

INFORME SEMESTRAL NO AUDITADO

FRANKLIN TEMPLETON SHARIAH FUNDS

société d'investissement à capital variable

30 de abril de 2023



FRANKLIN
TEMPLETON

FRANKLIN TEMPLETON SHARIAH FUNDS

société d'investissement à capital variable

INFORME SEMESTRAL NO AUDITADO

Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de abril de 2023

Índice

Información general	5
Informe de los Gestores de Inversiones	7
Rentabilidad de los Fondos*	13
Balance de situación	14
Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones patrimoniales	15
Información estadística	16
Notas relativas a los estados financieros	17
Programa de inversiones, 30 de abril de 2023	25
Franklin Global Sukuk Fund	25
Franklin Shariah Technology Fund.....	28
Templeton Shariah Global Equity Fund.....	30
Información adicional	32
Directorio de oficinas de Franklin Templeton	33

Información general

A 30 de abril de 2023

société d'investissement à capital variable

8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo
(Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 169 965)

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN:

Presidenta

Caroline Carroll

Consejera

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED

Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres, EC4N 6HL
Reino Unido

Directores

A. Craig Blair

Director Supervisor

FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.à r.l.

8A, rue Albert Borschette

L-1246 Luxemburgo

Gran Ducado de Luxemburgo

William Jackson

Consejero

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED

5 Morrison Street

Edimburgo EH3 8BH, Escocia

Reino Unido

Hans-J. Wisser

Consejero Independiente

Kalberstucksweg 37

61350 Bad Homburg

Alemania

SOCIEDAD GESTORA:

FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES

S.à r.l.

8A, rue Albert Borschette, L-1246, Luxemburgo

Gran Ducado de Luxemburgo

CONSEJO DE SUPERVISIÓN DE LA SHARIA:

AMANIE ADVISORS SDN BHD

Level 13A-2

Menara Tokio Marine Life

189, Jalan Tun Razak

50400 Kuala Lumpur

Malasia

– *Dr. Mohamed Ali Elgari*

– *Dr. Muhammad Amin Ali Qattan*

– *Dr. Mohd Daud Bakar*

– *Dr. Osama Al Dereai*

PROVEEDOR DE SERVICIOS DE SELECCIÓN DE ACCIONES CON ARREGLO A LA SHARIA:

IdealRatings, Inc.

425 Market Street, Suite 2200

San Francisco, CA, 94105

Estados Unidos de América

DOMICILIO SOCIAL:

8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxemburgo

Gran Ducado de Luxemburgo

DISTRIBUIDOR PRINCIPAL:

FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES

S.à r.l.

8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxemburgo

Gran Ducado de Luxemburgo

GESTORES DE INVERSIONES:

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS (ME) LIMITED

The Gate, East Wing, Level 2

Dubai International Financial Centre

P.O. Box 506613, Dubái

Emiratos Árabes Unidos

Franklin Templeton Investments (ME) Ltd. gestiona

Franklin Global Sukuk Fund.

TEMPLETON ASSET MANAGEMENT LTD

7 Temasek Boulevard

#38-03 Suntec Tower One

Singapur 038987

Templeton Asset Management limited gestiona Templeton

Shariah Global Equity Fund.

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS (ASIA) LIMITED

17/F, Chater House

8 Connaught Road Central

Hong Kong

Franklin Templeton Investments (Asia) limited gestiona

Templeton Shariah Global Equity Fund.

TEMPLETON GLOBAL ADVISORS LIMITED

P.O. Box N-7759

Lyford Cay

Nassau

Bahamas

Templeton Global Advisors Limited gestiona Templeton

Shariah Global Equity Fund.

FRANKLIN ADVISERS, INC.

One Franklin Parkway
San Mateo, CA 94403-1906
EE. UU.

Franklin Advisers, Inc gestiona Franklin Shariah Technology
Fund

SUBASESORES:

FRANKLIN TEMPLETON GSC ASSET MANAGEMENT Sdn.
Bhd.

Suite 31-02, 31st Floor, Menara Keck Seng
203 Jalan Bukit Bintang
55100 Kuala Lumpur
Malasia

Franklin Templeton GSC Asset Management Sdn. Bhd. ha
sido nombrado subasesor de Franklin Global Sukuk Fund.

BANCO DEPOSITARIO:

HSBC Continental Europe, sucursal de Luxemburgo
18, boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

AGENTE ADMINISTRATIVO:

J.P. Morgan SE, sucursal de Luxemburgo
European Bank & Business Centre
6C, route de Trèves
L-2633, Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

AGENTE DE REGISTRO Y TRANSMISIONES:

VIRTUS PARTNERS FUND SERVICES LUXEMBOURG
S.à r.l.
8A, rue Albert Borschette
L-1246 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

AUDITOR:

PRICEWATERHOUSECOOPERS, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

ASESOR JURÍDICO:

ELVINGER HOSS PRUSSEN, société anonyme
2, Place Winston Churchill, L-1340 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Informe de los Gestores de Inversiones

Seis meses hasta el 30 de abril de 2023

Rentabilidad del mercado

Durante el semestre finalizado el 30 de abril de 2023, los mercados financieros mundiales en su conjunto obtuvieron beneficios, ya que la economía mundial siguió creciendo, los beneficios empresariales superaron mayormente las expectativas generales rebajadas, la inflación general se desaceleró en muchas regiones al bajar los precios de la energía y muchos inversores anticiparon un posible final del ciclo de endurecimiento monetario mundial. No obstante, los temores de recesión, los decepcionantes resultados o previsiones de algunas empresas y las tensiones en el sector bancario perturbaron de manera intermitente la confianza de los inversores.

Según los índices MSCI en dólares estadounidenses, la renta variable de los mercados emergentes registró unos resultados mejores que el índice global, los valores de los mercados desarrollados quedaron ligeramente rezagados y la renta variable de los mercados fronterizos fue significativamente inferior. En términos de estilo de inversión, los valores globales de crecimiento obtuvieron unos resultados mucho mejores que los de valor. Desde el bajo nivel de finales de 2022, parece que la recuperación de los valores ha estado impulsada en parte por una relajación de las preocupaciones con respecto a la inflación y por la esperanza de que los tipos de interés bajen si se produce una recesión.

La renta variable estadounidense avanzó a medida que la Reserva Federal de EE. UU. ralentizó las subidas de los tipos de interés, muchos inversores anticiparon posibles recortes de los tipos a finales de 2023 y la rápida toma de medidas por parte de los organismos reguladores hizo que se estabilizara el sistema bancario del país. Los valores europeos registraron unos resultados mejores que los de otras regiones importantes (todos en dólares estadounidenses), pues la bajada de los precios de la energía impulsó la confianza de los consumidores y las empresas, y los problemas relacionados con un banco suizo se resolvieron gracias a una fusión con otra empresa suiza. El Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra aumentaron sus tipos de interés de referencia varias veces durante el ejercicio, y este último ralentizó finalmente las subidas de los tipos. En Asia, los valores experimentaron un repunte tras el final de la política de COVID cero por parte de China. El Banco Popular de China mantuvo su tipo preferencial sobre los préstamos clave, pero redujo el coeficiente de reservas obligatorias de los bancos. El Banco de Japón mantuvo su tipo de interés de referencia, pero aumentó el límite del rendimiento de los bonos del Estado a diez años. Después de varias subidas, el Banco de Corea mantuvo su tipo clave en sus dos últimas reuniones durante el periodo analizado.

Los bonos de sukuk globales, representados por el Dow Jones Sukuk Index, crecieron durante el semestre objeto de análisis, a pesar de la gran volatilidad de los mercados de renta fija. Durante el periodo analizado, el mercado de los sukuk obtuvo unos resultados ligeramente mejores que los de los índices de bonos mundiales más generales, como el Bloomberg Global Aggregate Index. No obstante, los sukuk globales registraron peores resultados que los bonos de los mercados emergentes (ME), representados por el JP Morgan Emerging Market Bonds Index Global Diversified (EMBIGD), que hace un seguimiento de las emisiones de bonos del Estado de ME en moneda fuerte, y esta clase de activos se vio favorecida por el debilitamiento del dólar estadounidense.

Durante el periodo predominaron dos temas principales: la continuamente elevada inflación y el posterior efecto que el endurecimiento monetario por parte de la mayoría de bancos centrales tendría en las principales economías, además del temor a una recesión en EE. UU. que afecte a la confianza de los inversores. Después de subir los tipos 75 puntos básicos (pb) en noviembre, los indicios de bajada de la inflación hicieron que la Reserva Federal estadounidense (Fed) adoptase una postura más flexible en diciembre, lo que hizo que los tipos subiesen solo 50 pb. A principios de febrero, el banco central redujo el ritmo de subidas a 25 pb, aunque el temor de los inversores a que la inflación estadounidense volviera a acelerarse precipitó la venta masiva de bonos internacionales. El mes de marzo fue testigo de una mayor volatilidad en los mercados financieros debido a la preocupación por el sector bancario, tras la quiebra de un banco orientado a la tecnología en Estados Unidos (EE. UU.) y la posterior preocupación por un gran prestamista suizo, que desembocó en su adquisición por parte de un banco suizo rival. A pesar de las preocupaciones de contagio en el sector bancario y las posibles consecuencias económicas, la Fed subió los tipos 25 pb en marzo. En los mercados de renta fija, los rendimientos del Tesoro estadounidense cayeron y terminaron el periodo analizado con un 3,42 %.

En los mercados de materias primas, los precios del crudo también fueron volátiles, ante las persistentes preocupaciones por la desaceleración económica mundial. Los precios del crudo cayeron casi un 7 % en noviembre, a pesar de la escasez de oferta mundial y la decisión de la OPEP+ (Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados, principalmente Rusia) de reducir la producción. Después de cierta estabilidad en diciembre, volvieron a caer en el primer trimestre de 2023. Los precios del petróleo repuntaron a principios de abril, después de que la OPEP acordase reducir de nuevo la producción, pero luego revirtieron la mayor parte de esta subida durante el resto del mes. Ante este panorama, el precio del Brent empezó el periodo analizado en 93,1 USD por barril y a finales de abril bajó a los 80,3 USD por barril.

Rentabilidad de los Fondos

Templeton Shariah Global Equity Fund

En el semestre finalizado el 30 de abril de 2023, el fondo obtuvo unos resultados significativamente mejores que los de su índice de referencia. En dólares estadounidenses, la rentabilidad del Fondo fue del 15,92 % (neta), mientras que el índice de referencia, el MSCI All Country World Islamic Index-NR, registró un 13,47 %. La selección de valores, principalmente en los sectores energético, sanitario y de consumo discrecional, fue el factor clave durante el periodo.

Al continuar las preocupaciones macroeconómicas, los precios del petróleo sufrieron episodios de volatilidad y bajaron de manera notable durante los seis meses analizados. Esto ejerció cierta presión sobre las empresas de petróleo y gas natural, pero nuestra selección de valores contribuyó a la rentabilidad relativa: BP, Galp Energía y TotalEnergies. Tras reducir nuestra exposición al sector ligeramente durante el periodo para optimizar nuestro perfil de riesgo/rentabilidad, mantenemos nuestras tenencias en el sector concentradas en determinadas posiciones que reflejan nuestra preferencia por lo que consideramos empresas de mayor calidad con sólidos fundamentos, rendimientos de flujo de caja firmes y políticas favorables de rentabilidad para los accionistas a través de los dividendos y la recompra de acciones.

Los tres mayores contribuidores relativos a nivel de valores durante el periodo fueron Infineon Technologies, en el sector de la tecnología de la información (TI), Skechers U.S.A., en el sector de consumo discrecional, y Wheaton Precious Metals, en el sector de los materiales. Infineon fue una de las empresas de TI que obtuvo mejores resultados en el primer trimestre de 2023, cuando las expectativas de las políticas conciliadoras de los bancos centrales impulsaron la confianza con respecto a sectores orientados al crecimiento, como el de los semiconductores y el software. A finales de abril de 2023, la TI era nuestra mayor asignación sectorial. Hemos sido activos a la hora de optimizar nuestras posiciones en cuanto a la TI, pero, en general, nuestra convicción con respecto a este sector sigue siendo firme debido a sus exposiciones al crecimiento estructural. Por ejemplo, creemos que Infineon se beneficiará del aumento de la demanda de chips con aplicaciones automotrices e industriales, especialmente en los ámbitos de los vehículos eléctricos y la energía renovable.

En el sector sanitario, las empresas como Fresenius Medical Care y AstraZeneca fueron grandes contribuidores a la rentabilidad. Recortamos estas posiciones por su solidez y redujimos nuestra exposición al sector sanitario durante el periodo analizado, pero seguimos considerando que el sector es una fuente clave de crecimiento defensivo en un contexto de incertidumbre macroeconómica; una sólida adaptación a las tendencias demográficas (como el envejecimiento de la población y el creciente gasto de la clase media en sanidad) también respalda nuestra tesis de inversión.

En cambio, nuestra infraponderación en el sector de los materiales y la falta de exposición al sector inmobiliario mermaron la rentabilidad relativa. A nivel de valores individuales, la minera de litio Albemarle, el gigante tecnológico Microsoft y el conglomerado energético Reliance Industries, con sede en la India, estuvieron entre los detractores relativos principales. En menor medida, ICON, en el sector sanitario, y F5 y Ciena, en el sector informático, también lastraron los resultados relativos.

