

PRINCIPAL HORIZONTE C, S.A. DE C.V.,  
FONDO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA  
(LIQUIDO)

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015,  
con informe de los auditores independientes

PRINCIPAL HORIZONTE C, S.A. DE C.V.,  
FONDO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA  
(LIQUIDO)

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Contenido:

Informe de los auditores independientes

Estados financieros:

Balances generales

Estados de valuación de cartera de inversión

Estados de resultados

Notas a los estados financieros

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración de  
Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V.,  
Operadora de Fondos de Inversión, Principal Grupo Financiero

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Principal Horizonte C, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (el Fondo), que comprenden el balance general y el estado de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2016, y el estado de resultados correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha; así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Principal Horizonte C, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con el marco normativo contable aplicable a los fondos de inversión, emitido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes del Fondo 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, por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México por el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

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

### Asuntos clave de auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, existen cuando dichos asuntos han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual y requieren destacarse en nuestro informe de auditoría. Hemos determinado que no existen asuntos clave de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

## Responsabilidad de la administración y de los responsables del gobierno corporativo del Fondo en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación de los estados financieros adjuntos, de conformidad con el marco normativo contable aplicable a los fondos de inversión, emitido por la CNBV, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación 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 para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la administración tiene la intención de liquidar al Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista más que realizar la liquidación o terminación de las operaciones.

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

## Responsabilidades del auditor 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 desviación material, debida 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 detectará una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden surgir por fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se nos 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 futuras pueden causar que el Fondo deje de continuar como negocio en marcha.

Comunicamos a los responsables del gobierno corporativo del Fondo, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de nuestra auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y les comunicamos a ellos todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, cuando sea el caso, las correspondientes salvaguardas.

El socio responsable de la auditoría de los estados financieros de Principal Horizonte C, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda al 31 de diciembre de 2016 es quién suscribe este informe.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Miguel Ángel Mosqueda Veles

Monterrey, Nuevo León  
10 de marzo de 2017.

PRINCIPAL HORIZONTE C, S.A. DE C.V.  
FONDO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA  
(LIQUIDO)

Administrado por Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V.,  
Operadora de Fondos de Inversión, Principal Grupo Financiero  
Calzada del Valle No. 112 Ote Piso 2, Col. Del Valle  
San Pedro Garza García, N.L. C.P. 66220

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Cifras en miles de pesos, excepto valores unitarios y precios por acción)  
(Notas 1 y 2)

	2016	2015		2016	2015
Activo			Pasivo		
Inversiones en valores (Nota 3)			Otras cuentas por pagar		
Títulos para negociar	\$ 1,096,116	\$ 1,087,163	Impuesto a la utilidad por pagar	\$ 461	\$ 445
Deudores por reporte (Nota 4)	686,546	188,510	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	2,539	1,915
			Total pasivo	3,000	2,360
			Capital contable (Nota 6)		
			Capital contribuido		
			Capital social	1,662,481	1,217,116
			Prima en venta de acciones	( 174,386)	( 188,694)
			Total	1,488,095	1,028,422
			Capital ganado		
			Resultado de ejercicios anteriores	244,891	224,013
			Resultado neto	46,676	20,878
			Total	291,567	244,891
Total activo	\$ 1,782,662	\$ 1,275,673	Total capital contable	1,779,662	1,273,313
			Total pasivo y capital contable	\$ 1,782,662	\$ 1,275,673

	2016	2015
Cuentas de orden		
Capital social autorizado (Nota 6b)	\$ 20,000,000	\$ 20,000,000
Acciones emitidas (unidades) (Nota 6b)	2,000,000,000	2,000,000,000
Colaterales recibidos por la entidad (Nota 4)	\$ 686,890	\$ 188,823


Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de \$ 1,662,481 y \$ 1,217,116, respectivamente.

Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables 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 todas las operaciones efectuadas por el Fondo hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes balances generales serán aprobados por el Consejo de Administración de Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Operadora de Fondos de Inversión, Principal Grupo Financiero, 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 el precio actualizado de valuación de las acciones que se muestran en la Nota 6b, cuyo valor teórico al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es de \$10 correspondientes a la serie A en \$ 11.984632; a la serie FO en \$ 9.954006; a la serie F1 en \$ 9.648182; a la serie F2 en \$ 10.677136; a la serie F3 en \$ 11.074085; a la serie M1 en \$ 10.574747; a la serie M3 en \$ 10.739866; a la serie X1 en \$ 11.112479; a la serie X2 en \$ 11.151744 y a la serie X3 en \$ 10.690298. Los precios actualizados de valuación de las acciones al 31 de diciembre de 2015, con valor nominal de \$10.00 correspondientes a la serie A en \$ 11.544440; a la serie FO en \$ 9.741770; a la serie F1 en \$ 9.547864; a la serie F2 en \$ 10.433692; a la serie F3 en \$ 10.745199; a la serie M1 en \$ 10.346036; a la serie M2 en \$ 10.640153; a la serie X1 en \$ 10.817535; a la serie X2 en \$ 10.755172 y a la serie X3 en \$ 10.454698.

  
Lic. Gisela Laura Loewe Krieger  
Contralor Normativo

  
Humberto Ramón Romero Lois  
Director del Fondo de Inversión y por la  
Operadora Administradora

[www.principal.com.mx](http://www.principal.com.mx)

[www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)

PRINCIPAL HORIZONTE C, S.A. DE C.V.,  
FONDO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA  
(LIQUIDO)

Administrado por Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V.,  
Operadora de Fondos de Inversión, Principal Grupo Financiero  
Calzada del Valle No. 112 Ote Piso 2, Col. Del Valle  
San Pedro Garza García, N.L. C.P. 66220

Estados de valuación de cartera de inversión

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Cifras en miles de pesos, excepto valores unitarios y precios de títulos)

(Notas 1, 2, 3 y 4)

