

Equipo de Inversiones



**Stephen Dover, CFA,
MBA**



**Purav Jhaveri, CFA,
MBA, CPA**

“Aunque el crecimiento global está mejorando ampliamente, el mejor desempeño de EEUU durante varios años pueden crear condiciones para que los mercados asiáticos y europeos busquen un sendero de «recuperación para alcanzar» a ese mercado. Creemos que los mercados de EEUU, en gran medida, ya han descontado la expansión económica continua en el crecimiento de los beneficios, haciendo que los mercados fuera de EEUU parezcan relativamente más atractivos aún cuando la Reserva Federal continúe aumentando gradualmente las tasas de interés y finalmente empiece a reducir el tamaño de su hoja de balance.”

Descripción del fondo

El fondo busca la apreciación del capital en el largo plazo invirtiendo en acciones de crecimiento en mercados desarrollados, emergentes y de frontera en todo el espectro de niveles de capitalización de mercado. Los administradores y co-administradores de inversiones ubicados en distintos países alrededor del mundo, desarrollarán carteras de instrumentos locales con la intención de superar a los mercados relevantes de cada región. La exposición del fondo a distintas regiones y mercados puede variar de tanto en tanto de acuerdo con la opinión del administrador en función de las condiciones y perspectivas que prevalecen para estos mercados.

Detalles del fondo

Fecha de Inicio	14/10/2008
Benchmark	MSCI All Country World + Frontier Markets Index

PUNTOS CLAVE

- Los mercados mundiales de acciones subieron en el segundo trimestre de 2017, impulsados por el optimismo de las ganancias corporativas en EEUU, Europa y Japón, así como por los datos económicos de China. Los temores geopolíticos disminuyeron continuamente durante el trimestre, respaldando a las acciones europeas y a los activos de riesgo en un entorno de menores precios de la energía. Los mercados emergentes de acciones, medidos por los índices MSCI, superaron colectivamente a sus pares del mercado desarrollado.
- El fondo tuvo un desempeño inferior al de su índice de referencia en el segundo trimestre. La selección de acciones en EEUU, particularmente en el sector energía, detrajo del desempeño relativo.
- La selección de acciones y una sobre-exposición en el sector de telecomunicaciones, y el posicionamiento en sector de tecnología de la información contribuyeron con los retornos relativos al igual que la selección de acciones en Australia.

PUNTOS DE VISTA DEL ADMINISTRADOR DE LA CARTERA

Revisión del mercado

Los mercados mundiales de acciones subieron en el segundo trimestre de 2017, impulsados por el optimismo de las ganancias corporativas en EEUU, Europa y Japón, así como por los datos económicos de China. Los temores geopolíticos disminuyeron continuamente durante el trimestre, respaldando a las acciones europeas y a los activos de riesgo en un contexto de menores precios de la energía. Los mercados emergentes de acciones, medidos por los índices MSCI, superaron colectivamente a sus pares del mercado desarrollado.

En los mercados asiáticos, los inversionistas pasaron por alto en gran medida las preocupaciones sobre la política regulatoria y la rebaja de la calificación crediticia de China para centrarse en la estabilidad de los datos económicos del país. Los mercados de acciones de América Latina declinaron colectivamente, dañados por el escándalo político en Brasil. Sin embargo, Brasil registró su primer trimestre de crecimiento del PBI después de la recesión más larga de su historia, y el banco central del país siguió recortando su tasa de interés de referencia para alentar el crecimiento económico. En otro orden, el banco central de México elevó su tasa de interés de referencia a su nivel más alto en ocho años, en respuesta a un continuo ascenso de la inflación.

Después de que un candidato pro-Europa y su partido ganaron las elecciones presidenciales en Francia, los mercados regionales le habrían restado importancia a las preocupaciones geopolíticas que sufrieron durante la mayor parte del trimestre para enfocarse en la solidez de los informes de resultados corporativos. El PBI del primer trimestre de 2017, tanto de la Euro-zona como de los 28 de países que componen la Unión Europea, creció tanto en términos trimestrales como anuales. Además, las marcas mensuales del desempleo de la Euro-zona alcanzaron su menor nivel en varios años durante el segundo trimestre, mientras que la inflación se retrajo. Los últimos informes sugieren un cuadro mixto para la economía de EEUU, incluyendo un crecimiento del producto bruto interno del primer trimestre que se desaceleró de los niveles que se vieron en el segundo semestre de 2016. Aunque la actividad de los sectores de manufactura y de servicios continuaron expandiéndose a un ritmo sólido durante la primavera (boreal), la inflación arrojó indicios de enfriamiento y se moderaron las ganancias en el mercado laboral. La Reserva Federal de EEUU consideró que la economía continuaba siendo robusta y elevó las tasas de interés de referencia a corto plazo en un cuarto de punto porcentual en junio, a pesar de datos más débiles de inflación. Por otro lado, Japón anunció su quinto trimestre consecutivo de expansión del PBI.

