	43,358	1.10%	0.90%
Serie B-2	302,916	-	-	5	1,514	197.660990	59,874	0.83%	0.68%
Serie B-3	80,626,408	-	-	5	403,132	213.006423	\$ 17,173,943	0.55%	0.45%
Total	81,365,673	-	-		\$ 406,828		\$ 17,319,776		



Clase de acción	Acciones			Valor nominal unitario	Valor capital social	Valor razonable unitario	Capital contable	(1) Comisión por Administración	Distribución
	Emitidas	En tesorería	Exhibidas						
Serie A	200,000	-	-	\$ 5	\$ 1,000	\$ 229.230000	\$ 45,846	-%	-%
Serie B-1	209,925	-	-	5	1,050	199.740000	41,929	1.10%	0.90%
Serie B-2	221,005	-	-	5	1,105	213.960000	47,286	0.83%	0.68%
Serie B-3	81,067,423	-	-	5	405,337	229.230000	18,583,028	0.55%	0.45%
Total	81,698,353	-	-		\$ 408,492		\$ 18,718,089		

(1) Comisiones pagadas a la Operadora por los servicios de administración y distribución de acciones.

- c. **Reserva legal** - De acuerdo con el Artículo 12, Fracción XI, de la Ley, el Fondo de Inversión no está obligada a constituir la reserva legal establecida por la LGSM.
- d. **Restricciones al capital contable** - Los Fondos de Inversión deben mantener un capital social fijo que no podrá ser inferior al mínimo pagado que establezca la Comisión. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el capital mínimo pagado establecido es de \$1,000.

Las acciones de la Serie "A" integrantes del capital fijo sólo podrán transmitirse en propiedad o afectarse en garantía o fideicomiso previa autorización de la Comisión.

Las acciones de la Serie "B", representativas del capital variable solo podrán ser adquiridas por personas morales mexicanas o extranjeras, instituciones de crédito que actúan por cuenta propia y de fideicomisos de inversión cuyos fideicomisarios sean personas morales, entidades financieras del exterior, dependencias y entidades de la administración pública federal y de los estados, así como municipios, fondos de ahorro y de pensiones, instituciones de seguros y fianzas, agrupaciones de personas morales extranjeras, almacenes generales de depósito, uniones de crédito, arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero, el fideicomiso previsto por el artículo 89 de la Ley de Mercados de Valores (LMV) o cualquier otro que se llegue a autorizar en el futuro.

- e. **Tenencia accionaria** - El Consejo de Administración de la Operadora establece los límites máximos de tenencia accionaria por inversionista y las políticas para que adquieran temporalmente porcentajes superiores. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se estableció que no existen límites de tenencia por inversionista.

En ningún momento podrán participar en forma alguna en el capital social del Fondo de Inversión, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad, directamente o a través de interpósita persona, gobiernos o dependencias oficiales extranjeras.

8. Valuación de cartera de valores

La sociedad valuadora del Fondo de Inversión valuó la cartera de valores y determinó al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el activo neto, como sigue:

Serie	2024	2023
"A"	\$ 213.006432	\$ 229.229306
"B1"	\$ 183.448452	\$ 199.735046
"B2"	\$ 197.660990	\$ 213.958396
"B3"	\$ 213.006423	\$ 229.229296



9. Efectivo y equivalentes de efectivo

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo se compone de la siguiente forma:

	2024	2023
Bancos	\$ 90	\$ 69
Equivalentes de efectivo	<u>156,516</u>	<u>1,021,340</u>
Total	<u>\$ 156,606</u>	<u>\$ 1,021,409</u>

10. Inversión en instrumentos financieros y régimen de inversión

La metodología de valuación de estas inversiones se revela en la nota 13.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el plazo de vencimiento promedio de los instrumentos financieros negociables es de 14 días.

Durante 2024 y 2023, el Fondo de Inversión reconoció como valuación en el estado de resultados dentro del rubro "Resultado por valuación de instrumentos financieros a valor razonable" un importe neto de (\$1,992,894) y \$2,518,174.

Al 31 de diciembre de 2024, las principales calificaciones otorgadas por una calificadora de valores a los instrumentos financieros a valor razonable son las siguientes.

	2024	2023
F1+	1%	1%
mxA-1+	52%	9%
mxAAA	1%	2%
Otras	<u>46%</u>	<u>89%</u>
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Régimen de inversión

Las inversiones en instrumentos financieros que se muestran en los estados de valuación de cartera de inversión del Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se sujetan a los parámetros de inversión vigentes a la fecha de los estados financieros, los cuales se incluyen en el Prospecto, el cual puede ser consultado en la página 29 de éste.

De conformidad con el artículo 11 fracción II de la LFI, la Operadora, a través de su propio consejo de administración, establece y revisa las políticas de inversión y operación de los fondos de inversión tomando en cuenta si las inversiones resultan razonables para el mismo, la inexistencia de conflictos de interés, así como el apego al objetivo y horizonte de inversión.

El Fondo de Inversión opera con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores de la Comisión conforme lo señalan los Artículos 16 y 25 de la LFI y las Disposiciones de Carácter General expedidas por la Comisión.

Los porcentajes de inversión y operación se computan diariamente, con relación al activo base para cálculo de parámetros establecido por la Comisión.

Límites de inversión

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 de acuerdo con el Prospecto de Inversión del Fondo de Inversión, el cual fue aprobado por la Comisión, no existen límites de tenencia por accionista.



Las características de los instrumentos que integran los instrumentos financieros negociables de las inversiones en instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se detallan en los estados de valuación de cartera de inversión.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el monto de los ingresos por intereses por las inversiones asciende a \$93,792 y \$13,871, respectivamente, en tanto que la utilidad por compraventa asciende a \$384,589 y \$302,551, respectivamente.