Eliminamos nuestra posición en Reliance, pero seguimos invirtiendo en Albemarle y Microsoft. Las acciones de Albemarle se han visto presionadas por los bajos precios del litio desde finales de 2022, pero seguimos creyendo que la empresa es un beneficiario importante de la continua demanda de las baterías de iones de litio que se emplean en los vehículos eléctricos. Además, nos gusta la empresa por su posición de costes líder en el mercado y su sólido balance, algo que creemos que puede ayudar a superar los obstáculos del mercado. Al mismo tiempo, no creemos que la reciente decisión por parte de Chile de nacionalizar su sector del litio afectará de manera notable a las perspectivas a largo plazo de Albemarle.

En cuanto a Microsoft, la empresa obtuvo unos buenos resultados durante el periodo analizado, pero nuestra posición infraponderada en comparación con el índice de referencia lastró la rentabilidad relativa. Las normas del fondo de Luxemburgo prohíben al fondo tener más del 10 % de sus activos netos en un solo emisor, mientras que la ponderación del índice de referencia era de casi el 14 % a finales de abril. Tenemos una gran convicción en la empresa y hemos aumentado nuestra posición en los últimos meses; es nuestra mayor tenencia de carteras al final de un periodo. Hace poco, Microsoft registró resultados mejores de los previstos para el trimestre comprendido entre enero y marzo. Las últimas cifras cumplían, en general, con nuestras perspectivas positivas con respecto al crecimiento a largo plazo de la plataforma en la nube Azure y la mejora de los márgenes

operativos a medida que el crecimiento de los gastos se ralentiza. Al mismo tiempo, Microsoft continuó destacando como líder potencial en la carrera por la inteligencia artificial (IA) al integrar ChatGPT en su motor de búsqueda Bing. En cualquier caso, teniendo en cuenta la limitación explicada anteriormente, estamos buscando exposiciones alternativas a Microsoft que puedan ayudar a compensar esa diferencia entre el índice de referencia y las normas de Luxemburgo.

Franklin Shariah Technology Fund

En el periodo comprendido entre el 31 de octubre de 2022 y el 30 de abril de 2023, el Fondo tuvo una rentabilidad del 14,88 % (neta), mientras que la rentabilidad del S&P Global 1200 Shariah Information Technology Index fue del 21,23 %, ambos en dólares estadounidenses.

El fondo se quedó rezagado con respecto a su índice de referencia debido a una combinación de decisiones no favorables en cuanto a la selección y la asignación de valores. En el plano sectorial, la selección de valores fue deficiente sobre todo en el sector del software, que abarcaba casi un tercio de la cartera. En el ámbito del software, una infraponderación de la sólida Microsoft y las ponderaciones fuera del índice de referencia en Atlassian y CrowdStrike, empresas con resultados deficientes, perjudicaron al rendimiento relativo. En mucha menor medida, surgieron obstáculos adicionales en empresas de fabricación de vehículos eléctricos fuera del índice, como Tesla; ganancias rezagadas en el sector de los medios de comunicación y los servicios interactivos fuera del índice; pérdida para nuestra única tenencia en el sector de los REIT (fondos de inversión inmobiliaria) especializados fuera del índice; y una sobreponderación importante en valores de servicios de TI, que registraron algunos de los rendimientos más débiles (con la caída de las acciones de Snowflake y Cloudflare) en todo el sector de la tecnología de la información (TI). Un promedio de alrededor del 77 % de la cartera se destinó a empresas de TI, mientras que estas representaron por término medio casi el 93 % de la composición del índice; este diferencial supuso para el fondo una exposición reducida al sólido repunte que se produjo en todos los segmentos de la TI, especialmente en la última mitad del periodo analizado.

Además de las inversiones activas en renta variable, la parte de la cartera destinada al efectivo y los valores equivalentes (un promedio del 7,5 % del patrimonio neto total) se diluyó durante esta fase de liderazgo del mercado en los sectores de los servicios de TI y las comunicaciones. Desde el punto de vista de la divisa, a finales de abril, más del 93 % de la cartera se cotizó en dólares estadounidenses (y el resto en valores denominados en euros), lo que fue perjudicial, pues el valor del dólar cayó casi un 9 % frente a una cesta de otras divisas importantes.

El rendimiento relativo al alza se debió a una combinación de concentración e infraponderación en determinados sectores. La estrategia anterior funcionó adecuadamente en el sector de los semiconductores y la fabricación de equipos de semiconductores, un tema de inversión básico que se vio favorecido por la selección de valores y la sobreponderación. Esta última estrategia demostró ser favorable en el sector de los servicios financieros y en el de los componentes, instrumentos y equipos electrónicos. De igual manera, una exposición a Apple mucho menor que la del índice impulsó el rendimiento relativo en el sector del hardware tecnológico, el almacenamiento y los equipos periféricos, ya que el valor de la renta variable de la empresa aumentó solo la mitad que el índice.

Los fabricantes de microchips y equipos de producción de semiconductores experimentaron una recuperación en el precio de las acciones sólida y bastante consistente con respecto a sus niveles mínimos de 2022. Nuestras ganancias generales en las posiciones de semiconductores duplicaron la impresionante rentabilidad semestral del índice, impulsadas sobre todo por una importante participación en NVIDIA, que duplicó con creces su valor. La mayoría de las demás empresas del fondo también experimentaron repuntes excepcionales, entre ellas Taiwan Semiconductor Manufacturing (que no forma parte del índice ni se mantenía al final del periodo), ASML Holding y Advanced Micro Devices. Las ventas de semiconductores tienden a ser muy cíclicas y son notablemente inferiores a los elevados niveles sin precedentes de mayo de 2022. Parecía que ya había pasado lo peor para el sector, a menos que Estados Unidos cayera en recesión, mientras se espera que una amplia variedad de empresas empiece realizar más inversiones en tecnologías de mejora de la productividad que requieren un uso intensivo de microchips. En particular, NVIDIA se ha estado beneficiando de las favorables novedades en el sector y la continua solidez de las ganancias a pesar de la disminución de las ventas. Seguimos creyendo que NVIDIA tiene grandes oportunidades en los mercados de crecimiento, como los centros de datos, la automoción, la cadena de bloques y la inteligencia artificial (IA).

Templeton Global Sukuk Fund

Franklin Global Sukuk Fund registró una rentabilidad del 7,8 % en términos brutos y del 7,0 % en términos netos durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de abril de 2023, frente a su referencia, el Dow Jones Sukuk Index, cuya rentabilidad durante ese mismo periodo fue del 6,3 %, todo en dólares estadounidenses.

El posicionamiento en la curva de rendimiento favoreció la rentabilidad, principalmente debido a la sobreponderación de la exposición a la duración en dólares estadounidenses en los tramos de la curva a medio y largo plazo, a medida que bajaban los tipos, y a la exposición a los tipos malos.

La selección de valores también hizo que mejorase el rendimiento, sobre todo el de los bonos cuasisoberanos y soberanos.

La exposición al tipo de cambio tuvo, en general, una repercusión neutra sobre la rentabilidad, pues el efecto negativo de la exposición a la libra egipcia se vio contrarrestado en gran medida por el efecto positivo de la asignación al ringgit malasio.

Por el contrario, la asignación de activos perjudicó al rendimiento, en particular una exposición a bonos del Tesoro fuera del índice de referencia, una posición sobreponderada en empresas financieras y una asignación infraponderada a bonos soberanos. Sin embargo, una exposición infraponderada a los bonos supranacionales y una posición sobreponderada en los bonos cuasisoberanos compensan esta situación de alguna manera.

Perspectivas

Templeton Shariah Global Equity Fund

En nuestra opinión, la rentabilidad del fondo, superior a la de su índice de referencia, durante el semestre finalizado el 30 de abril de 2023 pone de manifiesto tanto la validez de nuestro enfoque de inversión como la importancia de mantenernos centrados en nuestros principios clave (diversificación de la cartera, enfoque en la calidad y disciplina de valoración) a medida que tratamos de obtener resultados en un entorno de mercado incierto.

De cara al futuro, creemos que seguirá habiendo los mismos obstáculos que han existido durante los últimos seis meses. A pesar de las mejoras en el mercado de la renta variable en lo que va de año, reconocemos el efecto rezagado del endurecimiento de la política monetaria y las posibles repercusiones sobre las ganancias empresariales y los márgenes de beneficios. Al mismo tiempo, la desaceleración económica mundial, cuando no la recesión, sigue siendo una realidad. El hecho de que muchas empresas hayan logrado superar las expectativas generales rebajadas gracias a sus resultados del primer trimestre no ha cambiado nuestra opinión prudente. Además, en los sectores cíclicos y defensivos aún no se observan las débiles valoraciones que normalmente asociaríamos a oportunidades de compra generalizadas.

Como consecuencia, queremos mantener una postura discriminatoria a la hora de seleccionar valores. Para nosotros, la clave de nuestro esfuerzo por impulsar un rendimiento superior de cara al futuro es no centrarnos en las perspectivas o las tendencias del mercado, sino en el aprovechamiento de una combinación variada de oportunidades idiosincrásicas a nivel de valores a través de la aplicación de una disciplina de valoración y análisis fundamental. De forma simultánea, seguiremos gestionando nuestro perfil de riesgo/rentabilidad mediante los ajustes oportunos, la venta en momentos de solidez cuando proceda y la rotación de posiciones hacia exposiciones de mayor calidad en lo que consideramos valoraciones más favorables. Esto nos ha llevado, por ejemplo, a reducir nuestras actuales tenencias en petróleo y gas natural y a iniciar una nueva posición en el gigante energético japonés INPEX. De igual manera, aumentamos nuestra exposición al sector automotriz con una nueva posición en Tesla, después de haber abandonado nuestra posición en el fabricante de componentes Johnson Electric Holdings.

En términos de posicionamiento sectorial, la diversificación es de nuevo la clave. Nuestra atención a la calidad y el crecimiento no nos impide invertir de manera selectiva en sectores cíclicos, siempre que veamos un margen considerable de "seguridad" en las empresas o sectores, como una sólida generación de flujo de efectivo libre frente a los obstáculos del mercado y la presión sobre la fijación de precios. De hecho, mantendremos una postura prudente con respecto a las empresas con altos niveles de apalancamiento y bajo flujo de efectivo libre, pues creemos que es más probable que pasen apuros debido a la subida de los tipos de interés y al bajo crecimiento. Como nota adicional, el fondo no tiene exposición al sector financiero, lo que creemos que debería ayudar a reducir su vulnerabilidad a las oscilaciones del mercado de la renta variable a medida que continúe la agitación en el sector bancario.

En general, mantenemos una postura prudente, pero no pesimista. De hecho, el volátil entorno del mercado de la renta variable puede ser propicio para quienes, como nosotros, buscan valores. Nuestra postura prudente nos ha dejado con un nivel de tenencia de efectivo ligeramente elevado, de aproximadamente un 6,6 % al final del periodo. Creemos que esto debería proporcionarnos un impulso para actuar sobre oportunidades viables a medida que se presenten en los próximos meses.

Franklin Shariah Technology Fund

La confianza y la valoración del sector de TI mejoró en el último semestre del ejercicio, algo que creemos que ocurrió por ciertos motivos. En primer lugar, los rendimientos del Tesoro estadounidense mostraron una tendencia a la baja con respecto a sus niveles máximos del cuarto trimestre de 2022, al enfriarse la inflación, y desde sus niveles máximos de lo que va de 2023, al inicio de las turbulencias bancarias, al estabilizarse el sector bancario. En segundo lugar, aunque seguimos siendo conscientes de los indicios de que la economía en general se encuentra sujeta a tensión, parece que podríamos estar acercándonos al final del ciclo de revisión negativa de las estimaciones entre los sectores de TI más sensibles al ciclo (por ejemplo, los semiconductores) y las empresas de Internet basadas en la publicidad (aunque esta afirmación sigue dependiendo de la dureza del aterrizaje económico que podrían sufrir las economías estadounidense y mundial). En tercer lugar, creemos que muchas empresas de TI han captado claramente el mensaje sobre la necesidad de eficiencia en este entorno de subidas de los costes de capital, y la rentabilidad, en su mayor parte, está sorprendiendo al alza incluso cuando los ingresos no lo están, según nuestro análisis. En cuarto lugar, parece que en el sector de TI se están llevando a cabo revisiones de las estimaciones de las ganancias y una reducción de los costes antes que en otros sectores, debido al exceso de consumo fomentado por la COVID-19 en 2020 y 2021, lo que creemos que es un buen augurio para el sector en términos relativos si nos adentramos en una recesión. Finalmente, puede que la IA generativa y su efecto en el crecimiento del sector de TI estén pasando de ser algo teórico a algo tangible, pues estamos viendo los primeros ejemplos de “productización” y monetización de empresas como Microsoft y otras.