Desempeño neto de comisiones de administración a 30/06/2017 (Dividendos reinvertidos) (%)¹

	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	Desde Inicio (14/10/2008)
A (acc) USD	0,76	3,20	17,66	2,93	9,17	9,08
MSCI All Country World + Frontier Markets Index	0,50	4,46	19,42	5,37	11,14	10,04

Revisión del desempeño

El fondo tuvo un desempeño inferior al de su índice de referencia en el segundo trimestre. La selección de acciones en EEUU, particularmente en el sector energía, detrajó del desempeño relativo. Los detractores dentro del sector de energía de EEUU incluyeron a la compañía de exploración y producción Anadarko Petroleum, la firma de servicios en campos petrolíferos Schlumberger, y al productor de petróleo y gas, Pioneer Natural Resources. El grupo sufrió por la debilidad de los precios del petróleo. La creciente producción de petróleo de esquisto en EEUU ha minado los recientes esfuerzos de la Organización de Países Exportadores de Petróleo para administrar los recortes de producción, resultando en presión sobre los precios del crudo. Esperamos que un eventual re-equilibrio de la oferta y de la demanda sea beneficioso para los precios del petróleo crudo y, como resultado, sobre el sector en general.

Otros detractores individuales incluyeron a la compañía de medios de EEUU Twenty-First Century Fox y la compañía de servicios financieros al consumidor: Synchrony Financial.

La selección de acciones y una sobre-exposición en el sector de telecomunicaciones, y el posicionamiento en sector de tecnología de la información contribuyeron con los retornos relativos al igual que la selección de acciones en Australia. La compañía de seguros de salud de EEUU, Aetna, también fue un contribuyente al desempeño absoluto. Aunque los legisladores de EEUU están teniendo dificultades para hacer un borrador de una nueva ley de salud, creemos que las cláusulas pueden ser beneficiosas para Aetna. En el sector de servicios financieros, la aseguradora de créditos comerciales con sede en Francia Euler Hermes Group y la aseguradora estadounidense Willis Towers Watson apoyaron al desempeño relativo. Euler Hermes se benefició de anuncios de resultados más sólidos en su negocio de mercados emergentes y de un mayor optimismo en Francia y Alemania. Especulaciones sobre una eventual fusión alentaron a las acciones en el segundo trimestre. SEB, un pequeño productor de electrodomésticos radicado en Francia del segmento de consumo discrecional, y Alibaba, la compañía de Internet con base en China y en el sector de tecnología de la información, contribuyeron a los retornos.

Posicionamiento de la cartera

Durante el trimestre, el fondo continuó reduciendo su exposición a EEUU en favor de otros mercados donde vemos valoraciones más atractivas, en particular en Europa donde nuestra exposición a Francia aumentó con la incorporación de dos nombres: Maisons du Monde, distribuidor de muebles y artículos para el hogar, y SPIE, proveedor de servicios multitécnicos para las industrias de la energía y las comunicaciones. La exposición en Asia también aumentó modestamente, al aumentar las ponderaciones en China e India. Durante el trimestre, iniciamos posiciones en un puñado de bancos y empresas relacionadas con el consumidor de India. También hemos aumentado modestamente la exposición a Brasil, con la adición de posiciones en la cervecera Ambev y en el minorista Via Varejo.

En términos de sectores, aumentamos las exposiciones en áreas más cíclicas como industriales y consumo discrecional, mientras que redujimos las exposiciones a materiales y energía. Hemos agregado nuevos nombres en ventas minoristas como Maisons du Monde, junto con Lottte Shopping y la tienda japonesa de descuentos Don Quijote Holdings. En materiales, salimos de una serie de nombres en productos químicos y minerías como Hitachi Chemical y Sumitomo Chemical en Japón, así como del productor brasileño de mineral de hierro Vale. Disminuyó la ponderación del sector energético principalmente debido a la debilidad de todo el sector y a la venta de una posición en la petrolera estatal brasileña Petroleo Brasileiro (Petrobras).

