

Equipo de Inversiones



Allan Lam, CPA



Eric Mok, CFA

“Creemos que los mercados en Asia continúan ofreciendo mejores perspectivas de crecimiento en comparación con los mercados desarrollados. La tendencia a largo plazo del aumento de la penetración de los consumidores y la mejora del bienestar, que conduciría a un mayor número de productos y servicios de calidad superior, debería seguir siendo un buen presagio para estos mercados en el futuro.”

Descripción del fondo

El fondo busca lograr la apreciación del capital en el largo plazo invirtiendo principalmente en acciones listadas en Asia (excluyendo Australia, Nueva Zelanda y Japón).

Detalles del fondo

Fecha de Inicio	16/04/1991
Benchmark	MSCI All Country Asia ex-Japan Index

PUNTOS CLAVE

- Las acciones en Asia emergente avanzaron en el trimestre, con retornos positivos en casi todos los mercados individuales. China y Corea del Sur fueron los más sólidos, con ganancias de dos dígitos, seguidos por Taiwán e Indonesia.
- El fondo avanzó en el trimestre, con los sectores de consumo discrecional, servicios financieros y tecnología de la información registrando las mayores ganancias. Indonesia, China y Corea del Sur fueron los principales impulsores por país.
- Los sectores de consumo masivo y energía detrajeron durante el trimestre. Regionalmente, India, Singapur y Pakistán fueron detractores sustanciales.

PUNTOS DE VISTA DEL ADMINISTRADOR DE LA CARTERA

Revisión del mercado

Las acciones de los países emergentes de Asia avanzaron en el segundo trimestre, superando a sus pares de mercados emergentes y de mercados desarrollados. Alentadores datos económicos de China, flujos hacia la clase de activos de mercados emergentes y el crecimiento de las ganancias corporativas fueron los factores clave del período.

Prácticamente todos los mercados dentro del índice de referencia avanzaron, con los mayores retornos en China, Corea del Sur y Taiwán. El sector de tecnología de la información potenció el desempeño en los tres mercados, en parte respaldado por el gobierno chino sigue centrado en su estrategia “Internet Plus”, en la que el sector de Internet desempeñará un papel clave para alimentar la próxima etapa de crecimiento económico de China. En China, el alivio de las preocupaciones sobre el endurecimiento monetario y el anuncio de MSCI de incorporar en sus índices las acciones A apoyaron aún más el sentimiento de los inversionistas. Indonesia también superó a sus pares regionales, apoyada por la decisión de Standard & Poor’s de elevar la calificación crediticia del país a grado de inversión.

A pesar de las ganancias registradas, los mercados de acciones de Tailandia, India y Malasia se quedaron rezagados con sus pares regionales. En general, las decepcionantes ganancias corporativas del primer trimestre pesaron sobre las acciones en Tailandia y las preocupaciones por la implementación del Impuesto sobre Bienes y Servicios y una toma de ganancias impactaron sobre el mercado de India.

Pakistán fue el único mercado en el índice de referencia en declinar debido a una toma de ganancias después de su reclasificación por MSCI como mercado emergente.

Desde una perspectiva sectorial y por lejos, tecnología de la información registro los retornos más sólidos en el índice, seguido por consumo discrecional y consumo masivo. Energía fue el único sector que declinó.

Revisión del desempeño

El avance del fondo durante el trimestre fue impulsado en gran medida por los sectores de consumo discrecional, servicios financieros y tecnología de la información. En consumo discrecional, Lotte Shopping, un operador de grandes almacenes y supermercados, con sede en Corea del Sur, fue uno de los principales contribuyentes. Una posición en Brilliance China Automotive, un fabricante de automóviles que participa en una empresa conjunta con la marca de lujo alemana BMW, también impulsó el rendimiento de los fondos.

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

	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde Inicio (30/06/1991)
A (Ydis) USD	-0,00	4,26	31,13	-0,91	2,59	2,56	5,26
MSCI All Country Asia ex-Japan Index	1,65	8,40	27,06	5,32	8,27	4,48	7,67

Las contribuciones en servicios financieros se debieron al comportamiento de las acciones de los bancos, incluyendo a varios bancos de la ASEAN, como Bank Rakyat y Bank Danamon ambos de Indonesia. Sin embargo, la contribución del sector se vio limitada por una posición en el banco MCB Bank de Pakistán, que declinó durante el trimestre y fue uno de los mayores detractores de los resultados en el trimestre.