2016													
%	Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valuar	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
	Títulos para negociar												
61%	Inversión en títulos de deuda												
	Valores gubernamentales												
	BPAG28	170223	IM	5.79	AAA(mex)	500,000	500,000	144,000,000	\$ 99.891079	\$ 49,946	\$ 100.049857	\$ 50,025	52
	BPAG28	170727	IM	5.51	AAA(mex)	600,000	600,000	212,000,000	100.065243	60,039	100.197348	60,118	306
	BPAG28	171123	IM	5.80	AAA(mex)	300,000	300,000	169,000,000	99.914144	29,975	100.054984	30,016	325
	BPAG28	180517	IM	5.79	AAA(mex)	450,000	450,000	130,000,000	99.830102	44,924	99.822092	44,920	500
	BPAG28	180726	IM	5.51	AAA(mex)	400,000	400,000	221,000,000	99.959423	39,984	99.999615	40,000	570
	BPAG91	170209	IQ	5.07	AAA(mex)	700,000	700,000	110,805,000	100.514602	70,360	100.649039	70,454	38
	BPAG91	170420	IQ	4.81	AAA(mex)	500,000	500,000	165,000,000	100.760966	50,380	100.890301	50,445	108
	BPAG91	170629	IQ	5.96	AAA(mex)	900,000	900,000	148,500,000	99.854563	89,869	99.978148	89,980	178
	BPAG91	170831	IQ	5.99	AAA(mex)	150,000	150,000	156,000,000	100.340247	15,051	100.419400	15,063	241
	BPAG91	180405	IQ	4.84	AAA(mex)	250,000	250,000	120,000,000	100.905907	25,226	100.963644	25,241	458
	BPAG91	180614	IQ	5.70	AAA(mex)	500,000	500,000	108,000,000	99.946568	49,973	99.976980	49,989	528
	BPA182	170629	IS	6.23	AAA(mex)	400,000	400,000	183,000,000	100.170716	40,068	100.047886	40,019	178
	BONDESD	170223	LD	5.79	AAA(mex)	150,000	150,000	325,026,000	99.885678	14,983	100.062921	15,009	52
	BONDESD	170427	LD	5.66	AAA(mex)	950,000	950,000	362,226,000	100.264627	95,251	100.365305	95,347	115
	BONDESD	170622	LD	5.66	AAA(mex)	800,000	800,000	362,284,000	100.167520	80,134	100.332271	80,266	171
	BONDESD	170824	LD	5.79	AAA(mex)	700,000	700,000	181,744,000	100.082651	70,058	100.199273	70,140	234
	BONDESD	171019	LD	5.79	AAA(mex)	600,000	600,000	346,589,000	100.177717	60,107	100.173704	60,104	290
	BONDESD	180328	LD	5.66	AAA(mex)	585,500	585,500	263,412,000	100.200024	58,667	100.200944	58,668	450
	BONDESD	180419	LD	5.79	AAA(mex)	800,000	800,000	280,316,000	99.856672	79,885	99.859321	79,888	472
	BONDESD	180614	LD	5.79	AAA(mex)	150,000	150,000	296,863,000	99.836130	14,975	99.835197	14,975	528
	BONDESD	180927	LD	5.78	AAA(mex)	450,000	450,000	370,212,000	99.892212	44,952	99.894726	44,953	633
	BONDESD	181213	LD	5.79	AAA(mex)	104,982	104,982	303,605,000	99.950123	10,493	99.981994	10,496	710
	Total títulos para negociar					<u>10,940,482</u>	<u>10,940,482</u>			<u>\$ 1,095,300</u>		<u>\$ 1,095,116</u>	
	Reportos												
39%	Deudores por reporto												
	BPAG91	191219	IQ	5.70	AAA(mex)	1,305,415	1,305,415	234,000,000	\$ 99.585122	\$ 130,000	\$ 99.632424	\$ 130,062	
	BONDESD	180628	LD	5.70	AAA(mex)	1,500,495	1,500,495	342,779,000	99.966977	150,000	100.014462	150,071	
	BONDESD	190808	LD	5.70	AAA(mex)	2,010,334	2,010,334	396,737,000	99.485941	200,000	99.533196	\$200,095	
	BONOS	191211	M	5.73	AAA(mex)	<u>2,171,348</u>	<u>2,171,348</u>	2,534,014,000	94.973016	<u>206,219</u>	95.018366	<u>206,318</u>	
	Total deudores por reporto					<u>6,987,592</u>	<u>6,987,592</u>			<u>\$ 686,219</u>		<u>\$ 686,546</u>	

