

# Templeton Global Macro: Kommentar zu Risiken und Renditen

In Anbetracht der jüngsten Marktvolatilität und der entsprechenden Berichterstattung in den Medien finden Sie nachstehend einige Kommentare und Grafiken zum längerfristigen Investmentansatz der Anlagestrategien des Templeton Global Macro Teams, insbesondere des FTIF Templeton Global Bond Fund\* und des FTIF Templeton Global Total Return Fund\*. In der Presse werden diese Strategien häufig als hochriskant dargestellt – eine Betrachtung der längerfristigen risikobereinigten Renditen zeigt jedoch ein ganz anderes Bild.

Zunächst einmal wendet Templeton Global Macro einen methodischen Research-Prozess an, um Wertpotenzial an den Rentenmärkten weltweit aufzudecken. Die Höhe der Investitionen in den einzelnen Ländern hängt jeweils von spezifischen risikobereinigten Renditezielen sowie vom laufenden Risikomanagement des Portfolios ab.

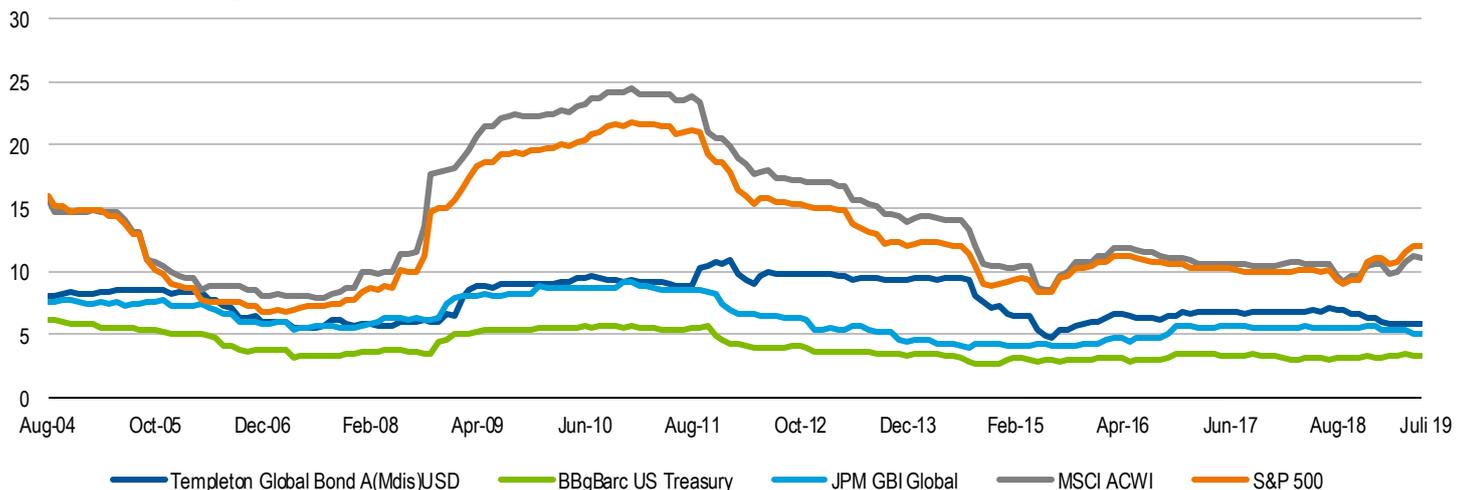
Templeton Global Macro vertritt oft konträre Einschätzungen und setzt auf Positionen, die womöglich kurzfristig am Markt in Ungnade gefallen sind, aus mittel- bis langfristiger Sicht jedoch erhebliches, unterbewertetes Anlagepotenzial aufweisen. Dies bedeutet, dass die Strategien bisweilen gezwungen sind, bei bestimmten Positionen kurzfristige Volatilität zu überdauern, während sich die längerfristige Anlage these entfaltet.

Die Entwicklung dieser Arten längerfristig ausgerichteter Anlagen dauert in der Regel drei bis fünf Jahre, d.h. es handelt sich hierbei nicht um schnelle, hochriskante Wetten, wie es bisweilen in den Medien dargestellt wird. Im Gegenteil: Dies sind sorgfältig ausgewählte, genau überwachte und ausführlich untersuchte Investment-Einschätzungen.