En lo que respecta al posicionamiento de la cartera, hemos sido activos en términos de nuevas compras, ventas completas y adición a las tenencias existentes de mayor convicción a medida que aplicábamos parte de la gran posición de efectivo que habíamos acumulado a finales de 2022. Aunque no hemos realizado cambios drásticos en la asignación sectorial últimamente, nos inclinábamos más a desplegar efectivo en ámbitos de la tecnología que quedan fuera del centro de compras de las empresas, pues seguimos estando preocupados por que todavía haya margen para más recortes a medida que las empresas ajustan sus presupuestos para 2023 y se preparan para una posible recesión. Actualmente, seguimos manteniendo esta postura y seguimos dudando si sumarnos a los semiconductores después de que este sector se enfriara un poco en abril tras la subida de las valoraciones hasta finales de marzo.

Resumiríamos nuestra perspectiva para el sector de TI como gradualmente prudente a corto plazo, pero tan alcista como siempre a largo plazo. Lo primero es sin duda discutible, y estamos dispuestos a cambiar nuestra postura más prudente si los datos no lo respaldan. De cara al mes de mayo, nos preocupa que la quiebra de los tres bancos medianos estadounidenses y sus repercusiones (a pesar de la estabilización del sector bancario), incluida una mayor restricción del crédito, aumenten las posibilidades de un aterrizaje brusco de la economía y una mayor austeridad en las empresas (especialmente en los sectores tecnológico y bancario), así como en los consumidores, en relación con las expectativas de los inversores y los equipos directivos de nuestras empresas. Mientras tanto, el aumento del rendimiento del sector de TI durante el primer trimestre se debió, al menos en parte, a la previsión de menos subidas de los tipos (e incluso recortes), lo que indica que al menos una parte de este impulso en la valoración ha quedado atrás. Dicho esto, también creemos que el sector de TI es convincente en relación con la economía en general, dada su ventaja a la hora de superar la dinámica de la recesión y teniendo en cuenta su calidad, su rentabilidad y su crecimiento secular, superiores a la media, todo lo cual creemos que debería destacar en una recesión. Además, creemos que el sector de TI se beneficiará del gasto de muchas empresas en tecnologías de mejora de la productividad, ya que tratan de ahorrar costes para compensar un entorno de demanda más débil desde el punto de vista cíclico y un mayor coste de capital.

A largo plazo, somos optimistas con respecto a la IA (uno de nuestros diez subtemas de “transformación digital”). La IA generativa debería ser un factor de productividad mundial importante, y creemos que las empresas que la hagan posible a través de la capacidad de cálculo, la creación de modelos y la gestión de datos deberían obtener beneficios. Asimismo, pensamos que la computación en la nube (otro subtema de transformación digital relacionado con el software como servicio) debería reanudar su sólido crecimiento tras el actual ciclo de optimización de costes, lo que, en nuestra opinión, a la larga debería pasar de ser un obstáculo a un beneficio para muchas de nuestras tenencias en software. Además, estamos viendo cómo la IA, la robótica y la automatización requerirán más centros de datos, de manera que la demanda de computación en la nube y almacenamiento de datos puede seguir creciendo de forma rápida. Por último, seguimos invirtiendo de forma activa en nuestros ocho subtemas de transformación digital restantes: el nuevo comercio, la transformación de los medios digitales y el auge del metaverso; el compromiso digital con el cliente; la tecnología financiera y los pagos digitales; la electrificación y la autonomía; el Internet de las cosas; la ciberseguridad; y el futuro del trabajo.

Seguimos creyendo que el tema de la transformación digital brinda oportunidades de múltiples billones de dólares, ya que permite a una gama cada vez mayor de empresas aprovechar el software y los datos para entender mejor a sus clientes y sus procesos empresariales, así como distintas tecnologías para transformar de manera radical la forma en que operan. Asimismo, con pruebas de que la transformación digital potencia una productividad mejorada y unas relaciones más profundas con los clientes, consideramos que ahora las empresas están implementando y ampliando la labor que realizaron durante la crisis de la COVID-19, y extendiendo sus iniciativas de transformación digital a otras partes de sus operaciones.

En términos de valoración, el múltiplo de precio/beneficios (PER) a plazo del índice MSCI World IT terminó el mes de abril bastante por encima del nivel mínimo de octubre de 2022 y también ha aumentado de forma significativa en términos relativos (en comparación con el MSCI World Index más general). El descenso de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense ha aportado solidez al sector de TI. Si profundizamos un poco más, tenemos claro que los semiconductores (en particular NVIDIA) impulsaron gran parte de esta expansión de los múltiplos a medida que las estimaciones de beneficios futuros siguen reduciéndose en el actual entorno de debilidad macroeconómica y de la demanda, y a medida que se abre paso cierto optimismo sobre la IA. Otros ámbitos, como el software y los servicios de comunicación, también han experimentado un crecimiento en sus múltiplos PER, pero siguen estando muy lejos de sus niveles máximos. Como siempre, seguimos estudiando la valoración en el contexto de la calidad y el crecimiento del sector, así como del coste de capital.

Uno de los principales riesgos que estamos supervisando es la cuantificación del impulso de la demanda de TI durante la pandemia de COVID-19. Si bien una recesión tendría un efecto negativo en el software empresarial, el hardware/capex (gastos de capital) y los servicios, creemos que la asimilación del impulso del gasto producido entre 2020 y 2022 podría agravar el ritmo de la desaceleración en 2023 y quizás repercutir también en 2024. Prevedemos que esto influirá en menor medida en las empresas de plataformas que ofrecen una funcionalidad esencial y claros aumentos de la productividad.

Otros de los riesgos que supervisamos son la anteriormente mencionada quiebra de tres bancos medianos de EE. UU. y la repercusión sobre los servicios financieros y relacionados con la tecnología; prevemos una mayor prudencia en torno a los presupuestos de TI de las empresas tecnológicas que dependían de estos bancos para obtener capital y los bancos regionales que pueden tener que prepararse para enfrentarse a riesgos en los depósitos o la actividad crediticia.

A largo plazo, el aspecto más importante sigue siendo la calidad, que definimos como empresas con posiciones competitivas sólidas y en proceso de mejora, equipos directivos experimentados o talentosos con un historial probado de ejecución, una solidez financiera de primer nivel y una economía unitaria sólida, junto con una conciencia de los costes que imponen al medio ambiente y a la sociedad, a lo que se suman los indicios de que existe una estructura adecuada de gobierno corporativo.

Templeton Global Sukuk Fund

La reciente tensión en los sectores financieros de todo el mundo, pero concretamente en EE. UU., indica que estamos asistiendo al efecto del gran endurecimiento de las políticas a través tanto de subidas de los tipos como de reducciones de los balances. El descenso de los depósitos, la reducción de los agregados monetarios y el empeoramiento de las condiciones crediticias refuerzan nuestra opinión de que el pico de subidas de los tipos ha quedado atrás. Mientras lidiamos con la desaceleración actual, los diferenciales de crédito siguen siendo un reto para las previsiones, pues existe un riesgo de ampliación. Por este motivo, seguimos teniendo una clara preferencia por los créditos de mayor calidad que disponen de colchones financieros para gestionar la desaceleración de la actividad económica. Esto no quiere decir que no vayamos a asumir ningún riesgo, pues existen oportunidades en los ME que reflejan resultados nefastos que pensamos que pueden no materializarse, o al menos compensarnos por los riesgos que entrañan. No obstante, en promedio, nuestras carteras tienen una calidad crediticia mayor que nuestra media histórica. El petróleo puede ser vulnerable a la ralentización de la demanda, pero creemos que la OPEP+, a través de los recortes en la producción, debería ser capaz de mantener los precios del petróleo en torno a los 70 USD por barril, un nivel favorable para los perfiles de crédito soberano del Consejo de Cooperación del Golfo (CCG). La reapertura de China también puede suponer un impulso a medida que avance el año.

Después de cada caída brusca de la renta fija, se han producido sólidas recuperaciones. Actualmente, el mercado de los bonos de EE. UU. (representado por el US Aggregate Bond Index) se encuentra, con diferencia, en la mayor caída de la historia en términos de duración y repercusión. Las perspectivas siguen respaldando un aumento de las asignaciones a los sectores de renta fija de mayor calidad, incluidos los sukuk mundiales, que parecen estar preparados para defender mejor las carteras y proporcionar niveles atractivos de ingresos.

LOS GESTORES DE INVERSIONES

mayo de 2023

Rentabilidad de los Fondos*

Variación porcentual a 30 de abril de 2023

	Clase de acciones de referencia	Fecha de creación del Fondo	Porcentaje a 6 meses	% a 1 año	% a 3 años	% a 5 años	Porcentaje desde la creación
Franklin Global Sukuk Fund	A (acc) USD	10/10/2012	7,0	0,6	4,5	11,5	24,8
Franklin Shariah Technology Fund	I (acc) USD	24/02/2022	14,9	(5,5)	–	–	(11,2)
Templeton Shariah Global Equity Fund	A (acc) USD	10/10/2012	15,9	6,6	40,2	11,0	51,5

*La rentabilidad se basa en los valores liquidativos calculados el último día hábil del ejercicio. Dichos valores liquidativos reflejan los precios de mercado de las inversiones el último día hábil del ejercicio. La rentabilidad se basa en el cambio del valor liquidativo por acción. La rentabilidad del periodo analizado incluye el ejercicio de 01.11.2022 hasta 30.04.2023.

La rentabilidad de los Fondos que se indica en esta tabla es la rentabilidad generada por la clase de acciones de referencia expresada en la moneda base del Fondo.

La información sobre otras clases de acciones está disponible bajo petición. El presente informe no constituirá una oferta ni una invitación para comprar acciones. Las suscripciones deben realizarse sobre la base del actual folleto, de los documentos de datos fundamentales para el inversor pertinentes (DFI), si están disponibles, de una copia del último informe anual auditado disponible y del último informe semestral no auditado, en caso de que su publicación sea posterior a la del anual. El precio de las acciones y los ingresos derivados de ellas pueden tanto subir como bajar, y existe la posibilidad de que no recupere todo el capital invertido. La rentabilidad pasada no es garantía de la rentabilidad futura. Las fluctuaciones de divisas pueden afectar al valor de las inversiones.

Las actividades de inversión se llevarán a cabo con arreglo a las Directrices de la Sharia. Por consiguiente, la rentabilidad de un fondo puede ser inferior a la generada por otros fondos de inversión que no tratan de ceñirse estrictamente a los criterios de inversión islámicos. Por otro lado, el requisito de "purificar" los títulos en efectivo o los ingresos por dividendos probablemente tendrá como consecuencia la realización de pagos a entidades benéficas. En ese caso, la rentabilidad que obtengan los inversores se verá reducida por el importe correspondiente a dichos pagos.

Fuente de los datos: Rentabilidad – Franklin Templeton y JPMorgan

Balance de situación

A 30 de abril de 2023

	Total (USD)	Franklin Global Sukuk Fund (USD)	Franklin Shariah Technology Fund (USD)	Templeton Shariah Global Equity Fund (USD)
ACTIVO				
Inversiones en valores al precio de mercado (nota 2(b))	648.657.011	557.724.942	12.401.476	78.530.593
Efectivo en bancos y corredores	27.897.394	22.072.597	476.354	5.348.443
Importes a cobrar por venta de inversiones	1.484.324	1.484.324	–	–
Importes a cobrar por suscripciones	27.420.718	25.995.479	1.306.779	118.460
Pagos de plusvalías por sukuks y dividendos por cobrar, netos	5.541.380	5.276.456	1.316	263.608
Plusvalía latente en contratos de divisas extranjeras a plazo con arreglo a la Sharia (notas 2(c),3)	191.221	191.221	–	–
Plusvalía latente en contratos de permutas financieras de tasa de beneficios con arreglo a la Sharia (notas 2(d), 4)	786.343	786.343	–	–
Otros efectos a cobrar	155.548	76.024	34.351	45.173
TOTAL ACTIVO	712.133.939	613.607.386	14.220.276	84.306.277
PASIVO				
Importes pagaderos relacionados con adquisiciones de inversiones	108.511	–	108.511	–
Importes a pagar por reembolsos	1.526.751	220.228	1.300.493	6.030
Comisiones de gestión de las inversiones pagaderas (nota 5)	442.483	368.606	7.736	66.141
Importe pagadero a entidades benéficas	6.150	–	243	5.907
Minusvalía latente en contratos de divisas extranjeras a plazo con arreglo a la Sharia (notas 2(c), 3)	1.077	865	212	–
Minusvalía latente en contratos de permutas financieras de tasa de beneficios con arreglo a la Sharia (notas 2(d), 4)	828.187	828.187	–	–
Impuestos y gastos pagaderos	569.880	397.116	19.336	153.428
TOTAL PASIVO	3.483.039	1.815.002	1.436.531	231.506
TOTAL PATRIMONIO NETO	708.650.900	611.792.384	12.783.745	84.074.771
RESUMEN TRIENAL DEL ACTIVO				
31 de octubre de 2022	560.361.369	471.883.137	7.924.929	80.553.303
31 de octubre de 2021	454.902.030	365.827.635	–	89.074.395
31 de octubre de 2020	320.040.118	252.618.055	–	67.422.063