2015

%	Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valor	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
Títulos para negociar													
85%	Inversión en títulos de deuda												
Valores gubernamentales													
	CETES	160512	BI	3.33	AAA(mex)	1,950,000	1,950,000	2,578,749,703 \$	9.869124	\$ 19,245	\$ 9.880617	\$ 19,267	129
	CETES	160526	BI	3.36	AAA(mex)	2,500,000	2,500,000	4,548,021,538	9.855394	24,638	9.866618	24,667	143
	CETES	160609	BI	3.41	AAA(mex)	1,500,000	1,500,000	2,762,198,038	9.844382	14,767	9.851316	14,777	157
	BPAG28	160204	IM	3.38	AAA(mex)	300,000	300,000	116,000,000	100.206044	30,062	100.226505	30,068	31
	BPAG28	160407	IM	3.20	AAA(mex)	250,000	250,000	120,000,000	99.942795	24,986	100.132393	25,033	94
	BPAG28	160616	IM	3.27	AAA(mex)	400,000	400,000	108,000,000	99.788982	39,916	99.978067	39,991	164
	BPAG28	160818	IM	3.38	AAA(mex)	130,000	130,000	108,000,000	100.009480	13,001	100.156087	13,020	227
	BPAG28	161020	IM	3.20	AAA(mex)	626,468	626,468	108,000,000	99.986054	62,638	100.050578	62,678	290
	BPAG28	161222	IM	3.33	AAA(mex)	400,000	400,000	108,000,000	99.796334	39,918	99.961981	39,985	353
	BPAG28	170223	IM	3.27	AAA(mex)	500,000	500,000	144,000,000	99.754725	49,877	99.863079	49,932	416
	BPAG91	160211	IQ	3.22	AAA(mex)	400,000	400,000	124,215,025	100.291591	40,117	100.458529	40,183	38
	BPAG91	160331	IQ	3.29	AAA(mex)	300,000	300,000	111,454,456	99.992381	29,998	100.017234	30,005	87
	BPAG91	160512	IQ	3.22	AAA(mex)	350,000	350,000	131,213,745	100.242575	35,085	100.424356	35,149	129
	BPAG91	160811	IQ	3.22	AAA(mex)	400,000	400,000	132,555,916	100.234779	40,094	100.382601	40,153	220
	BPAG91	161229	IQ	3.29	AAA(mex)	500,000	500,000	81,587,900	99.849981	49,925	99.889524	49,945	360
	BPAG91	170209	IQ	3.22	AAA(mex)	300,000	300,000	110,805,428	100.219609	30,066	100.289644	30,087	402
	BPAG91	170420	IQ	3.13	AAA(mex)	500,000	500,000	165,000,000	100.376885	50,188	100.415633	50,208	472
	BPA182	170629	IS	3.53	AAA(mex)	400,000	400,000	183,000,000	100.039035	40,016	100.140716	40,056	542
	BONDESD	160107	LD	3.26	AAA(mex)	200,000	200,000	375,820,654	100.091270	20,018	100.226389	20,045	3
	BONDESD	160303	LD	3.26	AAA(mex)	500,000	500,000	399,247,172	100.102877	50,051	100.212070	50,106	59
	BONDESD	160505	LD	3.34	AAA(mex)	700,000	700,000	346,672,964	100.073860	70,052	100.129889	70,091	122
	BONDESD	160630	LD	3.34	AAA(mex)	550,000	550,000	457,775,142	100.004531	55,002	100.110543	55,061	178
	BONDESD	160901	LD	3.33	AAA(mex)	617,433	617,433	419,286,543	99.974489	61,728	100.013613	61,752	241
	BONDESD	161027	LD	3.33	AAA(mex)	600,000	600,000	379,002,442	99.883559	59,930	99.975512	59,985	297
	BONDESD	161229	LD	3.27	AAA(mex)	500,000	500,000	348,602,976	99.767359	49,884	99.883776	49,942	360
	BONDESD	170223	LD	3.27	AAA(mex)	150,000	150,000	325,026,138	99.798101	14,970	99.857678	14,979	416
	BONDESD	170427	LD	3.26	AAA(mex)	150,000	150,000	362,225,927	99.96652	14,995	100.024542	15,004	479
	BONDESD	170622	LD	3.26	AAA(mex)	550,000	550,000	362,283,941	99.938731	54,966	99.989224	54,994	535
	Total títulos para negociar					<u>16,223,901</u>	<u>16,223,901</u>			<u>\$ 1,086,133</u>		<u>\$ 1,087,163</u>	
Reportos													
15%	Deudores por reporto												
	BONDESD	190808	LD	3.30	AAA(mex)	1,007,134	1,007,134	246,030,862	99.291642	\$ 100,000	99.328049	\$ 100,037	
	BONOS	231207	M	3.38	AAA(mex)	787,863	787,863	940,406,293	112.253494	88,440	112.295651	88,473	
	Total deudores por reporto					<u>1,794,997</u>	<u>1,794,997</u>			<u>\$ 188,440</u>		<u>\$ 188,510</u>	

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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 todas las operaciones con activos objeto de inversión efectuadas por el Fondo hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de valuación de cartera de inversión serán aprobados por el Consejo de Administración de Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Operadora de Fondos de Inversión, Principal Grupo Financiero, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.



Lic. Gisela Laura Loewe Krieger  
Contralor Normativo

[www.principal.com.mx](http://www.principal.com.mx)



Humberto Ramón Romero Lois  
Director del Fondo de Inversión y por la  
Operadora Administradora

[www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)



PRINCIPAL HORIZONTE C, S.A. DE C.V.  
FONDO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA  
(LIQUIDO)

Administrado por Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V.,  
Operadora de Fondos de Inversión, Principal Grupo Financiero  
Calzada del Valle No. 112 Ote Piso 2, Col. Del Valle  
San Pedro Garza García, N.L. C.P. 66220

Estados de resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Cifras en miles de pesos)

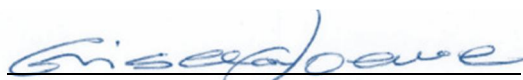
(Notas 1 y 2)

	2016	2015
Resultado por valuación a valor razonable	\$ 816	\$ 1,030
Resultado por compraventa (Nota 9)	3,820	4,592
Ingresos por intereses (Nota 9)	79,562	46,030
Total de ingresos de la operación	84,198	51,652
Servicios administrativos y de distribución pagados a la sociedad operadora (Nota 5b)	27,172	21,570
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades	609	556
Gastos de administración	9,741	8,648
Total de egresos de la operación	37,522	30,774
Resultado neto	\$ 46,676	\$ 20,878

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de todas las operaciones efectuadas por el Fondo durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de resultados serán aprobados por el Consejo de Administración de Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Operadora de Fondos de Inversión, Principal Grupo Financiero, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.



Lic. Gisela Laura Loewe Krieger  
Contralor Normativo

[www.principal.com.mx](http://www.principal.com.mx)



Humberto Ramón Romero Lois  
Director del Fondo de Inversión y por la  
Operadora Administradora

[www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)

PRINCIPAL HORIZONTE C, S.A. DE C.V.  
FONDO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA  
(LIQUIDO)

Administrado por Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V.,  
Operadora de Fondos de Inversión, Principal Grupo Financiero  
Calzada del Valle No. 112 Ote Piso 2, Col. Del Valle  
San Pedro Garza García, N.L. C.P. 66220

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Cifras en miles de pesos, excepto valores unitarios y precios por acción)

1. Marco de operaciones y aprobación de estados financieros

a) Marco de operaciones

Principal Horizonte C, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (el Fondo), fue constituido el 18 de abril de 2005, inició operaciones con el público inversionista el 18 de mayo de ese mismo año. Se clasifica como un Fondo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo, en el que cualquier persona física o moral, mexicana o extranjera, puede participar como inversionista, de acuerdo con su prospecto de inversión al público inversionista autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). En dicho prospecto se divulgan las políticas de inversión, valuación y límites de recompra de acciones, así como el régimen de inversión a que se encuentra sujeto el Fondo.