Das Ergebnis dieses geduldigen Ansatzes lässt sich eindeutig an den längerfristigen Zahlen ablesen. Der Templeton Global Bond Fund wird zwar häufig als hochvolatile Strategie dargestellt, tatsächlich wies er während der letzten drei Jahre zum 31. Juli 2019 jedoch eine sehr ähnliche Standardabweichung auf wie seine Benchmark (5,9 % ggü. 5,0 %). Vor allem aber ist die risikobereinigte Rendite während desselben Zeitraums stärker ausgefallen: Der Templeton Global Bond Fund kann eine Sharpe Ratio von 0,68 vorweisen, während die des Vergleichsindex, des JP Morgan Global Government Bond Index, bei -0,17 liegt. Alle anderen nachfolgend ausgewählten Indizes spiegeln traditionellere Anlagen wider.

## ROLLIERENDE STANDARDABWEICHUNG ÜBER 3 JAHRE

Zeiträume zum 31. August 2004 bis 31. Juli 2019



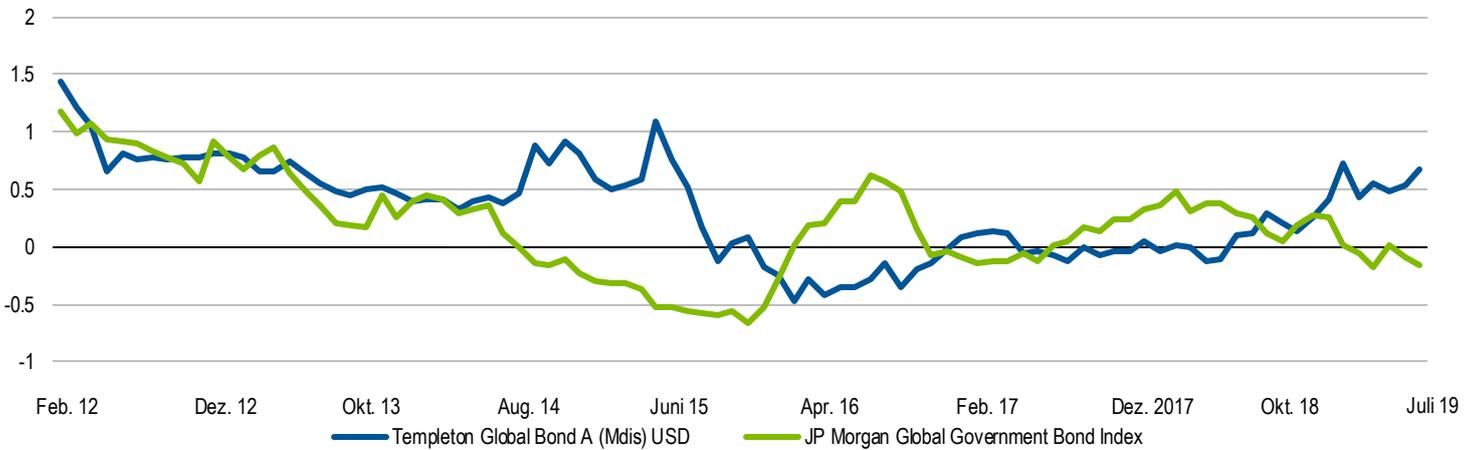
\*Ein Teilfonds von Franklin Templeton Investment Funds, einer in Luxemburg registrierten SICAV („FTIF“).

Quelle: Franklin Templeton Capital Insights Group, FTSE, Bloomberg Barclays, S&P, Morningstar. Indizes werden nicht gemanagt und es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die Benchmark dieses Fonds ist der JPM Global Government Bond Index. Gebühren, Kosten oder Ausgabeaufschläge sind in den Indizes nicht berücksichtigt. **Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein Indikator noch eine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.** Wichtige Mitteilungen und Nutzungsbedingungen der Datenanbieter sind unter [www.franklintempletondatasources.com](http://www.franklintempletondatasources.com) verfügbar.

Für professionelle Anleger. Nicht für Investoren.