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones patrimoniales

Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de abril de 2023

	Total	Franklin Global Sukuk Fund	Franklin Shariah Technology Fund	Templeton Shariah Global Equity Fund
	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	560.361.369	471.883.137	7.924.929	80.553.303
INGRESOS				
Dividendos (netos de retenciones fiscales) (nota 2(f))	836.681	–	17.504	819.177
Pagos de plusvalías por sukuks (netos de retenciones fiscales) (nota 2(f))	11.722.379	11.722.379	–	–
Ingresos varios	2.271	2.221	–	50
TOTAL INGRESOS	12.561.331	11.724.600	17.504	819.227
GASTOS				
Comisiones de gestión de las inversiones (nota 5)	2.502.807	2.060.564	37.618	404.625
Comisiones de administración y agencia de transferencias	677.745	574.726	11.300	91.719
Honorarios de los consejeros	8.364	7.027	57	1.280
Impuesto de suscripción (nota 8)	114.953	94.664	924	19.365
Comisiones del depositario	242.001	90.360	35.604	116.037
Comisiones de auditoría	33.732	14.333	10.455	8.944
Gastos de impresión y edición	29.385	23.966	386	5.033
Comisiones de cumplimiento de la Sharia	102.126	50.571	–	51.555
Intereses netos incurridos por swaps	416.793	416.793	–	–
Gastos de mantenimiento y servicio (nota 9)	466.265	292.614	2.646	171.005
Otros gastos	150.358	119.543	8.354	22.461
TOTAL GASTOS	4.744.529	3.745.161	107.344	892.024
Reembolso de gastos (nota 11)	(701.589)	(484.323)	(55.728)	(161.538)
GASTOS NETOS	4.042.940	3.260.838	51.616	730.486
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES	8.518.391	8.463.762	(34.112)	88.741
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en venta de inversiones	564.898	(737.409)	(73.446)	1.375.753
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de divisas extranjeras a plazo con arreglo a la Sharia	639.341	635.615	3.726	–
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permutas financieras de tasa de beneficios con arreglo a la Sharia	165.000	165.000	–	–
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en transacciones de divisas extranjeras	(108.370)	(127.986)	(816)	20.432
BENEFICIO/(PÉRDIDA) NETO REALIZADO DURANTE EL SEMESTRE	9.779.260	8.398.982	(104.648)	1.484.926
Cambio en la apreciación/(depreciación) neta latente derivada de:				
Inversiones	35.793.987	23.096.739	1.578.715	11.118.533
Contratos a plazo de divisas extranjeras con arreglo a la Sharia	125.342	126.279	(937)	–
Contratos de permutas financieras de tasa de beneficios con arreglo a la Sharia	3.953.269	3.953.269	–	–
Transacciones de divisas extranjeras	78.345	77.438	–	907
INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO/A DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES	49.730.203	35.652.707	1.473.130	12.604.366
DONACIÓN A ENTIDADES BENÉFICAS				
Purificación de los ingresos que no cumplen con la Sharia (nota 16)	(697)	–	(243)	(454)
Purificación de la plusvalía neta que no cumple con la Sharia (nota 16)	(5.449)	–	–	(5.449)
DISMINUCIÓN NETA DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LA DONACIÓN A ENTIDADES BENÉFICAS	(6.146)	–	(243)	(5.903)
MOVIMIENTOS DEL CAPITAL				
Emisión de acciones	198.215.063	177.931.570	6.464.972	13.818.521
Reembolso de acciones	(95.380.526)	(69.402.858)	(3.079.043)	(22.898.625)
Compensación (nota 14)	1.040.186	1.036.972	–	3.214
	103.874.723	109.565.684	3.385.929	(9.076.890)
Dividendos pagados/acumulados	(5.309.249)	(5.309.144)	–	(105)
INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO/A DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LOS MOVIMIENTOS DEL CAPITAL	98.565.474	104.256.540	3.385.929	(9.076.995)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	708.650.900	611.792.384	12.783.745	84.074.771

Información estadística

Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de abril de 2023

	Porcentaje de gastos totales a 30 de abril de 2023 (ver nota 15)	Acciones en circulación a 30 de abril de 2023	Valor liquidativo por acción a 30 de abril de 2023	Valor liquidativo por acción a 31 de octubre de 2022	Valor liquidativo por acción a 31 de octubre de 2021
Franklin Global Sukuk Fund - USD					
A (acc) EUR	1,50 %	126.516,882	13,75	14,33	13,80
A (acc) USD	1,50 %	4.288.759,063	12,48	11,66	13,13
A (Mdis) SGD	1,50 %	7.718.673,288	8,63	8,75	9,74
A (Mdis) USD	1,50 %	8.621.116,642	8,35	7,98	9,33
C (Mdis) USD	2,28 %	69.673,077	8,53	8,19	9,65
I (acc) USD	0,86 %	18.813.479,671	13,18	12,29	13,74
I (Qdis) USD	0,86 %	435.139,563	10,09	9,56	–
M (acc) USD	1,88 %	200.372,449	9,38	8,79	9,93
N (acc) EUR	2,45 %	242.428,015	12,46	13,04	12,67
W (acc) USD	0,90 %	2.605.290,119	11,36	10,59	11,85
W (Qdis) EUR-H1 (cubierta)	0,90 %	71.730,126	7,74	7,49	8,87
W (Qdis) GBP-H1 (cubierta)	0,90 %	1.608.418,193	8,99	8,63	–
W (Qdis) USD	0,90 %	13.186.494,449	8,69	8,28	9,61
X (Qdis) USD	0,28 %	1.480.947,614	9,01	8,56	9,88
Franklin Shariah Technology Fund - USD					
A (acc) SGD	1,87 %	26.328,896	7,55	7,01	–
A (acc) SGD-H1 (cubierta)	1,87 %	17.890,499	7,42	6,57	–
A (acc) USD	1,87 %	160.091,160	7,65	6,70	–
I (acc) USD	0,90 %	1.224.284,165	8,88	7,73	–
W (acc) USD	0,95 %	50.000,000	8,87	7,73	–
Templeton Shariah Global Equity Fund - USD					
A (acc) SGD	1,90 %	981.079,822	15,34	14,05	15,51
A (acc) USD	1,90 %	1.474.756,465	15,15	13,07	15,16
AS (acc) SGD	1,75 %	4.324.772,985	13,46	12,31	13,58
I (acc) USD	1,05 %	410.077,834	16,61	14,27	16,41
X (Ydis) USD	0,35 %	102,665	12,24	10,69	12,51

Notas relativas a los estados financieros

Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de abril de 2023

Nota 1: La Sociedad

Franklin Templeton Shariah Funds (“FTSF” o la “Sociedad”) es un organismo de inversión colectiva de conformidad con lo dispuesto en la Parte I de la Ley luxemburguesa de 17 de diciembre de 2010, en su forma enmendada, relativa a organismos de inversión colectiva, y se define como una *société d’investissement à capital variable* (sociedad de inversiones de capital variable). La Sociedad se constituyó en Luxemburgo el 3 de julio de 2012, con una duración indefinida. En la fecha del presente informe, ofrece acciones de 3 subfondos de la Sociedad (los “Fondos”). El Consejo de Administración de la Sociedad puede autorizar la creación de Fondos adicionales en el futuro con diferentes objetivos de inversiones.

La Sociedad tiene como objeto ofrecer a los Inversores una selección de Fondos que inviertan en una extensa gama de valores mobiliarios y otros activos admisibles con arreglo a la Sharia de todo el mundo y que presenten un amplio abanico de objetivos de inversión, incluido el crecimiento del capital y la generación de rendimientos. El objetivo global de la Sociedad consiste en tratar de minimizar la exposición al riesgo de inversión mediante la diversificación, y ofrecer a los Inversores las ventajas de una cartera gestionada por las entidades de Franklin Templeton, con arreglo a unos métodos de selección de inversiones avalados por el éxito y los resultados probados a lo largo de los años.

Nota 2: Prácticas contables pertinentes

(a) Generalidades

Los estados financieros se elaboran de acuerdo con la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo relativa a los fondos de inversión sujetos a la base contable de la empresa en activo.

(b) Inversión en valores

Los valores que cotizan en bolsa o con los que se negocia en cualquier otro mercado organizado se valoran de acuerdo con el último precio disponible en dicha bolsa o mercado, que por lo general será el mercado principal del valor en cuestión, mientras que los valores negociados en mercados extrabursátiles se valoran de una manera lo más próxima posible a los valores cotizados.

Los valores que no cotizan en bolsa y con los que no se negocia en ningún mercado organizado se valoran de acuerdo con el último precio disponible y, si dicho precio no representa su valor razonable, se valoran con prudencia y de buena fe sobre la base de sus precios de venta razonablemente previsibles.

De conformidad con lo establecido en el folleto actual, puede aplicarse el Valor justo en el mercado para proteger los intereses de los accionistas de la Sociedad ante las prácticas de sincronización, pues es posible que los agentes de sincronización con el mercado intenten explotar posibles retrasos entre el cambio en el valor de las participaciones de la cartera de un Fondo y el Valor liquidativo de las Acciones del Fondo en otros Fondos que alberguen importantes inversiones en valores extranjeros, debido a que algunos mercados extranjeros cierran algunas horas antes que los estadounidenses.

Los directores de la Sociedad emplean distintos métodos con el objeto de reducir el riesgo de sincronización con el mercado. A 30 de abril de 2023 se aplicó un valor justo en el mercado a los siguientes fondos:

Franklin Shariah Technology Fund

Templeton Shariah Global Equity Fund

La Sociedad Gestora o el Agente administrativo cuenta con procedimientos dirigidos a determinar el valor razonable de los títulos individuales y otros activos para los que no hay precios del mercado fácilmente disponibles o cuyo precio podría no estar establecido de manera fiable. En estas circunstancias, el precio de dichas inversiones debe ajustarse de conformidad con los procedimientos adoptados, según determine el Consejo de Administración o bajo sus directrices.

Durante el periodo contable objeto de análisis, los beneficios y las pérdidas derivados de los valores de inversión vendidos se calcularon con arreglo al criterio de coste medio para todos los Fondos.

Durante el periodo contable objeto de análisis, los descuentos y las primas fueron amortizados con cargo a los ingresos durante el periodo que resta hasta la fecha de vencimiento o de venta, la que sea anterior.

Nota 2: Prácticas contables pertinentes (continuación)

(c) Contratos a plazo de divisas extranjeras con arreglo a la Sharia

Los contratos a plazo de divisas extranjeras con arreglo a la Sharia se valoran al tipo de las divisas extranjeras a plazo aplicable en la fecha del “Balance de situación” para el periodo que queda hasta el vencimiento. Las ganancias o pérdidas resultantes de los contratos a plazo de divisas con arreglo a la Sharia se reflejan en la “Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones patrimoniales”.

(d) Contratos de permutas financieras de tasa de beneficios con arreglo a la Sharia

La permuta financiera de tasa de beneficios utiliza transacciones Murabaha recíprocas. Murabaha es una estructura de financiación islámica en la que el vendedor y el comprador acuerdan el coste y el recargo de un activo. El Murabaha es un acuerdo de venta por el que un financiero adquiere bienes de un proveedor (al precio de coste) y, a continuación, los revende a una contraparte a un precio diferido con recargo para incluir el margen de beneficios del financiero. Las ganancias o pérdidas resultantes de las permutas financieras de tasa de beneficios con arreglo a la Sharia se reflejan en la “Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones patrimoniales”.

(e) Transacciones de divisas extranjeras

Las transacciones expresadas en divisas distintas a la divisa de cada Fondo se convierten a esta última a los tipos de cambio aplicables en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos denominados en divisas distintas a la moneda de cada Fondo se convierten a esta última a los correspondientes tipos de cambio vigentes al final del periodo. Los beneficios y las pérdidas generados en las transacciones de divisas se reflejan en el “Estado de operaciones y cambios en el patrimonio neto” a la hora de determinar los resultados correspondientes al periodo contable.

La divisa de referencia de la Sociedad, según consta en los estados financieros, es el dólar estadounidense. A continuación, indicamos los principales tipos de cambio aplicados a 30 de abril de 2023:

EUR	1,1020
GBP	1,2567
SGD	0,7494

La lista de abreviaturas de divisas se recoge en la Nota 17.

(f) Ingresos

Los dividendos se registran como ingresos en la fecha ex dividendo. Los pagos de plusvalías (incluidos los pagos de plusvalías por sukuks) se devengan diariamente e incluyen la amortización de las primas y la acumulación de descuentos, cuando proceda.

(g) Interés variable preferente

La financiación corporativa garantizada preferentes paga intereses conforme a tipos que se revisan de manera periódica con referencia a un tipo de préstamo base más un diferencial. Por lo general, estos tipos de préstamo base son el tipo preferencial que ofrece un banco estadounidense designado o el Sterling Over Night Index Average (SONIA). La financiación corporativa garantizada preferentes suele requerir amortizaciones anticipadas del principal por flujos de efectivo excesivos o a discreción del prestatario. Por lo tanto, el vencimiento real puede ser considerablemente menor que el vencimiento indicado.

El tipo de interés es un indicador general. Aunque el Fondo no invierte en instrumentos que devengan intereses, la fluctuación del tipo de interés afectará a la tasa de beneficios de los instrumentos islámicos y, por consiguiente, a la rentabilidad prevista de las inversiones del Fondo. A 30 de abril de 2023, la Sociedad no tenía ninguna exposición.

(h) Swing pricing

El Valor Liquidativo por Acción de un Fondo podrá verse reducido como consecuencia de la compra, venta y/o canje de Acciones del mismo a un precio que no refleje los costes de negociación que se producen en la cartera de dicho Fondo cuando el Gestor de Inversiones negocia los valores para ajustar los flujos de entrada y salida de efectivo.