Su objeto social es realizar operaciones con activos objeto de inversión, cuya naturaleza corresponda a valores, títulos o documentos representativos de 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 LIQUIDO, representativas de su capital social. En el desarrollo de sus actividades, el Fondo se apega a las disposiciones establecidas por la Ley de Fondos de Inversión (LFI), la Ley del Mercado de Valores (LMV) y demás disposiciones de carácter general dictadas por la CNBV y por el Banco de México (Banxico).

El objetivo principal del Fondo es invertir primordialmente en valores de deuda denominados en pesos mexicanos, cuyo rendimiento estará asociado al nivel de tasas de interés de corto plazo.

El Fondo no cuenta con personal propio, los servicios de proveeduría de precios durante el periodo del 1° de enero al 30 de Octubre de 2016 fueron proporcionados por Valuación Operativa y Referencias del Mercado, S.A. de C.V., (VALMER). Actualmente el servicio de proveeduría de precios es proporcionado por Proveedor Integral de Precios, S.A. de C.V. (PIP). Los servicios de valuación de acciones propias son proporcionados por Operadora COVAF, S.A. de C.V., (COVAF). Los servicios contables y de administración son proporcionados por Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Operadora de Fondos de Inversión, Principal Grupo Financiero (la Operadora), de acuerdo con lo descrito en la Nota 5.

2.

b) Aprobación de estados financieros

La emisión de los estados financieros y las notas correspondientes fue autorizada por los directivos que los suscriben el 10 de marzo de 2017. Estos estados financieros fueron aprobados el 28 de febrero de 2017 por el Consejo de Administración de la Operadora, órgano que tiene la facultad de modificar los estados financieros adjuntos. En el proceso de elaboración de los estados financieros, se consideraron los eventos posteriores ocurridos hasta esa fecha.

La CNBV, dentro de sus facultades legales de inspección y vigilancia, puede ordenar las modificaciones o correcciones a los estados financieros básicos objetos de difusión o publicación de los fondos de inversión, en el evento de que existan hechos que a su juicio considere relevantes.

c) Eventos relevantes

Ley de Fondos de Inversión

Circular Única de Fondos de Inversión

El 10 de enero de 2014, entró en vigor la Ley de Fondos de Inversión por medio de la cual se adicionan y derogan diversas disposiciones en materia financiera de la anterior Ley de Sociedades de Inversión.

El Fondo llevó a cabo la transformación y la reforma total a los estatutos sociales el 11 de febrero de 2016, ante Notario Público mediante la escritura 15,152. El 21 de octubre de 2015, la Comisión emitió opinión favorable a la transformación de Principal Horizonte C, S.A. de C.V., de sociedad de inversión a fondo de inversión y se aprobó la reforma integral de los estatutos sociales. A partir de la fecha de autorización, el Fondo se encuentra operando con base en los siguientes criterios:

- Cambió de nombre de sociedad de inversión por fondo de inversión y la Ley de Sociedades de Inversión (LSI) por Ley de Fondos de Inversión (LFI).
- Las acciones representativas del capital social del Fondo no requieren estar depositadas en una institución para el depósito de valores.
- Los fondos de inversión no contarán con asamblea de accionistas, consejo de administración ni comisario; las funciones de la asamblea de accionistas serán ejercidas por el socio fundador; las actividades del consejo de administración serán realizadas por la sociedad operadora y la vigilancia de los fondos de inversión será ejercida por un contralor normativo.
- El capital social estará integrado por una parte fija y una variable, siendo el socio fundador la única persona capaz de adquirir la parte fija. La parte variable será de libre suscripción conforme a lo que se manifieste en el prospecto del fondo de inversión de que se trate.
- En cuanto a las entidades que presten servicios de administración, distribución y valuación de acciones a los fondos de inversión deberán obtener autorización de la CNBV.

- La administración de activos de los fondos de inversión será prestada por las propias sociedades operadoras. Los servicios que las sociedades operadoras prestarán a los fondos de inversión son: distribución de acciones, contabilidad, custodia de activos, valuación de acciones, manejo de carteras de valores, y las análogas y conexas. Asimismo, las sociedades operadoras, distribuidoras y valuadoras responderán por los daños y perjuicios que ocasionen al fondo de inversión que los contrate, cuando dichos daños sean producto de una actuación dolosa o intencional o por una negligencia.
- La LFI señala las facultades de la CNBV dentro de las cuales destacan las de: supervisión, dictar normas aplicables a los fondos de inversión, remoción de miembros del consejo, entre otras.

### Disposiciones de la CNBV

El 24 de noviembre de 2014, la CNBV emitió los nuevos criterios contables a los que habrán de sujetarse los fondos de inversión, entre los cambios significativos se encuentra la eliminación de los estados de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo como estados financieros básicos.

### 2. Políticas y prácticas contables

#### - Preparación de estados financieros

De acuerdo con el Criterio Contable A-1 Esquema básico del conjunto de criterios de contabilidad aplicables a fondos de inversión, los estados financieros del Fondo son preparados conforme al marco normativo establece que los fondos de inversión deben observar los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), emitidas y adoptadas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación, excepto cuando el juicio de la CNBV sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que los fondos de inversión realizan operaciones especializadas.

La normativa de la CNBV a que se refiere el párrafo anterior, es aplicable a nivel de normas de reconocimiento, valuación, presentación y revelación, aplicables a rubros específicos de los estados financieros de los fondos de inversión, así como de las aplicables a su elaboración.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes aplicadas por la administración del Fondo en la preparación de sus estados financieros.

#### a) Presentación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico. Las cifras son presentadas en pesos mexicanos, siendo esta la moneda funcional, excepto cuando se indique lo contrario.

4.

Las disposiciones de la CNBV, relativas a la emisión de los estados financieros, establecen que las cifras deben presentarse en miles de pesos. Consecuentemente, en algunos rubros de los estados financieros, los registros contables del Fondo muestran partidas con saldos menores a la unidad (mil pesos), motivo por el cual no se presentan cifras en dichos rubros.

b) Estimaciones y supuestos en las cuentas significativas

La preparación de los estados financieros requiere del uso de estimaciones en la valuación de algunos de sus renglones. El Fondo basó sus estimaciones en la información disponible cuando se formularon los estados financieros. Sin embargo, las circunstancias e hipótesis existentes sobre hechos futuros pueden modificarse debido a cambios en el mercado o a circunstancias que están fuera del control del Fondo. Dichos cambios se reflejan en las hipótesis cuando se producen. Aun cuando puedan llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

Los supuestos clave utilizados a la fecha de los estados financieros, que tienen un riesgo significativo de originar un ajuste material al valor en libros de los activos y pasivos, se describen a continuación.

- Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de las inversiones en valores reconocido en los estados financieros, fue determinado utilizando los precios actualizados proporcionados por un proveedor de precios autorizado por la CNBV, quien incorpora el uso de modelos matemáticos, en el caso de precios que no provienen directamente de valores de mercado. La información empleada en esos modelos proviene de datos observables del mercado, cuando es posible, en caso de no existir información disponible, el juicio es requerido para determinar el valor razonable. Los juicios incluyen consideraciones de liquidez y los datos del modelo, como la volatilidad de las inversiones de más largo plazo y tasas de descuento, tasas de amortización anticipada y supuestos de incumplimiento de pago de los valores.

c) Registro de las operaciones

Las operaciones realizadas por el Fondo se registran en la fecha de su concertación, independientemente de su fecha de liquidación.

d) Inversiones en valores

Son aquellos valores que el Fondo tiene en posición propia, con la intención de obtener ganancias derivadas de las fluctuaciones en sus precios como participante del mercado.

En cumplimiento de su objeto principal, el Fondo realiza operaciones de adquisición y venta de valores y documentos conforme al régimen de inversión que se describe en su prospecto de información al público inversionista autorizado por la CNBV. Al momento de su adquisición, las inversiones en valores se clasifican en la categoría Títulos para negociar.

Los títulos para negociar se registran inicialmente a su costo de adquisición y se actualizan diariamente conforme a lo siguiente:

- En el caso de títulos de deuda que otorgan un interés adicional (cupón), los intereses devengados se adicionan al costo y se determinan conforme al método de interés efectivo, registrándose en el resultado del ejercicio, en el rubro Ingresos por intereses, conforme se devengan. El costo promedio unitario de adquisición que se muestra en el estado de valuación de cartera de inversión, incluye los intereses devengados antes mencionados.
- Los cobros parciales de intereses y principal de los títulos se disminuyen del valor en libros de las inversiones en valores cuando se reciben, afectando el rubro Disponibilidades.
- El efecto de la valuación de los valores a su valor razonable, se determina utilizando los precios actualizados proporcionados por un proveedor de precios autorizado por la CNBV. Dicho efecto de valuación se reconoce en el resultado del ejercicio, en el rubro Resultado por valuación a valor razonable.
- En la fecha de enajenación de las inversiones se reconoce el Resultado por compraventa, por el diferencial entre el valor de venta y el último valor en libros, previa cancelación del resultado por valuación reconocido.
- Los intereses y rendimientos devengados y la utilidad o pérdida en cambios de las inversiones en valores, se presentan en el rubro Ingresos por intereses.

#### e) Operaciones de reporto

En las operaciones de reporto, actuando el Fondo como reportadora, se reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, registrando una cuenta por cobrar, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado, al valor concertado. Valuándose posteriormente a su costo amortizado durante la vigencia de la operación, mediante el reconocimiento del interés por reporto de acuerdo al método de interés efectivo y se presenta en los resultados del ejercicio, en el rubro Ingresos por intereses, conforme se devenga, afectando la cuenta por cobrar.

Los colaterales recibidos por el Fondo, son reconocidos en cuentas de orden en el rubro Colaterales recibidos por la entidad, los cuales se valúan a su valor razonable.

Cuando el Fondo vende los colaterales que recibió, se reconoce una cuenta por pagar, la cual se valúa a su valor razonable. En este caso, el diferencial entre el valor de la cuenta por pagar y el monto del efectivo recibido por la venta, se reconoce en resultados, en el rubro Resultado por compraventa. Adicionalmente, los títulos vendidos se reconocen en cuentas de orden en el rubro Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad, los cuales se valúan a su valor razonable.

6.

- Compensación de activos y pasivos financieros

En caso de que el Fondo venda los colaterales que recibió, la cuenta por pagar reconocida por este concepto se compensa con la cuenta por cobrar registrada inicialmente, el saldo neto deudor o acreedor se presenta en los rubros Deudores por reporto o Colaterales vendidos, según corresponda.

f) Operaciones pendientes de liquidar

Las operaciones de compraventa de inversiones en valores y acciones propias en las que no se pacte la liquidación inmediata o fecha valor mismo día, se registran en cuentas liquidadoras por el monto por cobrar o por pagar concertado a la fecha de operación. Las cuentas liquidadoras deudoras y acreedoras se presentan dentro de los rubros Deudores por liquidación de operaciones y Acreedores por liquidación de operaciones, según corresponda.

g) Acciones propias

El precio de valuación de las acciones del Fondo es determinado en forma diaria por COVAF. 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. 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. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las acciones del Fondo otorgan derechos y obligaciones especiales para las diferentes clases accionarias (Nota 6b).

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

h) Prima (descuento) en venta de acciones

La diferencia entre el valor teórico 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. Cuando el valor de mercado es superior al valor teórico, se conoce como descuento en venta de acciones. En caso de reducción del capital social, la diferencia entre el valor de recompra y el valor teórico, se registra como un cargo a la Prima en venta de acciones.

i) Resultado por acción

El resultado por acción es el resultado de dividir la utilidad neta del ejercicio entre el promedio ponderado de las acciones en circulación (Nota 8).

#### j) Utilidad integral

El resultado integral es la suma de la utilidad o pérdida neta, los otros resultados integrales (ORI) y la participación en los ORI de otras entidades. Los otros resultados integrales representan ingresos, costos y gastos devengados, y que están pendientes de realización.

La utilidad integral del Fondo está representada por el resultado neto del ejercicio, en virtud de no haberse registrado partidas en el capital contable diferentes a la suscripción y reducción de acciones.

#### k) Impuesto sobre la renta retenido

El impuesto sobre la renta retenido por los rendimientos de la cartera de inversión en tenencia del Fondo, se reconoce diariamente en el rubro Gastos de administración del estado de resultados y el pasivo en el rubro Impuesto a la utilidad por pagar.