11. Operaciones por reporte

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Fondo de Inversión celebró operaciones de reporte, a plazos promedio de tres días con valores gubernamentales.

El monto de los intereses por reporte reconocidos en los resultados del ejercicio 2024 y 2023 ascienden a \$9,800 y \$43,112. El tipo y monto total por tipo de bien de los colaterales recibidos se detallan en el estado de valuación de cartera de inversión.

Colaterales recibidos por el Fondo de Inversión

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los colaterales recibidos por el Fondo de Inversión se integran como sigue:

	2024		2023	
	Títulos	Valor razonable	Títulos	Valor razonable
Valores gubernamentales				
BONDESF 261231	-	\$ -	581,877	\$ 58,359
BONDESF 261001	510,356	51,009	-	-
	<u>510,356</u>	<u>\$ 51,009</u>	<u>581,877</u>	<u>\$ 58,359</u>

12. Valor razonable

El nivel de jerarquía de valor razonable se determina con base en los datos de entrada y las metodologías de valuación utilizadas, y se dividen en:

- Nivel 1: son aquellos instrumentos cuyos datos de entrada son precios cotizados, precios de cierre de bolsa, hechos o posturas en mercados activos. Dichos datos representan evidencia confiable para la determinación del valor razonable sin necesidad de ser ajustados.
- Nivel 2: cuando el precio o dato de entrada utilizado para el cálculo del valor razonable es aquel de un instrumento similar al valuado. También se incluyen aquellos instrumentos que, a pesar de existir precios cotizados en el mercado, no tienen transacciones en la fecha de valuación o que dichas transacciones no sean de un volumen considerable.
- Nivel 3: se trata de los instrumentos financieros cuyo valor razonable fue calculado mediante datos de entrada que no están disponibles en el mercado o que no son observables.

El cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros negociables se reconoce en el resultado del periodo.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo de Inversión determinó los valores razonables de sus activos y pasivos, así como el monto correspondiente a cada clasificación de nivel de jerarquía del valor razonable como se muestra en la siguiente tabla:



		2024			
		Valor razonable a través de resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:					
Instrumentos financieros negociables		\$ 17,100,558	\$ 11,654,482	\$ 5,444,333	\$ 1,744

		2023			
		Valor razonable a través de resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:					
Instrumentos financieros negociables		\$ 17,703,959	\$ 13,281,602	\$ 4,363,690	\$ 58,667

- Datos de entrada y técnicas de valuación para activos clasificados como nivel 2 y nivel 3

A continuación, se muestran las técnicas de valuación y los datos de entrada observables y no observables utilizados para la determinación del valor razonable de aquellos activos clasificados como nivel 2 y nivel 3, así como las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2024:

		2024		Metodología de valuación	Datos de entrada observables	Datos de entrada no observables
		Nivel 2	Nivel 3			
Inversión en instrumentos financieros						
Instrumentos Financieros Negociables						
Bancario	\$	1,361,410	\$ -	Valor razonable	Proveedor de precios externo (PIP)	\$ -
Gubernamental		1,633,275	1,744	Valor razonable	Proveedor de precios externo (PIP)	-
Privado		2,449,648	-	Valor razonable	Proveedor de precios externo (PIP)	-

		2023		Metodología de valuación	Datos de entrada observables	Datos de entrada no observables
		Nivel 2	Nivel 3			
Inversión en instrumentos financieros						
Instrumentos Financieros Negociables						
Bancario	\$	1,237,875	\$ -	Valor razonable	Proveedor de precios externo (PIP)	\$ -
Gubernamental		188,385	58,667	Valor razonable	Proveedor de precios externo (PIP)	-
Privado		2,937,430	-	Valor razonable	Proveedor de precios externo (PIP)	-

Durante el año 2024 y 2023 no se han presentado reclasificaciones en los niveles 1,2 y 3 en el valor razonable.

No se ha tenido cambios en las técnicas de valuación.

Conciliación de las mediciones del valor razonable de los instrumentos financieros de Nivel 3

La siguiente tabla solo incluye activos financieros. Los únicos pasivos financieros medidos posteriormente a valor razonable en la medición del valor razonable de Nivel 3 representan una contraprestación contingente relacionada con una combinación de negocios. Ninguna ganancia o pérdida para el año relacionada con esta contraprestación contingente ha sido reconocida en resultados.

	Saldo al 31 de diciembre de 2023	Ganancias o pérdidas totales En resultados	En otro resultado integral	Compras	Emisiones	Liquidaciones	Transferencias fuera de Nivel 3	Transferencias al Nivel 3	Saldo al 31 de diciembre de 2024
Instrumentos financieros de Nivel 3									
Acciones:									
AZTECA	\$ 1,744	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,744
	\$ 1,744	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,744



13. Servicios administrativos

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 los gastos hechos por concepto de servicios administrativos pagados a la Operadora ascendieron a \$180,141 y \$168,920, respectivamente.

14. Compromiso

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

15. Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros

Modificaciones al Prospecto de Información al Público Inversionista

A partir del 17 de diciembre de 2024, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) autorizó las modificaciones al Prospecto de Información al Público Inversionista (el Prospecto) del fondo de inversión Fondo Inbursa, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable (INBURSA) en lo referente a: Numeral 2. "Operación del fondo de Inversión", inciso "b) Políticas para la compraventa de acciones", sub inciso "i) Día y hora para la recepción de órdenes". Las modificaciones entraron en vigor a partir del día 7 de febrero del 2025.

16. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas correspondientes fueron autorizados para su emisión el 21 de marzo de 2025, por los Directivos que los suscriben consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación del Consejo de Administración de la Operadora quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles. Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2023 fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Operadora en la Sesión de Consejo celebrada el 20 de marzo de 2024.

* * * * *