La contribución de tecnología de la información fue impulsada principalmente por una posición en VTech Holdings, una compañía con sede en Hong Kong que produce productos de aprendizaje electrónico. El precio de su acción fue respaldado por los resultados trimestrales que superaron las expectativas en un contexto de integración de adquisiciones recientes.

Consumo masivo y energía fueron los únicos sectores que detrajeron del desempeño absoluto del fondo. Los productos básicos de consumo se vieron arrastrados por una posición en el minorista panasiático Dairy Farm International, que dio a conocer una mediocre actualización para el primer trimestre.

La mayor parte de las tenencias de energía del fondo detrajeron de los resultados en un contexto de declinación de los precios del petróleo crudo, debido a los temores por la sobreoferta mundial. La empresa con sede en India, Oil & Natural Gas Corporation, una de las empresas más importantes en la exploración, producción y refinación de petróleo y gas, fue uno de los mayores detractores, junto con PetroChina, el principal productor de energía de China. Sin embargo, algunas tenencias mostraron avances y ayudaron a mitigar el impacto negativo del sector. La minera y productora de carbón con sede en China Yanzhou Coal Mining Company fue uno de los principales contribuyentes a los resultados del trimestre.

En términos regionales, Indonesia, China, Corea del Sur y Tailandia proporcionaron las mayores contribuciones absolutas. India, Singapur y Pakistán detrajeron.

Posicionamiento de la cartera

Durante el trimestre, China, Tailandia e Indonesia fueron las exposiciones absolutas más grandes del fondo en términos de país. Energía, servicios financieros y consumo discrecional son los sectores con mayor exposición. Estas ponderaciones surgieron de nuestro análisis de las métricas de los fundamentos de inversión, aplicados compañía por compañía dentro del universo de inversión del fondo.

El crecimiento de la demanda de los consumidores es una tesis de inversión destacada dentro de nuestras carteras. Buscamos oportunidades en áreas relacionadas con el comercio al por menor, compras de consumo discrecional, como automóviles, y servicios tales como financiamiento al consumidor, donde encontramos muchas compañías capaces de alcanzar altas tasas de crecimiento y ganancias sostenibles.

Perspectivas y estrategia

Creemos que los mercados en Asia continúan ofreciendo mejores perspectivas de crecimiento en comparación con los mercados desarrollados. La tendencia a largo plazo del aumento de la penetración de los consumidores y la mejora del bienestar, que conduciría a un mayor número de productos y servicios de calidad superior, debería seguir siendo un buen presagio para estos mercados en el futuro.

El crecimiento de la demanda de los consumidores es una tesis de inversión destacada dentro de nuestras carteras. Buscamos oportunidades en áreas relacionadas con productos para el consumidor, tales como automóviles, y servicios, tales como servicios financieros, donde encontramos compañías capaces de lograr altas tasas de crecimiento y utilidades sostenibles.

Otro tema importante de inversión es tecnología de la información. Las compañías de tecnología de la información de los mercados emergentes se han convertido en jugadores líderes en la adopción y el desarrollo de tecnología. Aunque somos cautelosos con los rápidos avances en precios de acciones en algunas de las acciones de Internet,

seguimos viendo valor en el sector en general. Nuestro foco está en la sostenibilidad de las utilidades como resultado de la innovación, las plataformas dominantes o la tecnología.

Los mayores riesgos para la clase de activos, en nuestra opinión, emanan de cualquier posible acontecimiento del tipo "cisne negro". China es un país dominante en Asia y en el mundo, tanto como mercado como fuente de demanda para muchos productos industriales. Cualquier desaceleración en ese mercado y el descarrilamiento de su proceso de ajuste estructural podrían tener repercusiones a corto plazo sobre el sentimiento con respecto a Asia en general. En un nivel más amplio, el mundo sigue estando desequilibrado, con muchos países con altos niveles de deuda, y la preocupación del mercado por esos factores macroeconómicos podría conducir a la volatilidad a corto plazo.

Revisión del desempeño durante el último mes

El desempeño del fondo fue relativamente plano en junio, impulsado principalmente por las tenencias en los sectores de materiales, servicios financieros y tecnología de la información. Energía fue el principal detractor, seguido por consumo discrecional e industriales. Geográficamente, la mayoría de los mercados avanzaron. China brindó la contribución más sólida. Indonesia y Taiwán también potenciaron los retornos. Pakistán fue el detractor más importante, seguido por Corea del Sur e India.

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 del Fondo 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.ftdocuments.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 el 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