Perspectivas y estrategia

Aunque el crecimiento global está mejorando ampliamente, el mejor desempeño de EEUU durante varios años pueden crear condiciones para que los mercados asiáticos y europeos busquen un sendero de «recuperación para alcanzar» a ese mercado. Creemos que los mercados de EEUU, en gran medida, ya han descontado la expansión

económica continua en el crecimiento de los beneficios, haciendo que los mercados fuera de EEUU parezcan relativamente más atractivos aún cuando la Reserva Federal continúe aumentando gradualmente las tasas de interés y finalmente empiece a reducir el tamaño de su hoja de balance. Además, el crecimiento económico se ha vuelto más duradero en Europa, las políticas monetarias en Europa y en Japón siguen siendo muy permisivas y las utilidades comienzan a acelerarse en Europa y en Asia.

Con el endurecimiento de la política de la Reserva Federal, consideramos que el estímulo en curso en Europa y en Japón debería ayudar a sostener los mercados internacionales de acciones y a fomentar una mayor recuperación de la actividad económica. El balance del Banco Central Europeo a fines del trimestre era más grande que el de la Reserva Federal, teniendo en cuenta las continuas compras de activos del banco central y el reciente resurgimiento en el euro. El balance del Banco de Japón sigue en ascenso y ahora es casi tan grande como el de la Reserva Federal. Además, la relación entre el tamaño del balance del banco central y el PIB es significativamente mayor para el Banco Central Europeo y para el Banco de Japón que para la Reserva Federal. Aunque el Banco Central Europeo ha sugerido que podría comenzar a reducir sus compras de activos más adelante en este año, el momento de cualquier reducción progresiva dependería probablemente de los indicios de un repunte de la inflación, que se ha mantenido obstinadamente baja. Se espera que los mercados emergentes también brinden estímulos adicionales ya que la inflación más baja en lugares como Brasil, Rusia, Colombia y Nigeria permitirá políticas más expansivas. En Medio Oriente, sin embargo, creemos que los países pueden verse obligados a ajustarse a las consecuencias de los menores precios del petróleo.

Dadas nuestras expectativas de un crecimiento más rápido en Europa y Asia, vemos oportunidades en el espacio de consumo discrecional dentro de estas regiones. Es probable que los consumidores europeos continúen beneficiándose del impacto positivo de los menores precios de la energía sobre el poder adquisitivo, lo que debería contribuir a aumentar el consumo a medida que la recuperación económica regional se acelera. En Asia, la historia se refiere menos a un repunte en el gasto y más sobre las tendencias estructurales en curso que estamos viendo en China, India, Indonesia y Filipinas, entre otros países. A medida que el crecimiento aumenta en toda la región, vemos que la urbanización y la creciente clase media consumen más productos, impulsando el crecimiento a largo plazo.

Algunos de los mercados emergentes más dependientes de los recursos naturales pueden tener dificultades, ya que varios precios de productos básicos continúan mostrando debilidad. Prevemos una eventual normalización en los precios de las materias primas a través del tiempo. Mientras tanto, esperamos que los nombres de los equipos estén mejor posicionados en el entorno actual que los mineros y los productores de petróleo.

Revisión del desempeño durante el último mes

En junio, el fondo tuvo un mejor desempeño que su índice de referencia debido a que la sólida selección de acciones en EEUU contribuyó con el desempeño relativo. En términos de sectores, la selección de acciones y la sobre-exposición en servicios financieros conjuntamente con la selección de acciones y una sub-exposición en consumo masivo, contribuyeron con los retornos relativos. Los contribuyentes al sector de servicios financieros incluyeron a la compañía de corretaje bursátil Charles Schwab y la compañía de banca y finanzas minoristas Synchrony Financial. En cuidado de la salud, las compañías farmacéuticas Allergan y Horizon Pharma respaldaron el desempeño relativo frente al optimismo de que los esfuerzos de reforma de salud no incluyan modificaciones a la fijación de precios de las drogas.