Con el fin de contrarrestar este efecto de dilución y con el fin de proteger los intereses de los Accionistas, la Sociedad podrá adoptar un mecanismo de ajuste por dilución como parte de su política de valoración.

Nota 2: Prácticas contables pertinentes (continuación)**(h) Swing pricing (continuación)**

El Fondo utiliza un mecanismo de ajuste por dilución que se aplica cuando la actividad de capital total (suma de los flujos de entrada y salida) a nivel del Fondo supera un límite predeterminado calculado como porcentaje de los activos netos de ese Fondo en el Día de valoración. Los Fondos pueden utilizar un mecanismo de ajuste por dilución total, según el cual el límite establecido es cero, o un mecanismo de ajuste por dilución parcial, según el cual el límite es mayor que cero.

Normalmente, este tipo de ajuste incrementará el Valor liquidativo por Acción si hay flujos de entrada netos hacia el Fondo y bajará cuando haya flujos de salida netos. El Valor liquidativo por Acción de cada Clase de Acciones en un Fondo se calculará por separado, pero todo ajuste afectará (si hablamos en porcentajes) al Valor liquidativo por Acción de cada Clase de Acciones de un Fondo de forma idéntica. El ajuste por dilución no abarca las circunstancias específicas de todas las transacciones de un inversor concreto.

Los ajustes tratarán de reflejar los precios anticipados a los que el Fondo comprará y venderá los activos, así como los costes de transacción previstos. Se advierte a los Inversores que la volatilidad del Valor liquidativo del Fondo podría no reflejar la verdadera rentabilidad de la cartera como consecuencia de la aplicación del ajuste por dilución.

La magnitud del impacto del ajuste se determina mediante factores tales como el volumen de las transacciones, los precios de compra o venta de las inversiones subyacentes y el método de valoración adoptado para calcular el valor de dichas inversiones subyacentes del Fondo.

El mecanismo de ajuste por dilución podrá aplicarse a todos los Fondos de la Sociedad. La Sociedad ampliará el ajuste de precio de forma periódica para reflejar con mayor precisión la negociación actual y otros costes. Dicho ajuste podrá variar de un Fondo a otro y, en circunstancias de mercado normales, no podrá ser superior al 2 % del Valor liquidativo por Acción inicial. El Consejo de Administración puede autorizar el aumento de este límite en circunstancias excepcionales, actividades de negociación de los Accionistas atípicamente elevadas y en caso de que se considere que es en el mejor interés de los Accionistas.

Franklin Templeton International Services S.à r.l. ("FTIS"), como sociedad gestora con licencia de OICVM (la "Sociedad Gestora") otorga autoridad al Comité de Supervisión de Ajustes por Dilución para aplicar y, de manera periódica, revisar las decisiones operativas asociadas al ajuste por dilución. Este comité es responsable de las decisiones relacionadas con el ajuste por dilución y la aprobación continua de los factores de fluctuación que constituyen la base de las instrucciones permanentes predeterminadas.

El ajuste de precio está disponible, previa solicitud, en la sede social de la Sociedad Gestora.

En el último día del periodo, no hubo ningún ajuste por dilución que afectase al Valor liquidativo por acción de los Fondos.

En el caso de aplicar el swing pricing en el último día semestre, el patrimonio neto declarado en el "Balance de situación" excluye el ajuste del swing pricing. Sin embargo, el valor liquidativo por acción al final del semestre declarado en la Información estadística sí incluye el ajuste del swing pricing.

Durante el periodo finalizado el 30 de abril de 2023, los ajustes por dilución afectaron al valor liquidativo por acción del siguiente Fondo:

- Franklin Global Sukuk Fund

Nota 3: Contratos a plazo de divisas extranjeras con arreglo a la Sharia

A 30 de abril de 2023, la Sociedad había celebrado los siguientes contratos pendientes:

Franklin Global Sukuk Fund

Compras		Ventas		Fecha de vencimiento	Plusvalía/(Minusvalía) latente USD
Contratos de divisas a plazo empleados con fines de cobertura de clases de acciones:					
EUR	554.924	USD	606.645	15 de mayo de 2023	5.383
GBP	14.429.866	USD	17.954.898	15 de mayo de 2023	185.838
USD	84.895	GBP	68.217	15 de mayo de 2023	(865)
					190.356

Nota 3: Contratos a plazo de divisas extranjeras con arreglo a la Sharia (continuación)

Franklin Global Sukuk Fund (continuación)

	Plusvalía/(Minusvalía) latente USD
Los contratos descritos antes se formalizaron con las siguientes contrapartes:	
J.P. Morgan	190.356
	190.356

Franklin Shariah Technology Fund

Compras	Ventas		Fecha de vencimiento	Plusvalía/(Minusvalía) latente USD
Contratos de divisas a plazo empleados con fines de cobertura de clases de acciones:				
SGD	134.337	USD	100.932	15 de mayo de 2023 (205)
USD	4.072	SGD	5.441	15 de mayo de 2023 (7)
				(212)
Los contratos descritos antes se formalizaron con las siguientes contrapartes:				
J.P. Morgan				(212)
				(212)

Nota 4: Contratos de permutas financieras de tasa de beneficios con arreglo a la Sharia

A 30 de abril de 2023, la Sociedad había celebrado los siguientes contratos pendientes:

Franklin Global Sukuk Fund

Importe nominal	Descripción	Contraparte	Fecha de vencimiento	Divisa comercial	Plusvalía/(Minusvalía) latente USD
40.000.000	Cobro de interés fijo 2,895 % Pago de bonos referenciados al SOFR a 1 día de interés variable	J.P. Morgan	11 de mayo de 2032	USD	(828.187)
27.000.000	Cobro de interés fijo 3,521 % Pago de bonos referenciados al SOFR a 1 día de interés variable	J.P. Morgan	29 de septiembre de 2032	USD	786.343
					(41.844)

Nota 5: Comisiones de gestión de las inversiones

La Sociedad Gestora recibe de la Sociedad una comisión mensual de gestión de inversiones equivalente a un determinado porcentaje anual (detallado a continuación) de los activos netos diarios medios de cada Fondo durante el periodo. Se aplican los siguientes porcentajes para cada Fondo a 30 de abril de 2023.

Los Gestores de inversiones serán remunerados por la Sociedad Gestora con cargo a la comisión de gestión de inversiones recibida de la Sociedad.

Los inversores no pagan ninguna comisión de gestión por la adquisición de acciones de Clase X; sin embargo, se abona una comisión al Gestor de Inversiones o sus filiales en virtud de un contrato aparte.

	Clase A, AS, C, N	Clase I	Clase M	Clase W
Franklin Global Sukuk Fund	1,00 %	0,70 %	USD 0 a 100M - 0,45 % USD 100M a 250M - 0,40 % Más de USD 250 M - 0,35 %	0,70 %
Franklin Shariah Technology Fund	1,00 %	0,70 %	N/A	0,70 %
Templeton Shariah Global Equity Fund	1,00 %	0,70 %	N/A	N/A

Nota 6: Comisión en especie (“soft commission”)

De conformidad con los requisitos de ejecución, los Gestores de Inversiones podrán ordenar que se abonen comisiones de corretaje sobre las transacciones de cartera de la Sociedad a los agentes de bolsa u operadores bursátiles en reconocimiento de sus servicios de investigación, así como de los servicios que estos han prestado en relación con la ejecución de las órdenes.

La recepción de la investigación y de la información sobre las inversiones, así como otros servicios relacionados, permite a los Gestores de Inversiones complementar su propia investigación y análisis y les proporciona las opiniones e información de personas y de equipos de investigación de otras empresas.

Estos servicios no cubren los gastos de desplazamiento, alojamiento, ocio, servicios ni artículos administrativos generales, equipo de oficina general ni instalaciones, cuotas de afiliación, salarios de personal ni pagos monetarios directos, que deberán ser sufragados directamente por los Gestores de Inversiones.

Nota 7: Transacciones con partes vinculadas

Determinados Consejeros de la Sociedad son o pueden ser también Ejecutivos y/o Consejeros de la Sociedad gestora, Franklin Templeton International Services S.à r.l. Todas las transacciones con partes vinculadas se llevaron a cabo en el marco del desarrollo corriente de la actividad empresarial y en condiciones comerciales normales.

Las comisiones de gestión de las inversiones que devenga la Sociedad con respecto a la Sociedad Gestora se detallan en la nota 5 de los estados financieros.

No hay agentes de bolsa vinculados en Franklin Templeton, y no se formalizaron transacciones con agentes vinculados durante el ejercicio cerrado a 30 de abril de 2023.

Durante el periodo cerrado a 30 de abril de 2023, la Sociedad devengó comisiones de administración y agencia de transferencias, así como gastos de mantenimiento y servicio de acciones en relación con Franklin Templeton International Services S.à r.l. en calidad de Sociedad Gestora y Distribuidor Principal de los Fondos.

Nota 8: Fiscalidad

La Sociedad no está obligada en el Gran Ducado de Luxemburgo a pagar impuestos por sus plusvalías o ingresos.

No obstante, la Sociedad está sujeta en el Gran Ducado de Luxemburgo a un impuesto del 0,05 % anual sobre su Valor liquidativo, el cual se pagará trimestralmente en función del patrimonio neto de la Sociedad al final del correspondiente trimestre natural. Dicho impuesto no grava la parte de los activos de un Fondo que esté invertida en otros organismos de inversión colectiva ya sujetos a dicho impuesto. Podrá aplicarse a las Acciones de Clase I y Clase X el tipo reducido del 0,01 % cuando todos los Inversores de dichas Clases de Acciones sean Inversores institucionales.

En el Gran Ducado de Luxemburgo no se abona ningún impuesto de timbre ni de otro tipo por la emisión de Acciones de la Sociedad. En el momento de la constitución se abonará una tasa de registro de 75 EUR, y cada vez que se modifiquen los Estatutos.

Con arreglo a la legislación y las prácticas vigentes, las plusvalías netas materializadas o latentes de los activos de la Sociedad no están gravadas en el Gran Ducado de Luxemburgo por ningún impuesto sobre las plusvalías.

La Sociedad debe realizar la Declaración del IVA en el Gran Ducado de Luxemburgo y deberá cumplir las normas aplicables respecto al Impuesto sobre el Valor Añadido correspondientes.

Los ingresos por inversiones o las plusvalías obtenidas por la Sociedad podrán estar gravados por impuestos en los países de origen a diferentes tipos impositivos. En determinadas circunstancias, la Sociedad podrá beneficiarse de los convenios de doble imposición suscritos entre el Gran Ducado de Luxemburgo y otros países.

Nota 9: Clases de acciones

Acciones de Clase A: se ofrecen al valor liquidativo aplicable, más una comisión de entrada que puede ascender hasta el 5,00 % (en el caso de Franklin Global Sukuk Fund) y el 5,75 % (en el caso de Templeton Shariah Global Equity Fund) del importe total invertido, dependiendo de la clase de activo. Además, se deduce una comisión de mantenimiento de hasta el

Nota 9: Clases de acciones (continuación)

0,30 % (en el caso de Franklin Global Sukuk Fund) y el 0,50 % (en el caso de Templeton Shariah Global Equity Fund y Franklin Shariah Technology Fund) anual del valor liquidativo medio aplicable, la cual se paga al Distribuidor Principal. Estas comisiones se devengan diariamente, y se deducen y se pagan mensualmente al Distribuidor Principal. También se aplica una comisión contingente y diferida por venta de hasta el 1 %, retenida por el Distribuidor principal, a determinados reembolsos sobre inversiones cualificadas que alcancen o superen un millón de dólares en los 18 meses siguientes a la recompra.

Acciones de Clase AS: se ofrecen en Singapur a Inversores CPF, tal como se describe con mayor detalle en el folleto vigente de la Sociedad. El precio al que se ofrecerán las acciones de Clase AS es el Valor liquidativo por Acción. La compra de Acciones de Clase AS no está sujeta a ninguna comisión de entrada.

Acciones de Clase C: se ofrecen a los inversores institucionales, tal como se describe de forma más detallada en el folleto vigente de la Sociedad. Las compras de Acciones de Clase C no están sujetas a comisión de entrada, pero están sujetas a una comisión de mantenimiento o servicio del 1,08 %. No obstante, las acciones de Clase C están sujetas a una CDSC del 1,00 % si el inversor vende acciones durante el primer año desde su compra.

Acciones de Clase I: se ofrecen a los inversores institucionales, tal como se describe de forma más detallada en el folleto vigente de la Sociedad. Las compras de acciones de Clase I no están sujetas a una comisión de entrada ni a una comisión contingente y diferida por venta ni a comisiones de mantenimiento o de servicio.

Acciones de Clase M: no están sujetas a una comisión de entrada o una comisión contingente y diferida por venta ni a una comisión de servicio. Se deduce una comisión de mantenimiento de hasta el 1,23 % anual del valor liquidativo medio aplicable, la cual se paga al Distribuidor Principal. Pueden ofrecerse acciones de Clase M en determinadas circunstancias limitadas, según se describe con más detalle en el folleto vigente de la Sociedad.

