



**FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS**

Templeton Global Bond (Euro) Fund

Franklin Templeton Investment Funds

A (Ydis) EUR
30 novembre 2018

Commento sul fondo

Esame della Performance

- I rendimenti dei buoni del Tesoro USA sono scesi a novembre, in quanto asset percepiti come porto sicuro si sono ripresi in un contesto di generale volatilità nei mercati azionari globali. Continui cali nei prezzi del petrolio hanno avuto effetti eterogenei sui mercati emergenti, in quanto importatori netti di petrolio hanno visto apprezzamenti valutari contro il dollaro USA, mentre gli esportatori di petrolio hanno visto moderati deprezzamenti dei loro tassi di cambio.
- Per il mese, le azioni A (Ydis) EUR del fondo hanno reso -0,65%, e il suo benchmark, JP Morgan Global Government Bond (Hedged into EUR) Index, ha reso 0,49%.

DRIVER PRINCIPALI DELLA PERFORMANCE A UN MESE

	Valute	Duration	Credito
AIUTATO	---	Indonesia	---
	---	Brasile	---
	---	---	---
PENALIZZATO	---	Esposizioni sulla duration negative ai buoni del Tesoro USA	---
	---	Argentina	---
	---	---	---

- Il rendimento del buono del Tesoro USA a 10 anni è diminuito di 16 punti base per chiudere il mese a 2.99%. Esposizioni sulla duration negative ai buoni del Tesoro USA hanno detratto dai risultati assoluti del fondo. In generale, ci attendiamo che i rendimenti dei buoni del Tesoro USA continueranno a crescere man mano che la Federal Reserve USA (Fed) riduce il suo bilancio e continua ad inasprire la sua politica monetaria, mentre le pressioni inflazionistiche in USA aumentano.
- I rendimenti sono diminuiti in modo generalizzato nell'Europa centrale e in gran parte dell'Asia (escluso il Giappone) e dell'America Latina. Selezionate esposizioni sulla duration in America Latina hanno influito sulla performance assoluta del fondo (l'Argentina ha detratto, mentre il Brasile ha contribuito). Selezionate esposizioni sulla duration in Asia escluso il Giappone (Indonesia) hanno contribuito alla performance assoluta. Abbiamo in portafoglio esposizioni selezionate sulla duration in paesi specifici che a nostro giudizio offrono profili di rischio/rendimento interessanti, rendimenti relativamente più elevati e condizioni macroeconomiche favorevoli alla stabilità o a un calo dei rendimenti.

Prospettive & Strategia

- Nel complesso, le nostre convinzioni sugli investimenti rimangono sostanzialmente invariate, nonostante l'escalation dell'avversione al rischio nei mercati emergenti ad agosto e settembre. Molti dei paesi che ritenevamo essere sottovalutati all'inizio di quest'anno sono diventati ancora più sottovalutati con il recente ciclo di "risk-off". Nel lungo termine, continuiamo ad avere una prospettiva positiva su un certo numero di mercati in valuta locale che riteniamo siano fondamentalmente più forti di quanto indicato dai mercati.
- Continuiamo ad avere una prospettiva positiva per la crescita degli Stati Uniti e l'economia globale per il prossimo anno, ma stiamo continuando a monitorare potenziali turbolenze economiche. È probabile che le crescenti tensioni tariffarie tra Stati Uniti e Cina abbiano un impatto sui costi per i consumatori nei prossimi mesi, ma gli impatti maggiori per la crescita globale sono relativamente contenuti, a nostro avviso.
- Nelle principali economie sviluppate, prevediamo un continuo accomodamento monetario e tassi bassi in Giappone e nella zona euro, mentre aumentano i tassi negli Stati Uniti - a nostro avviso, i crescenti differenziali dei tassi dovrebbero deprezzare lo yen e l'euro rispetto al dollaro USA.
- Fuori dai mercati sviluppati, siamo concentrati su specifici mercati emergenti che sono meno vulnerabili esternamente e più influenzati a livello domestico, e che hanno banche centrali responsabili e credibili che rispondono costantemente con politiche monetarie adeguate.
- Continuiamo a mantenere esposizioni selezionate sulla duration in valuta locale in paesi che riteniamo abbiano fondamentali sani e rendimenti significativamente più alti di quelli disponibili nei mercati sviluppati. Prevediamo anche un apprezzamento valutario in una selezionata sottocategoria di mercati emergenti.

