

LÍQUIDO

Principal Horizonte C, S.A. de C.V.

Reporte de Calificación

Calificación AAA/2(mex) F

La calificación 'AAA/2(mex) F' otorgada al fondo significa: El nivel de seguridad del fondo que se desprende de la evaluación de factores que incluyen primordialmente: calidad y diversificación de los activos del portafolio, fuerzas y debilidades de la administración y capacidad operativa es Sobresaliente. La sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores del mercado es Baja.

Datos Generales: LÍQUIDO

Al 30 de diciembre de 2016

Clasificación	Corto plazo
Permanencia	90 días
Liquidez	Mismo día
Dirigido a	Personas físicas, morales y no sujetas a retención
Activos Netos	MXN1,780 millones
Número de Inversoristas	6,381

Fuente: Operadora, Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C., PIP y Fitch.

Administradora

Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V.

Reportes Relacionados

[Análisis de 2015 del Sector de Fondos de Deuda \(Diciembre 17, 2015\).](#)

[Fondos de Deuda con Mayor Desempeño \(Abril 10, 2015\).](#)

Analistas

Mónica González
+52 (81) 8399 9100 ext. 1115
monica.gonzalez@fitchratings.com

Adriana Beltrán
+52 (81) 8399 9100 ext. 1151
adriana.beltran@fitchratings.com

Objetivo y Estrategia de Inversión

LÍQUIDO es un fondo que invierte en instrumentos de deuda y brinda a los inversionistas una alternativa para optimizar sus recursos disponibles o líquidos desde una perspectiva de, por lo menos, 90 días de permanencia en el mismo.

Principal Horizonte C, S.A. de C.V., S.I.I.D. (Principal Horizonte C) invertirá primeramente en instrumentos de deuda emitidos por el Gobierno Federal y bancos, así como por corporativos, empresas públicas o paraestatales, aunque en proporción menor. Además, las inversiones serán en valores denominados mayoritariamente en pesos mexicanos y se destinará hasta 20% en unidades de inversión y monedas extranjeras.

Fuente: Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V. y Fitch.

Fundamentos de Calidad de Activos

Factor Promedio Ponderado de Calificación (WARF^a): Al cierre del cuarto trimestre de 2016 (4T16), LÍQUIDO mantuvo una composición correspondiente al nivel de calidad crediticia sobresaliente 'AAA(mex)', según su estrategia de inversión.

Estructura Crediticia del Portafolio: Al cierre de diciembre de 2016, la cartera de Principal Horizonte C se componía en 61.5% de manera directa de instrumentos gubernamentales con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento (AAA). El restante 38.5% correspondía a operaciones de reporto con contrapartes bancarias con calificación de corto plazo en F1+(mex).

^a Weighted average rating factor.

Fuente: Fitch.

Fundamentos de Riesgo de Mercado

Duración Modificada (DM) y Duración Modificada Ajustada (DMA): Al cierre de diciembre de 2016, estos indicadores eran de 0.47, menores al promedio registrado durante los últimos 12 meses (UDM) de 0.51.

Días de Revisión de Tasa Efectivos (DRTE): El período efectivo de revisión de tasa fue de 17 días, parecido que el promedio de los UDM de 18 días.

Liquidez: Al 30 de diciembre de 2016, 46.1% de la cartera de LÍQUIDO se mantuvo disponible en el muy corto plazo, puesto que los vencimientos fueron inferiores a 90 días. Dicha proporción fue mayor que el promedio de los UDM de 40.6%.

Fuente: Fitch.

Perfil de la Administradora

Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V. (Principal) posee la capacidad y los elementos necesarios para administrar sus fondos de inversión. Tanto la estructura organizacional como el personal con experiencia amplia son adecuados para su operación actual. Fitch Ratings considera que Principal mantiene una filosofía consistente, políticas y procesos detallados para la selección y construcción de sus portafolios, así como sistemas de administración de riesgos apropiados para el monitoreo diario y el cumplimiento de los parámetros establecidos para cada fondo.

Al 4T16, Principal administraba 12 fondos de inversión: seis de deuda (PRINFGU, LÍQUIDO, PRINFMP, PRINMAS, PRINFTR y PRINGLP) y seis de renta variable. Además, registraba MXN24,087 millones en activos netos y contaba con 31,491 clientes.

Fuente: Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C. y Fitch.

WARF: Es un indicador útil del riesgo crediticio promedio del portafolio y es la suma del peso de cada valor en la cartera como porcentaje de la cartera total, multiplicado por el correspondiente factor de calificación. Los factores de calificación se obtienen de los datos de incumplimiento observados en empresas corporativas sobre horizontes de 10 años.

DM: Es el plazo ponderado de los distintos flujos de una emisión. Se calcula utilizando la tasa de interés vigente de la emisión hasta el vencimiento. La tasa para descontar los flujos es el rendimiento al vencimiento del instrumento (*yield to maturity*), según su valor de mercado actual.