### 3. Inversiones en valores

#### a) Integración de la cartera

Las características de los instrumentos que integran los títulos para negociar de las inversiones en valores al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se detallan en los estados de valuación de cartera de inversión.

Los intereses devengados por las operaciones vigentes a las fechas antes mencionadas, registrados en la cuenta de Ingresos por intereses ascienden a \$ 55,371 y \$ 34,385, respectivamente (Nota 9).

#### b) Calificación de la cartera de valores

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la calificación de la cartera de valores del Fondo es AAA/2(mex) F, que representa, en cuanto al riesgo de mercado, sensibilidad baja a las condiciones cambiantes de mercado y una sobresaliente calidad crediticia en relación a su calidad de activos del portafolio, fuerzas y debilidades de las administración y capacidad operativa, otorgada por la institución calificadora de valores Fitch Ratings México, S.A.de C.V.



8.

#### 4. Deudores por reporto

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo celebró operaciones de reporto, a plazos promedio de tres días con valores gubernamentales, cuyas características se muestran en los estados de valuación de cartera de inversión.

El monto de los intereses por reporto reconocido en los resultados del ejercicio de 2016 y 2015, asciende a \$ 24,191 y \$ 11,645, respectivamente (Nota 9).

- Colaterales recibidos por la entidad

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los colaterales recibidos por la entidad se integran como sigue:

	2016	2015
BONDESD	\$ 350,387	\$ 100,060
BONOS	206,441	88,763
BPAG91	130,062	-
	<u>\$ 686,890</u>	<u>\$ 188,823</u>

#### 5. Partes relacionadas

##### a) Contratos celebrados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo tiene celebrados los siguientes contratos:

- Prestación de servicios administrativos

El Fondo tiene celebrado un contrato por tiempo indefinido con la Operadora (socio fundador) que le proporciona los servicios de administración.

Las principales cláusulas de este contrato son las siguientes:

- La Operadora se compromete a prestar servicios de administración de activos objeto de inversión, contabilidad, administrativos y demás servicios conexos.
- La Operadora queda autorizada por el Fondo para celebrar contratos con proveedores de servicios autorizados por la CNBV.
- Los servicios serán proporcionados con personal de la Operadora, el cual no tendrá ninguna relación laboral con el Fondo.
- Los gastos normales de administración, serán cubiertos por la Operadora, excepto los impuestos a cargo del Fondo o de los inversionistas.

La contraprestación pagada a la Operadora se determina mediante un porcentaje de comisión que se aplica al valor diario de los activos netos del Fondo.

De conformidad con la LFI, las multas y sanciones originadas por la realización de operaciones no autorizadas o por exceder los límites de inversión previstos por la CNBV o en el prospecto de información, serán imputables a la Operadora, con el propósito de proteger los intereses de los inversionistas del Fondo.

- Distribución de acciones

El Fondo tiene celebrados contratos de prestación de servicios de distribución de acciones por tiempo indefinido con Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Operadora de Fondos de Inversión, Principal Grupo Financiero.

Adicionalmente, se tienen celebrados contratos de distribución de las acciones del Fondo con:

- |  |   |
|--|---|
| - Fónдика, S.A. de C.V.                                | - J.P. Morgan, S.A. de C.V.                                     |
| - Banca Mifel, S.A.                                    | - Más Fondos, S.A. de C.V.                                      |
| - Banco Credit Suisse México, S.A.                     | - Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,<br>Monex Grupo Financiero. |
| - Banco del Bajío, S.A.                                | - O'Rourke & Asociados, S.A. de C.V.                            |
| - Banco Regional de Monterrey, S.A.                    | - Old Mutual Operadora de Fondos, S.A.<br>de C.V.               |
| - CI Casa de Bolsa, S.A. de C.V.                       | - Operadora Mifel, S.A. de C.V.                                 |
| - Compass Investments de México, S.A.<br>de C.V.       | - UBS Casa de Bolsa, S.A. de C.V.                               |
| - Intercam Fondos, S.A. de C.V.                        | - Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.                            |
| - Invermerica Distribuidora de Fondos,<br>S.A. de C.V. | - Fónдика - Zur, S.A de C.V.                                    |

La comisión pagada a los distribuidores antes mencionados es por cuenta de la Operadora.

- Servicios de contabilidad y valuación de acciones

El Fondo a través de su Operadora contrata los servicios de valuación de acciones con COVAF, conforme a las disposiciones previstas por la CNBV, estableciéndose que las contraprestaciones sean cubiertas por el Fondo.

10.

b) Saldos y operaciones

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los saldos y operaciones realizadas con partes relacionadas correspondientes principalmente a servicios administrativos y de distribución son los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por pagar:		
Socio Fundador		
Principal Fondos de		
Inversión, S.A. de C.V.	\$ 2,229	\$ 1,638
Egresos:		
Socio Fundador		
Principal Fondos de		
Inversión, S.A. de C.V.	\$ 27,172	\$ 21,570

6. Capital contable

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo cuenta con un capital social mínimo fijo sin derecho a retiro de \$ 1,150 en ambos años, representado por 115,000 acciones de la serie "A", y un capital variable de \$ 1,661,331 y \$ 1,215,966, respectivamente, representado por 166,133, 171 y 121,596,642 acciones ordinarias de las series "FO", "F1", "F2", "F3", "FD", "M1", "M2", "M3", "MD", "X1", "X2", "X3", "X4", "X5", "X6", "X7" y "XD", respectivamente; las cuales se encuentran suscritas y pagadas a esas fechas.