Dettagli del Fondo

Data di lancio	29.08.2003
Benchmark di riferimento	JP Morgan Global Government Bond (Hedged into EUR) Index

Descrizione del fondo

Il Fondo punta a massimizzare il rendimento totale dell'investimento, mediante la combinazione di reddito da interessi, rivalutazione del capitale e profitti valutari, investendo principalmente in un portafoglio di titoli di debito a tasso fisso e/o variabile e titoli obbligazionari emessi da governi o enti parastatali di tutto il mondo. Il nome del Comparto ne riflette la valuta base, che è l'euro, e non implica necessariamente che una particolare parte del patrimonio netto del Comparto sia denominata in euro.

Dati di Performance**Performance di periodo annua (%) al 30.11.2018**

	11/17-11/18	11/16-11/17	11/15-11/16	11/14-11/15	11/13-11/14
A (Ydis) EUR	-2,53	0,72	-0,75	2,65	4,65
JP Morgan Global Government Bond (Hedged into EUR) Index EUR	-1,83	0,55	1,92	2,20	6,74

Rendimento al netto delle commissioni di gestione al 30.11.2018 (dividendi reinvestiti) (%)^{1,2}

	1 mese	3 mesi	Da inizio anno	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio (29.08.2003)
A (Ydis) EUR	-0,65	1,55	-1,93	-2,53	-0,86	0,92	3,72	2,88
JP Morgan Global Government Bond (Hedged into EUR) Index	0,49	-0,53	-1,72	-1,83	0,20	1,88	2,80	3,43

Team di Investimento

Michael Hasenstab, Ph.D.
Anni con Franklin Templeton 20
Anni di esperienza 23

Sonal Desai, Ph.D.
Anni con Franklin Templeton 9
Anni di esperienza 24

QUALI SONO I RISCHI PRINCIPALI?

Il valore delle azioni del Fondo e il reddito da esso derivante sono soggetti a rialzi e ribassi e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero capitale investito. La performance può risentire anche delle fluttuazioni valutarie. Le oscillazioni valutarie potrebbero influire sul valore degli investimenti esteri. Il Fondo investe principalmente in obbligazioni emesse da governi o entità legate a governi di qualunque paese e in derivati. Tali titoli e derivati sono storicamente soggetti ad oscillazioni di prezzo, generalmente dovute a tassi d'interesse, tassi di cambio o movimenti del mercato obbligazionario. Di conseguenza, il rendimento del Fondo può registrare moderate fluttuazioni nel tempo. Altri rischi significativi comprendono: rischio di credito, rischio di cambio, rischio dei derivati, rischio di liquidità, rischio dei mercati emergenti. Per una descrizione completa di tutti i rischi relativi a questo Fondo, si rimanda alla sezione "Considerazioni sui rischi" del Fondo nell'attuale prospetto di Franklin Templeton Funds.