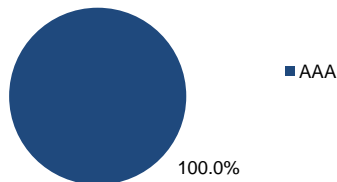
DRTE: Es la ponderación de los días por transcurrir para la revisión de tasas, a una fecha determinada.

Desempeño, Medidas de Riesgo y Evolución de Activos e Inversionistas

Estructura de Calidad de Activos y por Sector

Calidad de Activos

Al 30 de diciembre de 2016

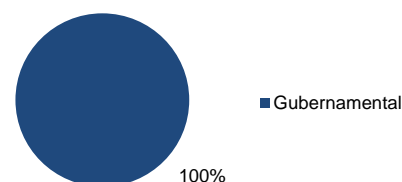


Nota: La calificación de calidad de activos se refiere a la calificación de los valores y, en el caso de operaciones de reporte, considera también el riesgo contraparte.

Fuente: Principal Fondos de Inversión.

Composición de la Cartera por Sector

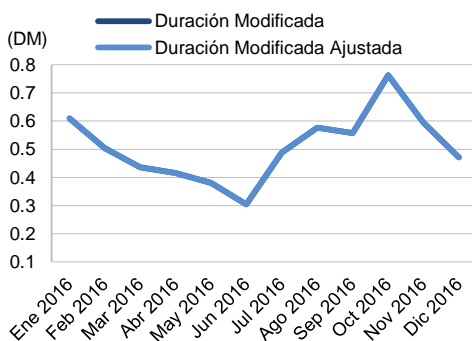
Al 30 de diciembre de 2016



Fuente: Principal Fondos de Inversión y Fitch.

Duración y Estructura de Vencimientos

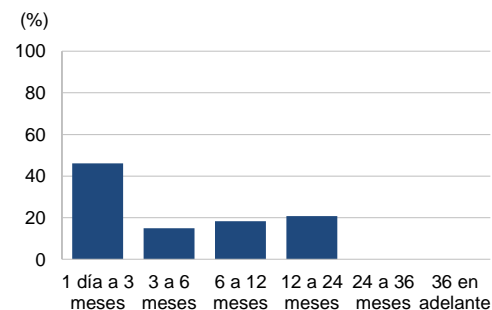
Indicadores de Duración



Fuente: Fitch.

Rangos de Vencimiento

Al 30 de diciembre de 2016



Fuente: Fitch.

Metodologías Relacionadas

[Criterios de Calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica \(Junio 30, 2014\).](#)

[Metodología de Calificaciones Nacionales \(Diciembre 13, 2013\).](#)

Rendimiento Mensual y Anual

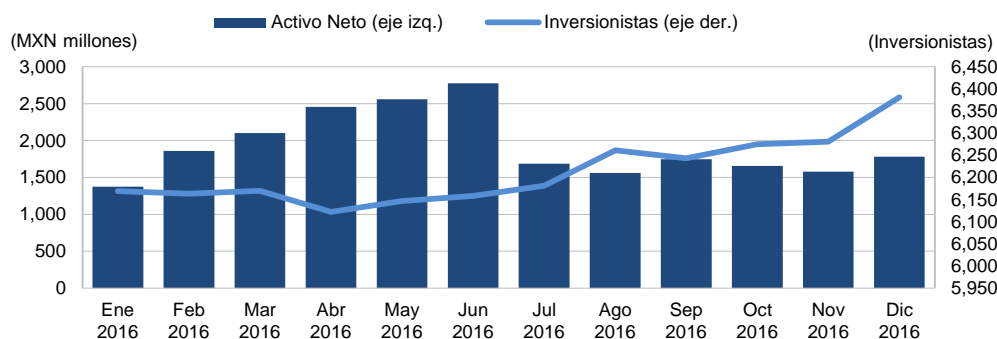
Al 30 de diciembre de 2016 (%)

Fondo - Serie	Rendimiento Mensual ^a	Rendimiento Anual	Fondo - Serie	Rendimiento Mensual ^a	Rendimiento Anual
LIQUIDOA	0.45	3.80	LIQUIDOM1	0.32	2.19
LIQUIDOF0	0.32	2.16	LIQUIDOM3	0.35	n.a.
LIQUIDOF1	0.22	1.03	LIQUIDOX1	0.36	2.71
LIQUIDOF2	0.33	2.32	LIQUIDOX2	0.44	3.67
LIQUIDOF3	0.39	3.05	LIQUIDOX3	0.32	2.24
			Inflación	0.46	3.36

^a Rendimiento mensual no anualizado. n.a.: no aplica.

Fuente: PIP, Banco de México y Fitch.

Activos Netos e Inversionistas



Fuente: Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C.

La calificación señalada fue solicitada 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.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2017 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza positiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".