Los aumentos de capital social del Fondo, no están sujetos al derecho de preferencia establecido en la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM).

b) Clases de acciones

De conformidad con la LFI, el capital fijo deberá estar representado por una sola clase de acciones sin derecho a retiro, mientras que el capital 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 2016 y 2015, el capital social se encuentra segregado por tipo de acciones y con los siguientes precios de mercado:

2016										
Serie	Capital autorizado	Pendiente de exhibir	Capital social pagado	Acciones emitidas	Acciones en Tesorería	Acciones en circulación	Precio de valuación (pesos)	Capital contable	Comisión por administración	
A	\$ 1,150	\$ -	\$ 1,150	115,000	-	115,000	\$ 11.984632	\$ 1,378	-	
F0	1,250,000	( 1,188,952)	61,048	125,000,000	( 118,895,191)	6,104,809	9.954006	60,767	1.30%	
F1	1,250,000	( 1,246,681)	3,318	125,000,000	( 124,668,148)	331,852	9.648182	3,202	2.25%	
F2	1,500,000	( 838,560)	661,440	150,000,000	( 83,856,012)	66,143,988	10.677136	706,228	1.20%	
F3	1,250,000	( 1,043,654)	206,346	125,000,000	( 104,365,432)	20,634,568	11.074085	228,509	0.60%	
FD	1,250,000	( 1,250,000)	-	125,000,000	( 125,000,000)	-	-	-	0.20%	
M1	1,250,000	( 1,205,831)	44,169	125,000,000	( 120,583,051)	4,416,949	10.574747	46,708	1.30%	
M2	1,250,000	( 1,250,000)	-	125,000,000	( 125,000,000)	-	-	-	0.50%	
M3	1,000,000	( 986,688)	13,312	100,000,000	( 98,668,779)	1,331,221	10.739866	14,297	1.00%	
MD	998,850	( 998,850)	-	99,885,000	( 99,885,000)	-	-	-	0.20%	
X1	1,500,000	( 1,487,988)	12,012	150,000,000	( 148,798,796)	1,201,204	11.112479	13,348	1.30%	
X2	1,500,000	( 1,499,995)	5	150,000,000	( 149,999,507)	493	11.151744	6	0.50%	
X3	4,000,000	( 3,340,319)	659,681	400,000,000	( 334,031,913)	65,968,087	10.690298	705,219	1.70%	
X4	200,000	( 200,000)	-	20,000,000	( 20,000,000)	-	-	-	1.50%	
X5	250,000	( 250,000)	-	25,000,000	( 25,000,000)	-	-	-	1.00%	
X6	250,000	( 250,000)	-	25,000,000	( 25,000,000)	-	-	-	0.75%	
X7	300,000	( 300,000)	-	30,000,000	( 30,000,000)	-	-	-	0.20%	
XD	1,000,000	( 1,000,000)	-	100,000,000	( 100,000,000)	-	-	-	0.20%	
Total	\$ 20,000,000	\$ ( 18,337,518)	\$ 1,662,481	2,000,000,000	( 1,833,751,829)	166,248,171		\$ 1,779,662	(*)	

(\*) El valor de mercado total de las acciones en circulación del Fondo es equivalente al monto del capital contable.

2015										
Serie	Capital autorizado	Pendiente de exhibir	Capital social pagado	Acciones emitidas	Acciones en tesorería	Acciones en circulación	Precio de valuación (pesos)	Capital contable	Comisión por administración	
A	\$ 1,150	\$ -	\$ 1,150	115,000	-	115,000	\$ 11.544440	\$ 1,328	-	
F0	1,250,000	( 1,211,968)	38,032	125,000,000	( 121,196,821)	3,803,179	9.741770	37,050	1.30%	
F1	1,250,000	( 1,247,932)	2,068	125,000,000	( 124,793,171)	206,829	9.547864	1,975	2.25%	
F2	1,500,000	( 972,037)	527,963	150,000,000	( 97,203,671)	52,796,329	10.433692	550,861	1.20%	
F3	1,250,000	( 1,070,432)	179,568	125,000,000	( 107,043,175)	17,956,825	10.745199	192,950	0.60%	
FD	1,250,000	( 1,250,000)	-	125,000,000	( 125,000,000)	-	-	-	0.20%	
M1	1,250,000	( 1,141,599)	108,401	125,000,000	( 114,159,857)	10,840,143	10.346036	112,152	1.30%	
M2	1,250,000	( 1,237,334)	12,666	125,000,000	( 123,733,443)	1,266,557	10.640153	13,476	0.50%	
M3	1,000,000	( 1,000,000)	-	100,000,000	( 100,000,000)	-	-	-	1.00%	
MD	998,850	( 998,850)	-	99,885,000	( 99,885,000)	-	-	-	0.20%	
X1	1,500,000	( 1,487,242)	12,758	150,000,000	( 148,724,206)	1,275,794	10.817535	13,801	1.30%	
X2	1,500,000	( 1,499,995)	5	150,000,000	( 149,999,507)	493	10.755172	5	0.50%	
X3	4,000,000	( 3,665,495)	334,505	400,000,000	( 366,549,507)	33,450,493	10.454698	349,715	1.70%	
X4	200,000	( 200,000)	-	20,000,000	( 20,000,000)	-	-	-	1.50%	
X5	250,000	( 250,000)	-	25,000,000	( 25,000,000)	-	-	-	1.00%	
X6	250,000	( 250,000)	-	25,000,000	( 25,000,000)	-	-	-	0.75%	
X7	300,000	( 300,000)	-	30,000,000	( 30,000,000)	-	-	-	0.20%	
XD	1,000,000	( 1,000,000)	-	100,000,000	( 100,000,000)	-	-	-	0.20%	
Total	\$ 20,000,000	\$ ( 18,782,884)	\$ 1,217,116	2,000,000,000	( 1,878,288,358)	121,711,642		\$ 1,273,313	(*)	

(\*) El valor de mercado total de las acciones en circulación del Fondo es equivalente al monto del capital contable.

### c) Reserva legal

De acuerdo con la LFI, el Fondo no está obligado a constituir la reserva legal establecida por la LGSM.

### d) Restricciones al capital

Los fondos de inversión deben mantener un capital social fijo que no podrá ser inferior al mínimo pagado que establezca la CNBV. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital mínimo pagado requerido es de \$1,000.

12.

Las acciones de la serie "A" integrantes del capital fijo sólo podrán transmitirse con previa autorización de la CNBV, y serán suscritas únicamente por el Socio Fundador (la Operadora).

Las acciones serie "F", "M" y "X" representativas del capital variable, podrán ser suscritas por personas físicas, personas morales contribuyentes y personas morales no contribuyentes, respectivamente.

#### e) Tenencia accionaria

El Consejo de Administración de (la Operadora), establecerá los límites máximos de tenencia accionaria para inversionistas y las políticas para que adquieran temporalmente porcentajes superiores. Para los años 2016 y 2015, no se han establecido porcentajes máximos por accionista.