Informazioni legali importanti

Questo documento è da considerarsi di interesse generale e non costituisce un consiglio legale o fiscale e nemmeno un'offerta di azioni o un invito a richiedere azioni della SICAV di diritto Lussemburghese Franklin Templeton Investment Funds. Nessun elemento del presente documento deve essere interpretato come una consulenza in materia di investimenti. Le opinioni espresse sono quelle dell'autore alla data di pubblicazione e potrebbero essere modificate senza preavviso. Le sottoscrizioni di azioni della Sicav possono essere effettuate solo sulla base dell'attuale prospetto informativo, del relativo documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) e del modulo di sottoscrizione della Sicav, accompagnato dall'ultima relazione annuale certificata disponibile e dall'ultima relazione semestrale, se successivamente pubblicata. Il valore delle azioni della Sicav ed i rendimenti da esse provenienti possono scendere o salire e gli investitori possono non riottenere l'intero importo investito. **I rendimenti passati non sono indicazione o garanzia di rendimenti futuri.** Le oscillazioni valutarie potrebbero influire sul valore degli investimenti esteri. Quando si investe in un fondo denominato in valuta estera, la performance può risentire anche delle fluttuazioni valutarie. L'investimento in un Fondo comporta rischi, che sono descritti nel prospetto informativo della Sicav. Nei mercati emergenti i rischi possono essere più alti che nei mercati sviluppati. Gli investimenti in strumenti derivati comportano rischi specifici più esaurientemente descritti nel prospetto informativo del Fondo. Nessuna azione della Sicav può essere direttamente o indirettamente offerta o venduta ai residenti negli Stati Uniti d'America. Le azioni del Fondo non sono disponibili in tutte le giurisdizioni ed i potenziali investitori dovrebbero verificare tale disponibilità con l'Agente locale che rappresenta Franklin Templeton prima di effettuare qualsiasi investimento. Le ricerche e le analisi contenute nel presente documento sono state ottenute da Franklin Templeton Investments per finalità proprie e vengono fornite agli investitori solo con riferimento al caso specifico. Ogni riferimento a determinate industrie, settori o società ha finalità informative generali e non è necessariamente indicativo delle partecipazioni di un fondo in un momento specifico. Prima di prendere qualunque decisione di investimento, si invita a consultare il proprio consulente finanziario. Una copia dell'ultimo prospetto, della relazione annuale e della relazione semestrale, se pubblicate successivamente, possono essere reperite sul nostro sito web www.franklintempleton.it o possono essere ottenute, senza spese, da Franklin Templeton International Services S.à r.l. Succursale Italiana. Franklin Templeton International Services S.à r.l., Succursale Italiana, Corso Italia 1, 20122 Milano, Italia. 800915919

I rendimenti passati non sono indicazione o garanzia di rendimenti futuri.

Il materiale non intende costituire un'analisi completa di ogni fatto sostanziale concernente alcun paese, regione o mercato. Poiché le condizioni economiche e di mercato sono soggette a rapidi cambiamenti, i commenti, le opinioni e le analisi riportati sono quelli alla data della loro pubblicazione e potrebbero cambiare senza preavviso. La valutazione, da parte di un gestore di portafoglio, di titoli, investimenti o strategie specifiche non intende essere una consulenza individuale in materia di investimenti, né una raccomandazione o sollecitazione ad acquistare, vendere o detenere un titolo o ad adottare una strategia d'investimento; essa ha l'unico scopo di fornire informazioni sul processo di selezione del portafoglio del fondo. Le partecipazioni sono soggette a modifiche.

I riferimenti agli indici sono effettuati unicamente per finalità comparative e sono forniti per rappresentare il contesto di investimento esistente durante i periodi di tempo mostrati.

Gli indici non sono gestiti e non si può investire direttamente in un indice. La performance dell'indice non include la deduzione delle spese e non rappresenta la performance di alcun fondo Franklin Templeton.

Importanti comunicazioni del fornitore dei dati e i termini sono disponibili sul sito web www.franklintempletondatasources.com.

1. Fonte di tutte le informazioni è Franklin Templeton Investments. I dati riferiti al benchmark sono forniti da FactSet. I rendimenti passati non sono indicazione o garanzia di rendimenti futuri. Le posizioni di portafoglio sono soggette a variazione. I periodi superiori a un anno sono mostrati come rendimenti totali annui medi. Gli oneri e le altre commissioni di vendita, imposte e altri costi pertinenti pagati dall'investitore non sono inclusi nei calcoli.

2. Quando si converte la performance del portafoglio o del benchmark, tra di essi è possibile usare tassi di cambio di chiusura diversi.



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Franklin Templeton International Services S.à r.l. Succursale Italiana
Corso Italia, 1
20122 Milano
www.franklintempleton.it

Riservato agli investitori professionali. Non destinato alla distribuzione a clienti retail.

© 2018 Franklin Templeton Investments. Tutti i diritti riservati.