Acciones de Clase N: están sujetas a una comisión de entrada de hasta el 3 % del importe total invertido. Además, se aplica una comisión de mantenimiento de hasta el 1,25 % anual del valor liquidativo medio aplicable, la cual se devenga diariamente y se deduce y paga mensualmente al Distribuidor Principal. Pueden ofrecerse acciones de Clase N en determinadas circunstancias limitadas, según se describe de forma más completa en el folleto vigente de la Sociedad.

Acciones de Clase W: no están sujetas a una comisión de entrada o una comisión contingente y diferida por venta ni a una comisión de mantenimiento o de servicio. Pueden ofrecerse acciones de Clase W en determinadas circunstancias limitadas, según se describe con más detalle en el folleto vigente de la Sociedad.

Acciones de Clase X: no están sujetas a una comisión de entrada y no se devengarán comisiones de gestión con cargo a los inversores con ocasión de la adquisición de Acciones de Clase X (en cambio, se abonará una comisión al Gestor de inversiones o a sus afiliados en virtud de un contrato suscrito entre el Gestor de inversiones y el inversor). Las acciones de Clase X se ofrecen a inversores institucionales en determinadas circunstancias limitadas, según se describe con más detalle en el folleto vigente de la Sociedad.

Acciones de acumulación (acc): no distribuyen dividendos, pero el resultado atribuible se refleja en el valor incrementado de las acciones. Todas las demás condiciones son las mismas que las aplicadas a las clases de acciones de reparto.

Acciones de reparto: pueden repartir dividendos con distintas frecuencias. Las clases de acciones (Mdis) distribuyen dividendos mensualmente; las clases (Qdis), trimestralmente; y las clases (Ydis), anualmente.

Clases de acciones cubiertas: para reducir el efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio y las fluctuaciones de rendimientos, la Sociedad ofrece clases H1. Se cubre la exposición de la divisa de referencia de la clase de acciones cubierta en una divisa alternativa concreta.

Nota 10: Otros gastos

La categoría de "Otros gastos" está compuesta principalmente por honorarios judiciales, comisiones de registro, comisiones de agentes de pago, tasas tributarias y gastos varios que comprenden diferentes proveedores dedicados a la fijación de precios.

Nota 11: Reembolso de gastos

Diariamente, para las clases de acciones que tengan impuesto un límite de gasto, la cuantía de gastos se calcula y compara con ese límite, y cuando dicha cuantía es superior al límite, la diferencia se contabiliza como un decremento del gasto (“comisión de renuncia”). Las comisiones de renuncia se deducen mensualmente de las comisiones recibidas por la Sociedad Gestora.

La cuantía de comisiones de renuncia se declara como “Reembolso de gastos” en la “Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones patrimoniales”.

Nota 12: Estado de variaciones en la cartera de inversiones

La Sociedad podrá facilitar en su domicilio social, a instancias de los interesados, una lista que recogerá para cada uno de los Fondos las compras y las ventas totales que se han realizado durante el periodo objeto de análisis.

Nota 13: Costes de transacción

Los costes de transacción son gastos incurridos en la adquisición y enajenación de activos o pasivos financieros. Dentro de ellos, se incluyen las comisiones pagadas a los agentes, agentes de bolsa y operadores bursátiles. Durante el periodo cerrado a 30 de abril de 2023 la Sociedad incurrió en los siguientes costes de transacción:

Nombre del Fondo	Moneda	Importe
Franklin Global Sukuk Fund	USD	-
Franklin Shariah Technology Fund	USD	2.126
Templeton Shariah Global Equity Fund	USD	34.118

*En el caso de los sukuks, los costes de transacción no pueden identificarse separadamente del precio de compra del valor y, por tanto, no pueden indicarse aparte.

Nota 14: Compensación

Los Fondos emplean una práctica contable conocida como compensación en virtud de la cual se abona o se carga a la partida de rendimientos no distribuidos una parte de los beneficios procedentes de la emisión y los costes derivados del reembolso de acciones, equivalente para cada acción a la cuantía de rendimientos de inversiones netos no distribuidos en la fecha de la transacción. Este importe se declara en la “Estado de operaciones y Estado de variaciones patrimoniales”. En consecuencia, los rendimientos de inversiones netos no distribuidos por acción no se ven afectados por la emisión ni por los reembolsos de acciones. No obstante, respecto a los Fondos que ofrecen únicamente acciones de acumulación, el Consejo de Administración y/o la Sociedad Gestora se reservan el derecho de no aplicar dicha compensación.

Nota 15: Porcentaje de gastos totales

El porcentaje de gastos totales (Total Expense Ratio, “TER”), expresado como porcentaje, representa la manera en que los gastos totales de los Fondos se relacionan con el patrimonio neto medio de esos Fondos durante el ejercicio cerrado a 30 de abril de 2023. Los gastos totales abarcan las comisiones de gestión de las inversiones, las comisiones de las agencias administrativas y de transferencias, las comisiones del Depositario y otros gastos, tal como se resume en la cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones patrimoniales. Para clases de acciones lanzadas durante el periodo, el TER se ofrece anualizado.

Nota 16: Purificación de los ingresos que no cumplen con la Sharia

El Consejo de Supervisión de la Sharia publica periódicamente las directrices que se utilizarán para establecer el importe anual de ingresos de un Fondo que debe donarse a entidades benéficas. Dichos ingresos procederán de valores aptos para la inversión en virtud del objetivo, la política y las restricciones a la inversión establecidos en el folleto, pero que estén relacionados con una o varias actividades de carácter marginal que no cumplan la Sharia y no queden excluidas por las restricciones de la Sharia. Dicho importe se calcula para cada transacción pertinente, en función de los ratios de purificación, expresados como porcentaje de los pagos de dividendos de cada una de las empresas objeto de inversión.

Además, cuando un valor deja de cumplir los requisitos una vez que ya se encuentra en la cartera, debe venderse, y la plusvalía materializada es objeto de una purificación. La purificación de plusvalías (ganancias) se calcula como la diferencia entre las ventas y los productos y el valor de descubrimiento (el precio del valor el día en que se descubrió la disconformidad).

Nota 16: Purificación de los ingresos que no cumplen con la Sharia (continuación)

Los importes resultantes de la purificación se donan a una entidad benéfica. Dichos importes se deducen en el momento en que se determinen con exactitud y no se devengan por anticipado. En el periodo que finalizó el 30 de abril de 2023, este importe fue donado al Comité de Reino Unido para el Fondo de las Naciones Unidas para la Infancia (UNICEF).

Nota 17: Abreviaturas

Países

ARE	Emiratos Árabes Unidos	EGY	Egipto	KOR	Corea del Sur	QAT	Catar
BHR	Baréin	FRA	Francia	KWT	Kuwait	SAU	Arabia Saudí
BRL	Brasil	GBR	Reino Unido	MDV	Maldivas	SP	Supranacional
CAN	Canadá	HKG	Hong Kong	MYS	Malasia	TUR	Turquía
CHE	Suiza	IDN	Indonesia	NLD	Países Bajos	USA	Estados Unidos
CHN	China	IRL	Irlanda	OMN	Omán		
DEU	Alemania	JPN	Japón	PRT	Portugal		

Divisas

CAD	Dólar canadiense	EUR	Euro	JPY	Yen japonés	SGD	Dólar de Singapur
CHF	Franco suizo	GBP	Libra esterlina	KRW	Won surcoreano	USD	Dólar estadounidense
EGP	Libra egipcia	HKD	Dólar de Hong Kong	MYR	Ringgit malasio		

Nota 18: Información adicional

El actual estallido de tensión entre Rusia y Ucrania y las sanciones relacionadas que se han impuesto y que se podrían imponer pueden afectar negativamente a la economía mundial, así como a las economías de determinadas naciones y emisores individuales, y todos estos pueden, a su vez, perjudicar al mercado. Si bien el Fondo carece de una exposición significativa a los mercados rusos o ucranianos, el precio de algunas clases de acciones ha caído debido a esta volatilidad general de los mercados.

Nota 19: Acontecimientos posteriores

No se han producido acontecimientos posteriores desde el final del periodo.

Programa de inversiones, 30 de abril de 2023

Franklin Global Sukuk Fund

(Divisa - USD)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código de país	Divisa comercial	Valor de mercado	% de patrimonio neto
	VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL DE VALORES				
	SUKUK				
	Sukuks empresariales				
22.048.000	SA Global Sukuk Ltd., Reg. S, 2,694 %, 17/06/2031	SAU	USD	19.701.762	3,22
15.650.000	ANB Sukuk Ltd., Reg. S, 3,326 %, 28/10/2030	SAU	USD	14.756.135	2,41
14.243.000	DP World Salaam, Reg. S, 6 %, Perpetuo	ARE	USD	14.233.884	2,33
13.110.000	Saudi Electricity Sukuk Programme Co., Reg. S, 5,684 %, 11/04/2053	SAU	USD	13.386.883	2,19
11.689.000	AIR Lease Corp. Sukuk Ltd., Reg. S, 5,85 %, 01/04/2028	USA	USD	11.892.087	1,94
12.135.000	DAE Sukuk DIFC Ltd., Reg. S, 3,75 %, 15/02/2026	ARE	USD	11.726.269	1,92
10.450.000	Alpha Star Holding VII Ltd., Reg. S, 7,75 %, 27/04/2026	ARE	USD	10.540.173	1,72
11.475.000	KIB Sukuk Ltd., Reg. S, 2,375 %, 30/11/2030	KWT	USD	10.260.486	1,68
9.515.000	Saudi Electricity Global Sukuk Co. 3, Reg. S, 5,5 %, 08/04/2044	SAU	USD	9.766.938	1,60
11.100.000	Dua Capital Ltd., Reg. S, 2,78 %, 11/05/2031	MYS	USD	9.485.194	1,55
9.435.000	Aldar Sukuk No. 2 Ltd., Reg. S, 3,875 %, 22/10/2029	ARE	USD	8.986.554	1,47
8.500.000	AL Rajhi Sukuk Ltd., Reg. S, 4,75 %, 05/04/2028	SAU	USD	8.640.675	1,41
9.500.000	AUB Sukuk Ltd., Reg. S, 2,615 %, 09/09/2026	BHR	USD	8.601.728	1,41
8.395.000	Saudi Electricity Sukuk Programme Co., Reg. S, 4,632 %, 11/04/2033	SAU	USD	8.546.513	1,40
9.100.000	SA Global Sukuk Ltd., Reg. S, 1,602 %, 17/06/2026	SAU	USD	8.375.367	1,37
8.365.000	MAF Sukuk Ltd., Reg. S, 4,5 %, 03/11/2025	ARE	USD	8.293.471	1,35
8.730.000	TNB Global Ventures Capital Bhd., Reg. S, 3,244 %, 19/10/2026	MYS	USD	8.244.437	1,35
8.035.000	Fab Sukuk Co. Ltd., Reg. S, 3,875 %, 22/01/2024	ARE	USD	7.946.711	1,30
6.215.000	DIB Sukuk Ltd., Reg. S, 2,95 %, 16/01/2026	ARE	USD	5.905.182	0,96
5.820.000	Riyad Sukuk Ltd., Reg. S, 3,174 %, 25/02/2030	SAU	USD	5.542.112	0,91
5.811.000	SNB Sukuk Ltd., Reg. S, 2,342 %, 19/01/2027	SAU	USD	5.352.774	0,87
5.735.000	Boubyan Tier 1 Sukuk Ltd., Reg. S, 3,95 %, 01/10/2171	KWT	USD	5.209.513	0,85
5.655.000	NCB Tier 1 Sukuk Ltd., Reg. S, 3,5 %, 26/07/2171	SAU	USD	5.205.891	0,85
5.223.000	Dar Al-Arkan Sukuk Co. Ltd., Reg. S, 6,75 %, 15/02/2025	SAU	USD	5.187.552	0,85
5.140.000	Aldar Sukuk Ltd., Reg. S, 4,75 %, 29/09/2025	ARE	USD	5.143.213	0,84
4.700.000	EMG Sukuk Ltd., Reg. S, 4,564 %, 18/06/2024	ARE	USD	4.653.024	0,76
4.670.000	QIB Sukuk Ltd., Reg. S, 3,982 %, 26/03/2024	QAT	USD	4.617.131	0,75
4.700.000	SA Global Sukuk Ltd., Reg. S, 0,946 %, 17/06/2024	SAU	USD	4.489.045	0,73
4.265.000	MAR Sukuk Ltd., Reg. S, 2,21 %, 02/09/2025	QAT	USD	4.007.641	0,65
4.210.000	Saudi Electricity Global Sukuk Co. 5, Reg. S, 1,74 %, 17/09/2025	SAU	USD	3.946.454	0,64
3.438.000	Tabreed Sukuk SPC Ltd., Reg. S, 5,5 %, 31/10/2025	ARE	USD	3.490.000	0,57
3.680.000	Riyad Tier 1 Sukuk Ltd., Reg. S, 4 %, 16/08/2171	SAU	USD	3.389.571	0,55
3.350.000	Senaat Sukuk Ltd., Reg. S, 4,76 %, 05/12/2025	ARE	USD	3.349.889	0,55
3.200.000	ADIB Capital Invest 2 Ltd., Reg. S, 7,125 %, Perpetuo	ARE	USD	3.196.573	0,52
3.500.000	Dua Capital Ltd., Reg. S, 1,658 %, 11/05/2026	MYS	USD	3.163.538	0,52
2.710.000	TMS Issuer SARL, Reg. S, 5,78 %, 23/08/2032	SAU	USD	2.854.226	0,47
2.900.000	Saudi Telecom Co., Reg. S, 3,89 %, 13/05/2029	SAU	USD	2.813.972	0,46
2.850.440	Khdrawy Ltd., Reg. S, 2,471 %, 31/03/2025	ARE	USD	2.763.501	0,45
3.000.000	EI Sukuk Co. Ltd., Reg. S, 2,082 %, 02/11/2026	ARE	USD	2.729.568	0,45
2.731.000	DP World Crescent Ltd., Reg. S, 3,908 %, 31/05/2023	ARE	USD	2.726.805	0,45
2.815.000	Fab Sukuk Co. Ltd., Reg. S, 2,5 %, 21/01/2025	ARE	USD	2.702.079	0,44
2.750.000	Unity 1 Sukuk Ltd., Reg. S, 2,394 %, 03/11/2025	ARE	USD	2.573.282	0,42
2.500.000	Saudi Electricity Global Sukuk Co. 4, Reg. S, 4,723 %, 27/09/2028	SAU	USD	2.563.005	0,42
2.590.000	Fab Sukuk Co. Ltd., Reg. S, 1,411 %, 14/01/2026	ARE	USD	2.375.807	0,39
2.250.000	Warba Tier 1 Sukuk 2 Ltd., Reg. S, 4 %, 29/05/2171	KWT	USD	2.076.514	0,34
1.790.000	DIB Tier 1 Sukuk 4 Ltd., Reg. S, 4,625 %, 19/05/2171	ARE	USD	1.694.901	0,28
1.645.000	QIIB Senior Sukuk Ltd., Reg. S, 4,264 %, 05/03/2024	QAT	USD	1.628.550	0,27
1.690.000	MAF Sukuk Ltd., Reg. S, 3,933 %, 28/02/2030	ARE	USD	1.607.623	0,26
1.500.000	DIB Sukuk Ltd., Reg. S, 5,493 %, 30/11/2027	ARE	USD	1.552.520	0,25
1.700.000	Saudi Electricity Global Sukuk Co. 5, Reg. S, 2,413 %, 17/09/2030	SAU	USD	1.491.405	0,24
1.100.000	Saudi Electricity Global Sukuk Co. 4, Reg. S, 4,222 %, 27/01/2024	SAU	USD	1.091.770	0,18
1.000.000	MAR Sukuk Ltd., Reg. S, 3,025 %, 13/11/2024	QAT	USD	968.754	0,16
8.140.000	SD International Sukuk II Ltd., Reg. S, 6,997 %, 12/03/2025	MYS	USD	303.622	0,05
8.820.000	Asya Sukuk Co. Ltd., Reg. S, FRN, 0,004 %, 28/03/2023	TUR	USD	220.500	0,04
300.000	SD International Sukuk Ltd., Reg. S, 6,3 %, 09/05/2022	MYS	USD	12.000	–
				305.984.774	50,01
	Sukuks gubernamentales y municipales				
23.510.000	KSA Sukuk Ltd., Reg. S, 5,268 %, 25/10/2028	SAU	USD	24.731.533	4,04
13.475.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III, Reg. S, 4,15 %, 29/03/2027	IDN	USD	13.441.313	2,20
15.650.000	Egyptian Financial Co. for Sovereign Taskeek (The), Reg. S, 10,875 %, 28/02/2026	EGY	USD	12.939.420	2,11