## ROLLIERENDE SHARPE RATIO ÜBER 3 JAHRE

Zeiträume zum 29. Februar 2012 bis 31. Juli 2019

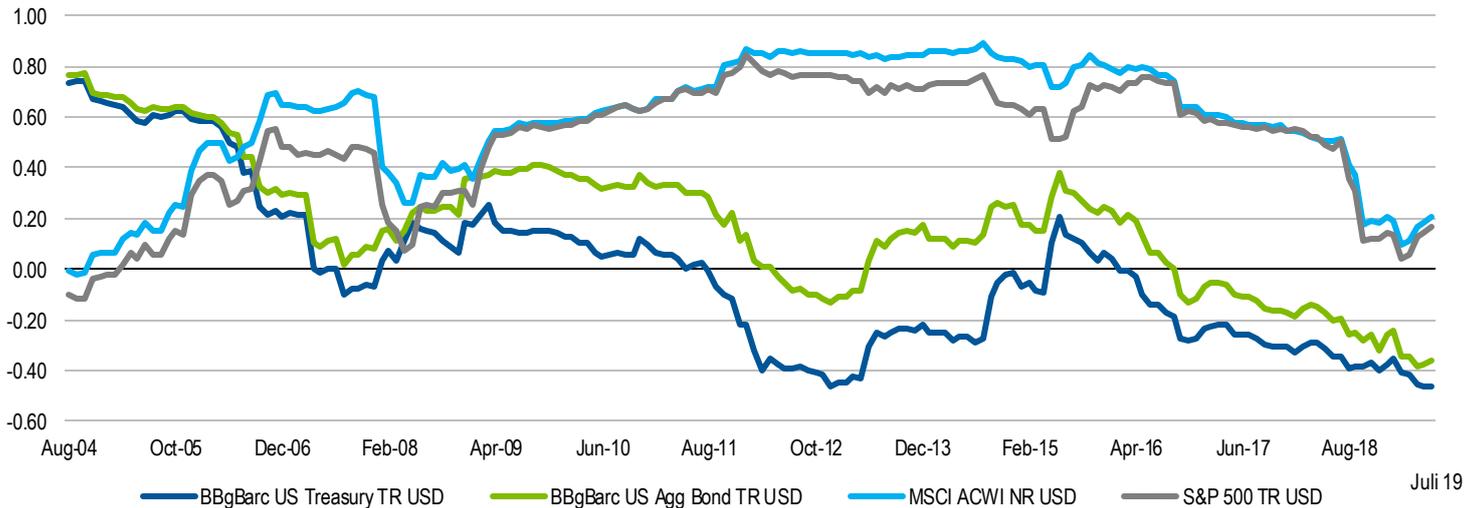


Quelle: Franklin Templeton Capital Insights Group, FTSE. Indizes werden nicht gemanagt und es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Gebühren, Kosten oder Ausgabeaufschläge sind in den Indizes nicht berücksichtigt. **Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein Indikator noch eine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.** Wichtige Mitteilungen und Nutzungsbedingungen der Datenanbieter sind unter [www.franklintempletondatasources.com](http://www.franklintempletondatasources.com) verfügbar.

Darüber hinaus waren die Diversifizierungsvorteile für Allokationen auf andere Anlageklassen erheblich. Der Templeton Global Bond Fund wies während der letzten drei Jahre eine negative Korrelation zu herkömmlichen Rentenwerten und eine geringe Korrelation von nur 0,17 zum S&P 500 Index bzw. von 0,21 zum MSCI AC World Index auf. Die Templeton Global Macro-Strategien sind derzeit darauf ausgerichtet, eine Absicherung gegenüber unterschätzten Zinsrisiken an den globalen Finanzmärkten zu bieten. Dies ist einer der Haupttreiber ihrer starken Diversifizierungsmerkmale.

## TEMPLETON GLOBAL BOND FUND A (Mdis) USD—ROLLIERENDE KORRELATION ÜBER 3 JAHRE

Zeiträume zum 31. August 2004 bis 31. Juli 2019



Quelle: Franklin Templeton Capital Insights Group, Bloomberg Barclays, MSCI, Standard & Poor's. Indizes werden nicht gemanagt und es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Gebühren, Kosten oder Ausgabeaufschläge sind in den Indizes nicht berücksichtigt. **Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein Indikator noch eine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.** Wichtige Mitteilungen und Nutzungsbedingungen der Datenanbieter sind unter [www.franklintempletondatasources.com](http://www.franklintempletondatasources.com) verfügbar.

