

Fitch Toma Acciones de Calificación sobre los Fondos Administrados por Franklin Templeton

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Agosto 12, 2015): Fitch Ratings modifica a la baja la calificación de administración y calidad de activos de FT-EMER, Fondo de Deuda administrado 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 TEMGBIA. Las acciones de calificación son las siguientes:

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

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

FT-EMER

FT-EMER invierte más de 99% de su portafolio en el fondo FTIF Templeton Emerging Markets Bond Fund TEMEMIA LX. Al 30 de junio de 2015 representaba 99.3%. El porcentaje restante era una chequera en dólares en una institución bancaria con la más sólida capacidad de cumplimiento oportuno de los compromisos financieros respecto de otras empresas domésticas (F1+). La estrategia de inversión del fondo subyacente se orienta hacia emisiones de gobierno de países emergentes y, en meses recientes, ha incrementado su participación en valores con calificación en escala global CC y C. Por lo tanto, en la fecha citada su composición corresponde a un nivel BBB en la escala nacional de fondos de deuda. De acuerdo a la estructura actual, Fitch modifica a la baja la calificación de administración y calidad de activos de FT-EMER a un nivel aceptable 'BBB(mex)' desde uno bueno 'A(mex)'.

En lo referente a su calificación de riesgo de mercado, el fondo subyacente ha mostrado en los últimos ocho meses indicadores de Duración y Duración Ajustada de 1.96 y 2.66, respectivamente, días de revisión de tasa efectivos de 705 (DRTE), y liquidez menor a tres meses de 100%. Además, aunque la sociedad está expuesta al riesgo cambiario, este está mitigado por la diversificación elevada de divisas que exhibe el fondo subyacente. Lo anterior, permite a Fitch ratificar la calificación '6(mex)' de riesgo de mercado de FT-EMER, que corresponde a una sensibilidad alta a condiciones cambiantes de mercado.

TEMGBIA

La cartera de este fondo está integrada principalmente por el fondo internacional Templeton Global Bond Fund domiciliado en Luxemburgo que representaba 99.3% al cierre de junio de 2015. El porcentaje restante era una chequera en dólares en una institución bancaria con calificación 'F1+(mex)'. El fondo subyacente invierte principalmente en títulos de deuda emitidos por gobiernos y entidades gubernamentales de todo el mundo, y su composición actual es acorde a un nivel AA en la escala nacional de calificaciones de fondos de deuda, por lo que Fitch ratifica la calificación de administración y calidad de activos alta 'AA(mex)' de TEMGBIA.

Con respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, es importante señalar que este fondo está expuesto al riesgo cambiario; sin embargo, este es mitigado en cierta medida por la diversificación elevada en divisas que mantiene el fondo subyacente. De igual forma, ha reflejado en los ocho meses recientes factores promedio de Duración y Duración Ajustada de 0.56 y 0.62, DRTE de 203 días y 100% de su portafolio con una liquidez menor a tres meses. Las variables descritas permiten a Fitch mantener sin cambio la calificación de riesgo de mercado de TEMGBIA en una sensibilidad moderada a alta '5(mex)' a las condiciones cambiantes de mercado.

PERFIL DE LA ADMINISTRADORA

Fitch opina que Franklin Templeton Asset Management México tiene los elementos necesarios para llevar a cabo la gestión de sus fondos. Cuenta con políticas definidas claramente y sistemas tecnológicos apropiados que le permiten tener un monitoreo continuo del comportamiento de los fondos. Asimismo, su Estructura Organizacional, Consejo de Administración y Comité de Inversiones se conforman por funcionarios con experiencia en el sector financiero.

Franklin Templeton Asset Management México gestiona actualmente seis fondos de inversión; dos de deuda y cuatro de renta variable. Además, según la AMIB, presenta activos netos al cierre de junio de 2015 por MXN2,190 millones, provenientes de 108 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 y que esto incremente 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

Sofía Vite (Analista Secundario)
Analista

Arturo Rueda (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

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

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.

La información utilizada corresponde a junio 30, 2015.

La revisión anterior de los fondos fue en agosto 1, 2014

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 los 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, 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 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).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. 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.