Franklin Global Sukuk Fund (continuación)

(Divisa - USD)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código de país	Divisa comercial	Valor de mercado	% de patrimonio neto
15.320.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III, Reg. S, 3,55 %, 09/06/2051	IDN	USD	12.023.832	1,97
14.224.000	Maldives Sukuk Issuance Ltd., Reg. S, 9,875 %, 08/04/2026	MDV	USD	11.666.685	1,91
10.685.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III, Reg. S, 3,8 %, 23/06/2050	IDN	USD	8.671.310	1,42
8.545.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III, Reg. S, 4,4 %, 01/03/2028	IDN	USD	8.598.406	1,41
8.228.000	Malaysia Wakala Sukuk Bhd., Reg S, 2,07 %, 28/04/2031	MYS	USD	7.271.063	1,19
8.230.000	KSA Sukuk Ltd., Reg. S, 2,25 %, 17/05/2031	SAU	USD	7.191.654	1,18
8.000.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III, Reg. S, 2,55 %, 09/06/2031	IDN	USD	7.031.734	1,15
7.750.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III, Reg. S, 2,8 %, 23/06/2030	IDN	USD	7.010.213	1,15
8.268.000	Malaysia Wakala Sukuk Bhd., Reg S, 3,075 %, 28/04/2051	MYS	USD	6.519.481	1,07
5.800.000	CBB International Sukuk Programme Co. WLL, Reg. S, 6,25 %, 18/10/2030	BHR	USD	5.896.210	0,96
4.765.000	KSA Sukuk Ltd., Reg. S, 4,303 %, 19/01/2029	SAU	USD	4.804.192	0,78
4.705.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III, Reg. S, 4,325 %, 28/05/2025	IDN	USD	4.726.172	0,77
4.500.000	CBB International Sukuk Programme Co. WLL, Reg. S, 6,25 %, 14/11/2024	BHR	USD	4.533.759	0,74
4.685.000	Sharjah Sukuk Program Ltd., Reg. S, 4,226 %, 14/03/2028	ARE	USD	4.496.654	0,73
4.120.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III, Reg. S, 4,7 %, 06/06/2032	IDN	USD	4.189.946	0,68
3.736.000	Sharjah Sukuk Program Ltd., Reg. S, 2,942 %, 10/06/2027	ARE	USD	3.421.728	0,56
3.235.000	Hong Kong Sukuk 2017 Ltd., Reg. S, 3,132 %, 28/02/2027	HKG	USD	3.155.999	0,52
3.050.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III, Reg. S, 3,9 %, 20/08/2024	IDN	USD	3.047.331	0,50
2.540.000	Sharjah Sukuk Program Ltd., Reg. S, 3,854 %, 03/04/2026	ARE	USD	2.452.116	0,40
2.325.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III, Reg. S, 4,35 %, 10/09/2024	IDN	USD	2.327.982	0,38
2.000.000	Oman Sovereign Sukuk Co., Reg. S, 4,397 %, 01/06/2024	OMN	USD	1.978.270	0,32
1.329.000	Malaysia Sovereign Sukuk Bhd., Reg. S, 3,043 %, 22/04/2025	MYS	USD	1.300.411	0,21
				173.427.414	28,35
Supranacional					
7.025.000	ICDPS Sukuk Ltd., Reg. S, 1,81 %, 15/10/2025	SP	USD	6.471.781	1,06
2.200.000	Isdb Trust Services No. 2 SARL, Reg. S, 3,213 %, 28/04/2027	SP	USD	2.137.157	0,35
1.190.000	IDB Trust Services Ltd., Reg. S, 2,843 %, 25/04/2024	SP	USD	1.162.185	0,19
				9.771.123	1,60
				489.183.311	79,96
TOTAL SUKUKS					
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL DE VALORES					
VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO					
WARRANTS					
Comercio minorista y distribución de bienes de consumo básico					
441.300	Pure Harvest Smart Farms Sukuk Ltd., 30/06/2027	ARE	USD	1.619.686	0,27
				1.619.686	0,27
				1.619.686	0,27
TOTAL WARRANTS					
SUKUK					
Sukuks empresariales					
6.398.000	Equate Sukuk SPC Ltd., Reg. S, 3,944 %, 21/02/2024	KWT	USD	6.332.210	1,03
4.450.000	Axiata SPV2 Bhd., Reg. S, 2,163 %, 19/08/2030	MYS	USD	3.848.772	0,63
3.350.000	Ahli United Sukuk Ltd., Reg. S, 3,875 %, 17/12/2171	KWT	USD	3.065.880	0,50
				13.246.862	2,16
Sukuks gubernamentales y municipales					
56.710.000	Bonos del Gobierno de Malasia, 4,638 %, 15/11/2049	MYS	MYR	13.426.852	2,19
6.040.000	Bonos del Gobierno de Malasia, 5,357 %, 15/05/2052	MYS	MYR	1.585.835	0,26
				15.012.687	2,45
Supranacional					
17.535.000	International Islamic Liquidity Management 2 SA, Reg. S, 5,35 %, 15/06/2023	SP	USD	17.525.920	2,86
13.000.000	International Islamic Liquidity Management 2 SA, Reg. S, 4,5 %, 05/10/2023	SP	USD	12.943.257	2,12
3.160.000	International Islamic Liquidity Management 2 SA, Reg. S, 5 %, 13/07/2023	SP	USD	3.158.840	0,52
300.000	International Islamic Liquidity Management 2 SA, Reg. S, 3,65 %, 15/06/2023	SP	USD	298.133	0,05
				33.926.150	5,55
				62.185.699	10,16
TOTAL SUKUKS					
TOTAL VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO					
				63.805.385	10,43

Franklin Global Sukuk Fund (continuación)

(Divisa - USD)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código de país	Divisa comercial	Valor de mercado	% de patrimonio neto
	VALORES MOBILIARIOS NO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL NI NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO				
	SUKUK				
	Sukuks empresariales				
100.000.000	Egyptian Financial Group-Hermes Holding Co., FRN, 23,831 %, 31/12/2024**	EGY	EGP	3.236.246	0,52
1.500.000	Moove IO, 12 %, 26/07/2027**	ARE	USD	1.500.000	0,25
5.813.000	NMC Healthcare Sukuk Ltd., Reg. S, 5,95 %, 21/11/2023**	ARE	USD	-	-
	TOTAL SUKUKS			<u>4.736.246</u>	<u>0,77</u>
	TOTAL VALORES MOBILIARIOS NO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL NI NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			<u>4.736.246</u>	<u>0,77</u>
	TOTAL INVERSIONES			<u>557.724.942</u>	<u>91,16</u>

§ Actualmente este sukuk se encuentra en situación de impago

** Estos títulos se presentan a una valoración justa.

Programa de inversiones, 30 de abril de 2023

Franklin Shariah Technology Fund

(Divisa - USD)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código de país	Divisa comercial	Valor de mercado	% de patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL DE VALORES					
ACCIONES					
Automóviles					
939	Tesla, Inc.	USA	USD	154.287	1,21
				154.287	1,21
Equipos de comunicaciones					
901	Arista Networks, Inc.	USA	USD	144.304	1,13
				144.304	1,13
Equipos, instrumentos y componentes electrónicos					
434	Zebra Technologies Corp. 'A'	USA	USD	125.005	0,98
				125.005	0,98
Servicios financieros					
192	Adyen NV, Reg. S, 144A	NLD	EUR	308.543	2,41
				308.543	2,41
Tecnología sanitaria					
1.461	Veeva Systems, Inc. 'A'	USA	USD	261.636	2,05
				261.636	2,05
Hoteles, restaurantes y actividades de ocio					
2.069	Airbnb, Inc. 'A'	USA	USD	247.597	1,94
				247.597	1,94
Bienes de consumo doméstico duraderos					
6.810	Sonos, Inc.	USA	USD	143.963	1,13
				143.963	1,13
Medios de comunicación y servicios interactivos					
3.139	Alphabet, Inc. 'C'	USA	USD	339.703	2,65
7.438	Pinterest, Inc. 'A'	USA	USD	171.074	1,34
				510.777	3,99
Servicios de tecnología informática					
8.375	Shopify, Inc. 'A'	CAN	USD	405.769	3,17
2.168	Snowflake, Inc. 'A'	USA	USD	321.037	2,51
1.033	MongoDB, Inc.	USA	USD	247.879	1,94
4.478	Cloudflare, Inc. 'A'	USA	USD	210.690	1,65
				1.185.375	9,27
Semiconductores y equipos semiconductores					
3.653	NVIDIA Corp.	USA	USD	1.013.671	7,93
832	ASML Holding NV	NLD	EUR	528.046	4,13
2.373	Analog Devices, Inc.	USA	USD	426.855	3,34
3.349	Advanced Micro Devices, Inc.	USA	USD	299.300	2,34
7.311	Marvell Technology, Inc.	USA	USD	288.638	2,26
2.475	Applied Materials, Inc.	USA	USD	279.749	2,19
1.465	NXP Semiconductors NV	CHN	USD	239.879	1,88
400	Monolithic Power Systems, Inc.	USA	USD	184.788	1,44
1.250	SiTime Corp.	USA	USD	135.588	1,06
236	KLA Corp.	USA	USD	91.223	0,71
721	Lattice Semiconductor Corp.	USA	USD	57.464	0,45
847	Wolfspeed, Inc.	USA	USD	39.428	0,31
				3.584.629	28,04
Software					
4.027	Microsoft Corp.	USA	USD	1.237.336	9,68
2.422	Salesforce, Inc.	USA	USD	480.452	3,76
1.038	ServiceNow, Inc.	USA	USD	476.878	3,73
1.249	Synopsys, Inc.	USA	USD	463.779	3,63
710	Adobe, Inc.	USA	USD	268.068	2,10
1.335	Workday, Inc. 'A'	USA	USD	248.497	1,94
1.659	Atlassian Corp. 'A'	USA	USD	244.968	1,92
1.834	Crowdstrike Holdings, Inc. 'A'	USA	USD	220.172	1,72
2.633	Datadog, Inc. 'A'	USA	USD	177.411	1,39
1.350	Monday.com Ltd.	USA	USD	164.592	1,29
457	ANSYS, Inc.	USA	USD	143.461	1,12