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

## 7. Régimen fiscal

### Impuesto sobre la renta (ISR)

De conformidad con lo establecido en la Ley del Impuesto Sobre la Renta (LISR), el Fondo no es contribuyente de este impuesto. Sus integrantes o accionistas deberán aplicar el régimen fiscal que les corresponda conforme a las disposiciones de la LISR.

Los intereses devengados a favor provenientes de fondos de inversión en instrumentos de deuda, serán la suma de las ganancias percibidas por la enajenación de las acciones emitidas por dichas entidades y el incremento de la valuación de sus inversiones en el mismo fondo al último día hábil del ejercicio de que se trate, en términos reales para personas físicas y nominales para personas morales.

El Fondo retiene y entera mensualmente el ISR, aplicando la tasa de retención del 0.60%, sobre el monto del capital que dio lugar al pago de intereses de acuerdo con la LISR, como pago provisional. Esta retención por pagar se muestra en el rubro Impuesto a la utilidad por pagar.

El importe base de retención diaria de impuesto se divide entre el total de acciones en circulación del Fondo de inversión. El resultado será el factor proporcional de retención diario de ISR que le corresponde a cada acción en circulación. Para cada serie de acción del Fondo, considerando si le aplica retención de impuesto o no, se multiplica el factor proporcional de retención diario de ISR por el total de acciones en circulación de la serie que corresponda. Este impuesto se reconoce en el rubro Gastos de administración del estado de resultados.

El Fondo está obligado a proporcionar a sus inversionistas a más tardar el 15 de febrero de cada año, constancia en la que se señale el monto nominal y real de los intereses pagados. Esta obligación se realiza a través de la Operadora.

El impuesto enterado por el Fondo será acreditable para sus integrantes o accionistas contribuyentes del Título II y Título IV de la LISR, contra sus pagos provisionales o definitivos, siempre que acumulen a sus demás ingresos del ejercicio los intereses gravados devengados por sus inversiones en el Fondo.

En el caso de personas físicas residentes en México serán estos quienes calculen y enteren el impuesto cuando vendan las acciones del fondo de inversión y la Operadora, Distribuidora o Administradora del fondo de inversión proporcionarán el monto de la utilidad y/o pérdida obtenida en el ejercicio.

#### 8. Resultado por acción

El resultado por acción correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se determinó como sigue:

	2016	2015
Resultado neto según estado de resultados	\$ 46,676	\$ 20,878
Promedio ponderado de las acciones en circulación	187,637,120	151,27,869
Resultado por acción (pesos)	<u>\$ 0.248757</u>	<u>\$ 0.138029</u>

#### 9. Ingresos de la operación

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, el resultado por compraventa asciende a \$ 3,820 y \$ 4,592, respectivamente, y corresponde a operaciones de compraventa de títulos para negociar.

Los ingresos por intereses, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, por tipo de operación que le dio origen, se integran como sigue:

	2016	2015
Inversiones en valores (Nota 3a)	\$ 55,371	\$ 34,385
Operaciones de reporto (Nota 4)	24,191	11,645
	<u>\$ 79,562</u>	<u>\$ 46,030</u>

#### 10. Administración integral de riesgos

Las políticas de administración de riesgos del Fondo son supervisadas por el Comité de Riesgos (el Comité).

La Operadora ha adoptado los planes corporativos sobre riesgos emitidos por el Comité, en los cuales se establece, de acuerdo con las prácticas de administración de riesgos, que se realicen un conjunto de actividades secuenciales que permitan lograr un adecuado manejo de riesgos, incluyendo aquellas de identificación, medición, monitoreo, implementación de límites de exposición y de utilidades/pérdidas, control de exposición e información y revelación de exposición, etc.

14.

Adicionalmente, los riesgos a los que está expuesto el Fondo y aquellos asociados a todos los diferentes tipos de instrumentos que integran su cartera de inversión, son evaluados y considerados en la calificación que obtiene el Fondo por una agencia calificadora de valores, como se menciona en la nota 3.

- Riesgos a que está expuesto el Fondo

En el curso normal de sus operaciones, el Fondo está expuesto a eventos que pueden originar los siguientes tipos de riesgos:

Riesgos discretionales: son los resultantes de la toma de una posición de riesgo, tales como:

- Riesgo de crédito. Es la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado o contraparte en las operaciones que efectúa el Fondo, incluyendo las garantías reales o personales que les otorgan, así como cualquier otro mecanismo de mitigación utilizado por dichas entidades.
- Riesgo de liquidez. Es la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.
- Riesgo de mercado. Es la pérdida potencial ante cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados en las inversiones o pasivos a cargo del Fondo, tales como movimientos de precios, tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, entre otros.

Riesgos no discretionales: son aquellos resultantes de la operación del negocio, pero que no son producto de la toma de una posición de riesgo, tales como los siguientes:

- Riesgo operativo. Es la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos. Comprende entre otros, al riesgo tecnológico y al riesgo legal.
- Riesgo tecnológico. Es la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información.
- Riesgo legal. Es la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones.

- Metodologías de medición

El Fondo cuenta con metodologías y modelos de medición de riesgos que le permiten dar un seguimiento continuo a los diferentes tipos de riesgos a los que se encuentra expuesta.

El (VaR) es un dato de pérdidas potenciales en circunstancias normales. Es el límite de pérdidas potenciales de un período temporal determinado (un día para los fondos de inversión) que está incluido en un porcentaje determinado de las ocasiones (habitualmente el 95%). Este porcentaje se corresponde estadísticamente con el intervalo de confianza.

El cálculo de VaR se realiza bajo la metodología de Simulación Montecarlo, considerando un nivel de confianza del 95%, 1,000 escenarios, 250 días de historia y un horizonte temporal de 1 día.

El valor del VaR al 30 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, fue de 0.007% y 0.004% respectivamente, cumpliendo con los límites establecidos para el Fondo. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el límite máximo del VaR aprobado por el Fondo fue del 0.25%.



Lic. Gisela Laura Loewe Krieger  
Contralor Normativo

[www.principal.com.mx](http://www.principal.com.mx)



Humberto Ramón Romero Lois  
Director del Fondo de Inversión y por la  
Operadora Administradora

[www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)