

## Fitch asigna calificaciones a fondos de Principal

Credito:

Redacción / El Economista



Foto: Archivo

Fitch asigna la calificación '**AAA**/5(mex) F' al fondo Principal Deuda R (PRINFTR) y, 'AAA/6(mex) F' al fondo Principal Deuda LP (PRINGLP), nuevas sociedades de inversión en instrumentos de deuda administradas por Principal Fondos de Inversión, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

PRINFTR es una sociedad de **inversión** en instrumentos de deuda que representa una alternativa para aquellos adquirentes físicos, morales y no sujetos a retención que buscan optimizar sus recursos en base a la inversión en un portafolio conformado por valores de deuda nacionales (gubernamentales y/o bancarios a tasa real), a fin de ofrecer protección contra la inflación; con calificación predominante de 'AAA' y en menor proporción 'AA' y 'A'. Asimismo, títulos gubernamentales y/o corporativos locales o extranjeros, principalmente con calificación superior a 'AA'; así como operaciones de reporto con plazo máximo de tres días, cuyas contrapartes posean calificación crediticia de 'AAA', en escala local.

Este fondo mantendrá por lo menos el 5% de su portafolio en valores de **fácil** realización y/o valores con vencimientos menores a tres meses (Cetes, Bondes, BPA's, así como reportos con dichos subyacentes), con el objetivo de ofrecer liquidez 72 horas a sus accionistas. La clasificación de esta sociedad es 'Largo Plazo Tasa Real', debido a que la duración de la cartera en su conjunto se ubicará arriba de tres años.

Con base en la estrategia de inversión y características descritas con anterioridad, Fitch Ratings ubica a PRINFTR en un nivel sobresaliente de administración y calidad de activos, y en una moderada a alta sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado 'AAA/5(mex) F'.

PRINGLPEI estará conformado principalmente por valores de deuda emitidos por el gobierno federal y/o instituciones bancarias, denominados en pesos y/o UDI's, que cuenten preponderantemente con la más alta calidad crediticia ('AAA'), o con calificación menor, correspondiente a un emisor de renombre, a fin de obtener un rendimiento superior. De manera complementaria, por emisiones corporativas nacionales o extranjeras, en forma directa o a través de sociedades de inversión y/o ETF's o Tracks con componentes de deuda, cuyo índice a replicar o subyacente sean valores de renta fija; mismas que posean calificación 'AAA' y en menor proporción 'AA' y 'A', en escala local.

Esta sociedad no realizará operaciones con instrumentos derivados, estructurados, títulos fiduciarios de capital o valores respaldados con activos. Dado lo anterior, Fitch Ratings considera que la estrategia y régimen de inversión de PRINGLP corresponde a un nivel sobresaliente 'AAA(mex)' de administración y calidad de activos.

Adicionalmente, este fondo con duración ponderada de los activos objeto de inversión ubicada arriba de cuatro años, mantendrá por lo menos el 10% de su cartera en valores de fácil realización y/o con vencimiento menor a tres meses (Cetes, Bondes, BPA's, así como reportos con dichos subyacentes), con la finalidad de ofrecer a las personas físicas, morales y no sujetas a retención, liquidez 72 horas. Dichas características, en opinión de Fitch Ratings, corresponden a una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado alta '6(mex)'.

## **SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN**

Las calificaciones de los fondos pueden ser sensibles a cambios importantes en la calidad de crédito de las emisiones que conforman los portafolios; así como a movimientos adversos en los factores del mercado. Desviaciones desfavorables y significativas, en cualquiera de los factores clave de calificación de cada fondo, podrían provocar modificaciones a la baja en las calificaciones otorgadas por Fitch.

## **PERFIL DE LA ADMINISTRADORA**

Fitch Ratings opina que Principal Fondos de Inversión posee la capacidad y los elementos necesarios para la gestión de sus sociedades de inversión, en virtud de que cuenta con una estructura organizacional bien definida, conformada por funcionarios con amplia trayectoria profesional en el medio financiero.

Adicionalmente, Fitch considera que Principal cuenta con políticas y procedimientos detallados para la selección y administración de valores, mismos que son analizados por su comité de inversiones, el cual se reúne periódicamente; asimismo, hace uso de sistemas de administración de riesgos robustos que le permiten un monitoreo diario para un mejor control de los fondos.

Al 31 de mayo de 2013, Principal Fondos de Inversión, administraba 10 sociedades de inversión: cuatro en instrumentos de deuda y seis de renta variable. En adición, la operadora mantenía activos netos por 10,440 millones de pesos y contaba con 28,559 inversionistas.

