

Fitch Modifica la Calificación de **TEMGBIA** Sociedad Administrada por Franklin Templeton

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Agosto 1, 2014): Fitch Ratings modifica a la baja la calificación de administración y calidad de activos de TEMGBIA; Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda administrada por Franklin Templeton Asset Management México, S.A. de C.V., y ratifica su calificación de riesgo de mercado. Al mismo tiempo, ratifica la calificación de FT-EMER. Las acciones de calificación son las siguientes:

- Baja de calificación de Templeton Global Bond Fund, S.A. de C.V. (TEMGBIA) a 'AA/5(mex) F' desde 'AAA/5(mex) F'.
- Ratificación de calificación de Templeton Emerging Markets Bond Fund, S.A. de C.V. (FT-EMER) en 'A/6(mex) F'.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

TEMGBIA

El portafolio de TEMGBIA está conformado por el fondo internacional Templeton Global Bond Fund domiciliado en Luxemburgo. Este inició operaciones en 1991 y posee una estrategia activa. Dicho fondo subyacente representaba, al cierre de junio de 2014, el 99.7% del portafolio de TEMGBIA. El porcentaje restante era una operación de reporto con una contraparte con calificación 'F1+(mex)'. En meses recientes la composición del fondo subyacente cambió, mostrando un aumento en la participación en emisiones con calificación en escala global de 'CCC'. La integración actual del fondo subyacente corresponde a un nivel 'AA' en la escala nacional de calificaciones de fondos de deuda, por lo que Fitch modifica a la baja la calificación de TEMGBIA a 'AA(mex)' desde 'AAA(mex)'.

Con respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, TEMGBIA está expuesto al riesgo cambiario. Sin embargo, éste es mitigado en cierta medida por la alta diversificación en divisas que mantiene el fondo subyacente. Asimismo, dicho fondo presenta al 30 de junio del presente año una duración promedio de 1.52 años. Con base en los factores mencionados, Fitch ratifica la calificación de riesgo de mercado de la sociedad en una sensibilidad moderada a alta '5(mex)' a las condiciones cambiantes de mercado.

FT-EMER

Templeton Emerging Markets Bonds Fund invierte principalmente en el fondo FTIF Templeton Emerging Markets Bond Fund TEMEMIA LX, el cual representa al cierre de junio de 2014 el 99.6% de su cartera. El porcentaje restante es una operación de reporto con una institución bancaria calificada 'F1+(mex)'. La composición del fondo subyacente se orienta hacia emisiones de gobierno de países emergentes, y en la fecha citada corresponde a un nivel 'A' en la escala nacional de fondos de deuda. Lo anterior, permite a Fitch ratificar la calificación de administración y calidad de activos en un nivel bueno 'A(mex)'.

En lo referente a su calificación de riesgo de mercado, el fondo subyacente ha mostrado un horizonte de inversión de mediano plazo, registrando al cierre del primer semestre de 2014 una duración promedio de 2.61 años. Además, si bien la sociedad se encuentra expuesta al riesgo cambiario, éste se ve mitigado por la elevada diversificación de divisas que exhibe el fondo subyacente. Con base en los factores mencionados, Fitch ratifica la calificación '6(mex)' de riesgo de mercado de FT-EMER, la cual corresponde a una sensibilidad alta a condiciones cambiantes de mercado.

Perfil de la Administradora

En opinión de Fitch, Franklin Templeton Asset Management México cuenta con los elementos necesarios para llevar a cabo la gestión de sus fondos. Esto, puesto que cuenta con políticas claramente definidas y sistemas tecnológicos adecuados, los cuales le permiten tener un monitoreo continuo del comportamiento de los fondos. Asimismo, su Estructura Organizacional y Consejo de Administración se conforman por directivos que tienen amplia experiencia en el sector financiero. El back office es llevado a cabo por Sura Investment Management México, institución que también posee la capacidad y elementos tales como, políticas, modelos, sistemas y funcionarios con amplia experiencia para la administración de los fondos.

Franklin Templeton Asset Management México gestiona actualmente seis fondos de inversión; de los cuales dos corresponden a fondos de deuda y cuatro a renta variable. Además, según la AMIB, presenta activos netos al cierre de junio de 2014 por MXN1,321 millones, provenientes de 96 inversionistas.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de los fondos pueden ser sensibles a cambios importantes en la calidad crediticia de las emisiones que conforman los portafolios subyacentes, lo cual derive en un incremento en la participación en valores con calificaciones en escala global inferiores a 'BBB-', así como a movimientos adversos en los factores del mercado. Desviaciones desfavorables y significativas, en cualquiera de los factores clave de calificación de los fondos, podrían provocar modificaciones a la baja en las calificaciones otorgadas por Fitch.

Contactos Fitch Ratings:

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

Isaura Guzmán (Analista Secundario)
Director

Adriana Beltrán (Presidente del Comité de Calificación)
Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@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 junio 30, 2014.

La revisión anterior de las sociedades de inversión fue en mayo 30, 2013.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Franklin Templeton Asset Management México, S.A. de C.V. relativa a la composición de sus portafolios mensuales, prospectos de información al público inversionista, información sobre la Operadora, entre otros; y/u obtenida de fuentes de información pública. Para mayor información sobre Franklin Templeton Asset Management México, 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 cuál 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, la calificación puede 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 riesgo de mercado de las Sociedades 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 y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Criterios de Calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica (Junio 30, 2014);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).