La selección de acciones en Europa y en el sector de energía detrajeron del desempeño relativo. Entre los detractores se incluyen a Anadarko Petroleum y Schlumberger. La compañía de tecnología de la información Alphabet fue un detractor frente a la ola de ventas en los nombres más importantes del sector tecnológico de EEUU durante el mes. La compañía manufacturera de auto-partes Schaeffler de

Alemania, también fue un detractor luego de una advertencia de resultados debido a una mayor inversión en productos de vehículos eléctricos.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Este documento no constituye asesoramiento legal ni impositivo alguno ni es un asesoramiento de inversión ni una oferta de acciones de Franklin Templeton Investment Funds (el "Fondo"). Las suscripciones de acciones de FTIF sólo pueden hacerse sobre la base del prospecto actual y cuando esté disponible, el Documento con Información Clave para el Inversionista, acompañado del último informe anual auditado disponible y del último informe semestral al que se puede acceder en nuestro sitio web www.ftidocuments.com o que se puede obtener, sin costo alguno, en Franklin Templeton International Services, S.à r.l. - 8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxemburgo.

El desempeño pasado no es indicador ni garantía del desempeño en el futuro. **El valor de las acciones en el Fondo y el ingreso recibido por ellas pueden bajar o subir, y los inversionistas podrían no recuperar el importe invertido.** Una inversión en el Fondo implica riesgos que se encuentran descritos en el Prospecto del Fondo y si estuviera disponible, en el Documento de Información Clave al Inversionista. Se pueden asociar riesgos especiales a las inversiones de un Fondo en cierto tipo de instrumentos, de tipos de activos, de sectores, de mercados, monedas o países y en el posible uso de derivados por parte del Fondo. Las referencias a industrias, sectores o compañías en particular son para información general y no necesariamente son un indicativo de la tenencia de un fondo en ningún momento. Las fluctuaciones cambiarias pueden afectar al valor de las inversiones en el extranjero. Al invertir en un fondo denominado en una moneda extranjera, el rendimiento también puede verse afectado por las fluctuaciones cambiarias. Las acciones del Fondo no pueden ser directa o indirectamente ofrecidas o vendidas a ciudadanos o residentes de los Estados Unidos de Norteamérica. Las acciones del Fondo no están disponibles para su distribución en todas las jurisdicciones y los inversionistas potenciales deberían confirmar la disponibilidad con su representante local de Franklin Templeton Investments antes de hacer planes para invertir.

Las referencias a índices son realizadas con fines comparativos únicamente y son provistas para representar el entorno de las inversiones existentes durante los períodos presentados.

Un índice no es administrado y no se puede invertir directamente en un índice. El desempeño del índice no incluye la deducción de gastos y no representa el desempeño de ningún fondo de Franklin Templeton.

En EUA, esta publicación está disponible solamente con propósitos informativos por Templeton/Franklin Investment Services, Inc. 100 Fountain Parkway, St. Petersburg, Florida 33716. Tel: (800) 239-3894 (USA sin costo), (877) 389-0076 (Canadá sin costo), y Fax: (727) 299-8736. Estas inversiones no están aseguradas por FDIC; pueden perder valor; y no tienen garantía bancaria.

La distribución fuera de los Estados Unidos puede ser realizada por Templeton Global Advisors Limited u otros sub-distribuidores, intermediarios, corredores e inversionistas profesionales que tienen un contrato de distribución con Templeton Global Advisors Limited para distribuir las acciones del Fondo en ciertas jurisdicciones. Esto no es una oferta para vender o una solicitud de una oferta para comprar títulos en ninguna jurisdicción donde sería ilegal hacerlo.

En México, esta publicación ha sido provista solamente con fines informativos por Templeton/Franklin Investment Services, Inc., 100 Fountain Parkway, St. Petersburg, Florida 33716 –Tel: (800) 239-3894 (USA sin costo), (877) 389-0076 (Canadá sin costo), y Fax: (727) 299-8736. Las inversiones no están aseguradas por FDIC; pueden perder valor; y no tienen garantía bancaria.

CFA® y Chartered Financial Analyst® son marcas comerciales propiedad de CFA Institute.

MSCI no brinda garantía alguna y no tendrá responsabilidad de ninguna especie con respecto a los datos de MSCI contenidos en el presente. No está permitida su redistribución. Este informe no ha sido preparado ni avalado por MSCI.

La información sobre los términos y condiciones de los proveedores de información se encuentran en www.franklintempletondatasources.com.

1. La fuente de toda la información es Franklin Templeton Investments. La información referida a los índices de referencia es provista por FactSet. El desempeño pasado no es indicador ni garantía del desempeño en el futuro. Todas las posiciones de las carteras están sujetas a cambios. Los períodos mayores a un año se muestran como retornos anuales medios totales. Los cargos por ventas y otras comisiones, impuestos y costos relevantes a cargo del inversionista no están incluidos.



**FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS**

franklintempleton.com.mx