Franklin Shariah Technology Fund (continuación)

(Divisa - USD)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código de país	Divisa comercial	Valor de mercado	% de patrimonio neto
664	Cadence Design Systems, Inc.	USA	USD	139.075	1,09
260	HubSpot, Inc.	USA	USD	109.447	0,85
3.211	Gitlab, Inc. 'A'	USA	USD	97.486	0,76
				4.471.622	34,98
	REITs especializados				
1.698	Crown Castle, Inc., REIT	USA	USD	209.007	1,63
				209.007	1,63
	Hardware, almacenamiento y periféricos de tecnología				
6.216	Apple, Inc.	USA	USD	1.054.731	8,25
				1.054.731	8,25
	TOTAL ACTIVO			12.401.476	97,01
	TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL DE VALORES			12.401.476	97,01
	TOTAL INVERSIONES			12.401.476	97,01

Programa de inversiones, 30 de abril de 2023

Templeton Shariah Global Equity Fund

(Divisa - USD)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código de país	Divisa comercial	Valor de mercado	% de patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL DE VALORES					
ACCIONES					
Automóviles					
87.154	Stellantis NV	USA	EUR	1.445.718	1,72
6.842	Tesla, Inc.	USA	USD	1.124.209	1,34
				2.569.927	3,06
Productos químicos					
2.577	LG Chem Ltd.	KOR	KRW	1.431.994	1,70
6.693	Albemarle Corp.	USA	USD	1.241.284	1,48
16.369	DuPont de Nemours, Inc.	USA	USD	1.141.247	1,36
				3.814.525	4,54
Equipos de comunicaciones					
18.557	Ciena Corp.	USA	USD	854.364	1,02
5.072	F5, Inc.	USA	USD	681.474	0,81
				1.535.838	1,83
Materiales de construcción					
17.561	CRH plc	IRL	EUR	847.465	1,01
				847.465	1,01
Comercio minorista y distribución de bienes de consumo básico					
38.534	Sundrug Co. Ltd.	JPN	JPY	1.062.177	1,26
				1.062.177	1,26
Equipos eléctricos					
106.584	Mitsubishi Electric Corp.	JPN	JPY	1.321.619	1,57
7.291	Schneider Electric SE	USA	EUR	1.271.607	1,51
				2.593.226	3,08
Equipos, instrumentos y componentes electrónicos					
792.793	Kingboard Laminates Holdings Ltd.	HKG	HKD	817.034	0,97
				817.034	0,97
Productos alimenticios					
10.493	Mondelez International, Inc. 'A'	USA	USD	805.023	0,96
				805.023	0,96
Equipos y suministros sanitarios					
17.565	Medtronic plc	USA	USD	1.597.537	1,90
11.497	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	USA	USD	1.591.644	1,89
6.536	Abbott Laboratories	USA	USD	722.032	0,86
				3.911.213	4,65
Proveedores y servicios sanitarios					
24.571	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	DEU	EUR	1.192.390	1,42
				1.192.390	1,42
Productos del hogar					
5.693	Procter & Gamble Co. (The)	USA	USD	890.271	1,06
				890.271	1,06
Conglomerados industriales					
35.619	Hitachi Ltd.	JPN	JPY	1.970.397	2,34
				1.970.397	2,34
Herramientas y servicios de las ciencias biológicas					
7.210	ICON plc	USA	USD	1.389.295	1,65
				1.389.295	1,65
Maquinaria					
24.603	Toyota Industries Corp.	JPN	JPY	1.429.980	1,70
11.490	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	USA	USD	1.122.228	1,34
				2.552.208	3,04
Metales y minería					
51.476	Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	JPN	JPY	1.900.052	2,26
25.863	Wheaton Precious Metals Corp.	BRL	CAD	1.276.348	1,52
21.160	Freeport-McMoRan, Inc.	USA	USD	802.176	0,95
				3.978.576	4,73

Templeton Shariah Global Equity Fund (continuación)

(Divisa - USD)

Número de acciones o valor nominal	Descripción	Código de país	Divisa comercial	Valor de mercado	% de patrimonio neto
Petróleo, gas y combustibles					
26.428	Exxon Mobil Corp.	USA	USD	3.127.490	3,72
87.766	Shell plc	NLD	GBP	2.696.889	3,21
394.388	BP plc	GBR	GBP	2.645.947	3,14
194.973	Galp Energia SGPS SA	PRT	EUR	2.356.209	2,80
32.886	TotalEnergies SE	FRA	EUR	2.101.604	2,50
138.084	Inpex Corp.	JPN	JPY	1.511.171	1,80
				<u>14.439.310</u>	<u>17,17</u>
Aerolíneas de pasajeros					
389.809	International Consolidated Airlines Group SA	GBR	GBP	747.742	0,89
				<u>747.742</u>	<u>0,89</u>
Productos farmacéuticos					
14.823	AstraZeneca plc	GBR	GBP	2.181.397	2,59
10.297	Johnson & Johnson	USA	USD	1.685.619	2,01
14.155	Sanofi	USA	EUR	1.525.598	1,81
11.906	Novartis AG	CHE	CHF	1.217.979	1,45
8.091	Merck & Co., Inc.	USA	USD	934.268	1,11
15.731	Pfizer, Inc.	USA	USD	611.778	0,73
29.019	Tsumura & Co.	JPN	JPY	588.881	0,70
				<u>8.745.520</u>	<u>10,40</u>
Semiconductores y equipos semiconductores					
59.803	Infineon Technologies AG	DEU	EUR	2.178.030	2,59
30.952	Micron Technology, Inc.	USA	USD	1.992.071	2,37
14.038	Applied Materials, Inc.	USA	USD	1.586.715	1,89
				<u>5.756.816</u>	<u>6,85</u>
Software					
28.523	Microsoft Corp.	USA	USD	8.763.977	10,43
10.943	SAP SE	DEU	EUR	1.480.900	1,76
4.664	Salesforce, Inc.	USA	USD	925.198	1,10
2.072	Adobe, Inc.	USA	USD	782.304	0,93
				<u>11.952.379</u>	<u>14,22</u>
Hardware, almacenamiento y periféricos de tecnología					
45.348	Samsung Electronics Co. Ltd.	KOR	KRW	2.232.108	2,66
				<u>2.232.108</u>	<u>2,66</u>
Textiles, ropa y artículos de lujo					
36.087	Skechers USA, Inc. 'A'	USA	USD	1.919.467	2,28
2.540	Kering SA	FRA	EUR	1.626.680	1,94
				<u>3.546.147</u>	<u>4,22</u>
Servicios inalámbricos de telecomunicaciones					
37.828	KDDI Corp.	JPN	JPY	1.181.006	1,40
				<u>1.181.006</u>	<u>1,40</u>
TOTAL ACTIVO				<u>78.530.593</u>	<u>93,41</u>
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL DE VALORES				<u>78.530.593</u>	<u>93,41</u>
TOTAL INVERSIONES				<u>78.530.593</u>	<u>93,41</u>

Información adicional

Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR)

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Método de cálculo de la exposición al riesgo

Se utiliza el enfoque de compromiso* para calcular la exposición global** de:

Franklin Global Sukuk Fund

*El enfoque de compromiso es un criterio para medir el riesgo o "exposición global" que tiene en cuenta el riesgo de mercado de las inversiones mantenidas en un subfondo del organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM), incluido el riesgo vinculado a los instrumentos financieros derivados de la cartera al convertir los derivados financieros en posiciones equivalentes en sus activos subyacentes (lo que a veces se denomina "exposición teórica"), tras los acuerdos de compensación y cobertura, en los que el valor de mercado de las posiciones en activos subyacentes puede verse compensado por otros compromisos relacionados con las mismas posiciones subyacentes.

**La exposición global se refiere a una medida de la exposición al riesgo de un subfondo del OICVM que tiene en cuenta la exposición al riesgo de mercado de las inversiones subyacentes, así como la exposición incremental al riesgo de mercado y el apalancamiento inherente a los instrumentos financieros derivados que haya en la cartera.

Índice de rotación de la cartera

El ratio de rotación de la cartera, expresado en forma de porcentaje, es igual al total de compras y ventas de valores deducido del valor total de las suscripciones y los reembolsos, respecto al patrimonio neto medio del Fondo correspondiente al periodo. En realidad se trata de una medida de la frecuencia con que un Fondo compra o vende valores.

El cálculo del ratio de rotación de la cartera no es aplicable a los Fondos de reserva líquida y del mercado monetario, ya que se trata de inversiones a corto plazo para las cuales no resulta pertinente la aplicación de esta ratio.

Fondo	Índice de rotación de la cartera
Franklin Global Sukuk Fund	19,62 %
Franklin Shariah Technology Fund	16,50 %
Templeton Shariah Global Equity Fund	58,30 %

Reglamento sobre operaciones de financiación de valores

En la fecha de los estados financieros, Franklin Templeton Shariah Funds no se ve afectado por los requisitos del reglamento ROFV 2015/2365 sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización, ya que no se realizaron transacciones correspondientes durante el ejercicio que se indica en los estados financieros.

Garantía

A 30 de abril de 2023, Franklin Global Sukuk Fund declaró una garantía prendaria en efectivo relacionada con derivados OTC que ascendía a 590 000 USD y este saldo se incluye en la cuenta de efectivo.

Informe anual auditado e informes semestrales sin auditar

Los informes anuales auditados y los informes semestrales sin auditar estarán disponibles en el sitio web local de Franklin Templeton, www.franklintempleton.lu, o podrán obtenerse de manera gratuita previa solicitud en el domicilio social de la Sociedad y de la Sociedad Gestora. Dichos informes únicamente se distribuirán entre los accionistas registrados en aquellos países en los que la normativa local así lo exija. La versión completa de los informes anuales auditados y sin auditar está disponible en el domicilio social de la Sociedad.

Directorio de oficinas de Franklin Templeton

Es posible obtener más información sobre Franklin Templeton Shariah Funds a través de las siguientes oficinas de Franklin Templeton:

EUROPA

Francia

Franklin Templeton International Services S.à r.l.
Sucursal en Francia
 14, boulevard de la Madeleine
 F- 75008 París, Francia
 Tel.: +33 (0)1 40 73 86 00 Fax: +33 (0)1 40 73 86 10
www.franklintempleton.fr

Luxemburgo

Franklin Templeton International Services S.à r.l.
 8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxemburgo
 B.P. 169, L-2011 Luxemburgo
 Gran Ducado de Luxemburgo
 Tel.: +352 46 66 67 1 Fax: +352 46 66 76
www.franklintempleton.lu

España

Franklin Templeton International Services S.à r.l.,
Sucursal en España
 Calle de José Ortega y Gasset 29, Edificio Beatriz
 28006 Madrid, España
 Tel.: +34 91 426 3600 Fax: +34 91 577 1857
www.franklintempleton.com.es

Suiza

Franklin Templeton Switzerland Ltd
 Stockerstrasse 38
 CH-8002 Zúrich, Suiza
 Tel.: +41 (0) 44 217 81 81 Fax: +41 (0) 44 217 81 82
www.franklintempleton.ch

REINO UNIDO

Londres

Franklin Templeton Investment Management Limited
 Cannon Place, 78 Cannon Street
 Londres EC4N 6HL, Reino Unido
 Tel.: +44 (0) 20 7073 8500 Fax: +44 (0) 20 7073 8700
 Teléfono gratuito en el Reino Unido: 0800 305 306
www.franklintempleton.co.uk

ASIA

Singapur

Templeton Asset Management Ltd
 7 Temasek Boulevard
 #38-03 Suntec Tower One
 Singapur 038987
 Tel.: +65 6241 2662 Fax: +65 6332 2295
www.franklintempleton.com.sg

ORIENTE MEDIO Y ÁFRICA

Sudáfrica

Franklin Templeton Investments SA (PTY) Ltd
 Kildare House
 The Oval, 1 Oakdale Road
 Newlands, Ciudad del Cabo, 7700
 Sudáfrica
 Tel.: +27 11 341 2300 Fax: +27 11 484 2301
www.franklintempleton.co.za

Emiratos Árabes Unidos

Franklin Templeton Investments (ME) Limited
 Gate Building EastWing, 2nd Floor
 Dubai International Financial Centre
 P.O. Box 506613
 Dubái, Emiratos Árabes Unidos
 Tel.: +971 (4) 428 4100 Fax: +971 (4) 428 4140
www.franklintempletongem.com

Tenga en cuenta que los sitios web anteriores están destinados a las personas residentes en el país que figura en dichos sitios. (Consulte las cláusulas de exención de responsabilidad de los sitios web).



Franklin Templeton International Services S.à r.l.
8A, rue Albert Borschette
L-1246 Luxemburgo
Gran Ducado de
Luxemburgo
Tel.: +352 (46) 66-67-1
Fax: +352 (46) 66-76