

Fitch Revisa las Calificaciones de los Fondos de Deuda Gestionados por Principal Fondos de Inversión

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Junio 1, 2017): Conforme a su nueva Metodología Global de Calificación de Fondos de Deuda, Fitch Ratings revisó las calificaciones de calidad crediticia y de sensibilidad al riesgo de mercado de los seis fondos de deuda administrados por Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V. (Principal Fondos de Inversión), como se detalla a continuación:

- Principal Institucional, S.A. de C.V. (PRINFGU) en 'AAAf/S2(mex)';
- Principal Horizonte C, S.A. de C.V. (LIQUIDO) en 'AAAf/S2(mex)';
- Principal S, S.A. de C.V. (PRINFMP) en 'AAAf/S3(mex)';
- Principal Deuda 1, S.A. de C.V. (PRINMAS) en 'AAAf/S4(mex)';
- Principal Deuda R, S.A. de C.V. (PRINFTR) en 'AAAf/S5(mex)';
- Principal Deuda LP, S.A. de C.V. (PRINGLP) en 'AAAf/S6(mex)'.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

PRINFGU establece en su régimen que invertirá exclusivamente en valores gubernamentales y su duración será de corto plazo, es decir, menor o igual a un año. Los fondos LIQUIDO, PRINFMP, PRINMAS, PRINFTR y PRINGLP seleccionarán, en mayor medida, instrumentos de deuda con calificaciones en escala doméstica AAA y en menor proporción AA y A en esa escala. La duración de sus portafolios será menor o igual a un año para LIQUIDO; mayor a un año, menor o igual a 3 años para PRINFMP y PRINMAS; superior a 3 años para PRINFTR y mayor a 4 años para PRINGLP.

Calidad Crediticia:

En los últimos 12 meses (UDM) al cierre de marzo de 2017, todos los fondos han mostrado una composición que ubica al Factor Promedio Ponderado de Calificación (WARF por su denominación en inglés, *Weighted Average Rating Factor*) en un nivel de calidad crediticia 'AAAf(mex)'. Lo anterior se fundamenta en el porcentaje significativo que exhiben en valores con la máxima calificación en escala doméstica (AAA), que ha representado en promedio 100% para los fondos LIQUIDO, PRINFTR, PRINGLP y PRINFGU; 88% para PRINFMP y 97.9% para PRINMAS.

Cabe resaltar que el WARF de los fondos no exhibe afectación al aplicar las pruebas de estrés de las tres y las cinco exposiciones más representativas, así como la de los instrumentos con calificaciones inferiores en dos categorías o más al nivel de calificación implícito en el WARF base.

Sensibilidad al Riesgo de Mercado:

Los fondos LIQUIDO y PRINFGU presentan una calificación de sensibilidad al riesgo de mercado baja 'S2(mex)' ya que su horizonte es de corto plazo. En los UDM al 31 de marzo de 2017 el promedio del Factor de Riesgo de Mercado (MRF por su denominación en inglés, *Market Risk Factor*) fue 0.49 y 0.53, respectivamente.

PRINFMP y PRINMAS poseen un horizonte de mediano plazo y, en el período mencionado, registraron en promedio un MRF de 1.19 y 1.37, cada uno. PRINFMP refleja una sensibilidad al riesgo de mercado entre baja y moderada 'S3(mex)', y PRINMAS un nivel moderado 'S4(mex)'.

Los fondos que invierten a largo plazo son PRINFTR y PRINGLP. En los UDM la media del MRF ha sido de la siguiente forma: 3.31 de PRINFTR y 4.53 de PRINGLP. Los factores y horizonte descritos, en conjunto con la estrategia y régimen de los fondos, reflejan una sensibilidad al riesgo de mercado entre moderada y alta 'S5(mex)' para PRINFTR y un nivel alto 'S6(mex)' para PRINGLP.

En todos los fondos, las pruebas de estrés de los emisores principales y para los activos con calificaciones inferiores en dos categorías o más al WARF base, no muestran un deterioro del MRF.

Con base en la composición e indicadores mencionados y considerando sus características, objetivos, régimen de inversión y estrategias; así como la consistencia de los portafolios y la trayectoria del gestor, Fitch revisa las calificaciones de los fondos de la siguiente forma: LIQUIDO en 'AAAf/S2(mex)'; PRINFGU

en 'AAAf/S2(mex)'; PRINFMP en 'AAAf/S3(mex)'; PRINMAS en 'AAAf/S4(mex)'; PRINFTR en 'AAAf/S5(mex)' y PRINGLP en 'AAAf/S6(mex)'.

PERFIL DE LA ADMINISTRADORA

Fitch considera que Principal Fondos posee capacidad apropiada para administrar sus fondos de inversión. La estructura organizacional es sólida, con personal altamente experimentado. La toma de decisiones es colegiada a través de un Consejo de Administración y Comité de Inversiones estructurados adecuadamente. Cuenta con modelos y metodologías que le permiten el monitoreo continuo de los parámetros de inversión y los riesgos a los que se encuentran expuestos los fondos. Asimismo, los sistemas tecnológicos son adecuados para su operación diaria.

Principal Fondos administra actualmente 12 fondos de inversión; seis de deuda y seis de renta variable. Al cierre de marzo de 2017 y de acuerdo con cifras de la AMIB, posee activos netos por MXN24,379 millones provenientes de 27,208 inversionistas.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de los fondos son sensibles a cambios importantes en la estrategia de inversión, en la composición de la cartera, en las calificaciones de las emisiones que conforman el portafolio o en los indicadores de sensibilidad al riesgo de mercado. Los movimientos en los factores del mercado también influyen en la calidad crediticia de los fondos. Por lo tanto, las calificaciones puedan afectarse si todos estos factores exhibieran variaciones.

Contactos Fitch Ratings:

Bertha Cantú (Analista Líder)
Directora
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Odetta Yga (Analista Secundario)
Analista

Arturo Rueda (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por la operadora o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información utilizada corresponde a marzo 31, 2017.

La revisión anterior de los fondos fue en marzo 10, 2016.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Principal Fondos de Inversión, relativa a la composición de los portafolios mensuales, prospectos de información al público inversionista, información sobre la Operadora, entre otros; u obtenida de fuentes de información pública. Para mayor información sobre Principal Fondos de Inversión, así como para conocer el significado de las calificaciones asignadas, la forma en que se determinan éstas, los procedimientos para dar seguimiento a las calificaciones, la periodicidad de la revisión, los criterios para el retiro de las calificaciones, y la estructura y proceso de votación del comité que las determina, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, las calificaciones pueden modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia y la sensibilidad al riesgo de mercado de los Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de esta Institución Calificadora.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología Global de Calificación de Fondos de Deuda (Diciembre 23, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).