Die jüngsten Schlagzeilen haben sich auf das Engagement des Templeton Global Bond Fonds in Argentinien konzentriert. Diese Position hat die Wertentwicklung im August zwar in der Tat beeinträchtigt, ihre Größe wurde jedoch entsprechend ihrer Rolle im Portfolio angemessen angesetzt. Das Engagement in Argentinien lag zum 31. Juli 2019, d.h. im Vorfeld der landesweiten Vorwahlen am 11. August 2019, bei 3,3 % für den Templeton Global Bond Fund bzw. bei 6,4 % für den Templeton Global Total Return Fund.

Für Positionen mit ähnlichen Risikoprofilen wurden in der Vergangenheit ähnliche Größenordnungen gewählt. Die Kompromisse bezüglich des längerfristigen Anlagewerts werden sorgfältig gegenüber kurzfristigen Risiken abgewogen.

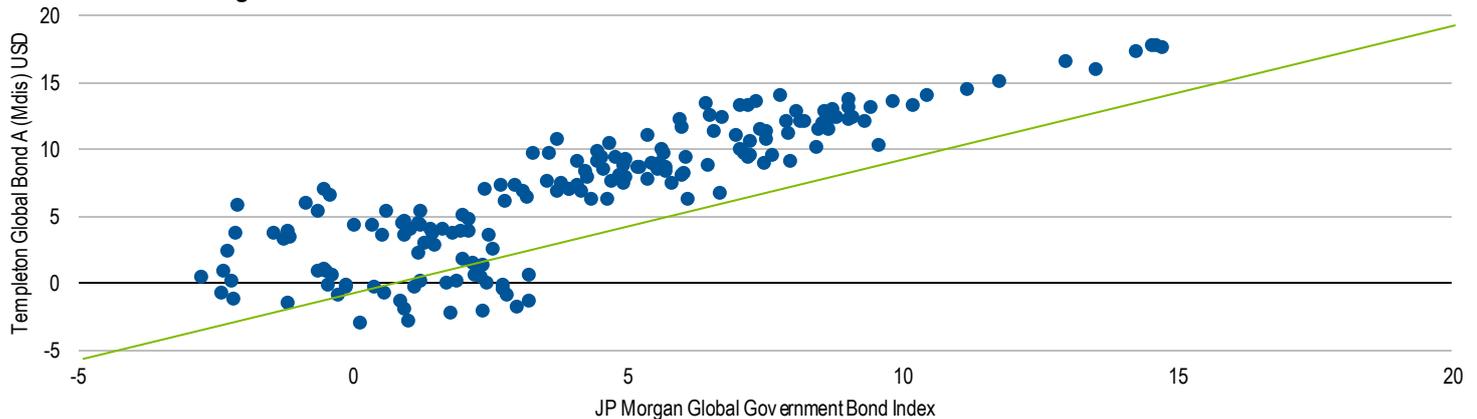
Bis heute stellen die Medien die Investitionen von Templeton Global Macro in der Ukraine so dar, als handele sich dabei um einen kolossalen Misserfolg. Was häufig ausgelassen wird, ist die Tatsache, dass die Templeton Global Macro-Strategien auf ihre Positionen in der Ukraine im Durchschnitt über die Laufzeit der Portfolios hinweg eine Rendite von ca. 12 % erzielt haben. Eine sensationssüchtige Berichterstattung erkennt häufig das Risikomanagement nicht, das dafür sorgt, dass bei dem Versuch, die Zugewinne eines Portfolios zu maximieren, die Verluste minimiert werden. Die Eindämmung von Verlusten ist für eine Maximierung risikobereinigter Gewinne von zentraler Bedeutung.

**Für professionelle Anleger. Nicht für Investoren.**

Die Templeton Global Macro-Strategien waren im August zwar Belastungen ausgesetzt, über längere Zeiträume hinweg ist die Performance jedoch nach wie vor konkurrenzfähig. Über einen Zeitraum von drei Jahren zum 16. August 2019 haben der Templeton Global Bond Fund und der Templeton Global Total Return Fund die Entwicklung vergleichbarer Fonds (auf Basis der Morningstar-Kategorie EAA Fund Global Bond) deutlich übertroffen<sup>1</sup>. Über den Dreijahreszeitraum hinweg hat der Templeton Global Bond Fund 98 % seiner Konkurrenten übertroffen, während der Templeton Global Total Return Fund besser abgeschnitten hat als 96 % aller vergleichbaren Fonds. Sämtliche Angaben zur Wertentwicklung sind in US-Dollar gemessen.

#### ROLLIERENDE ANNUALISIERTE GESAMTRENDITE ÜBER 3 JAHRE

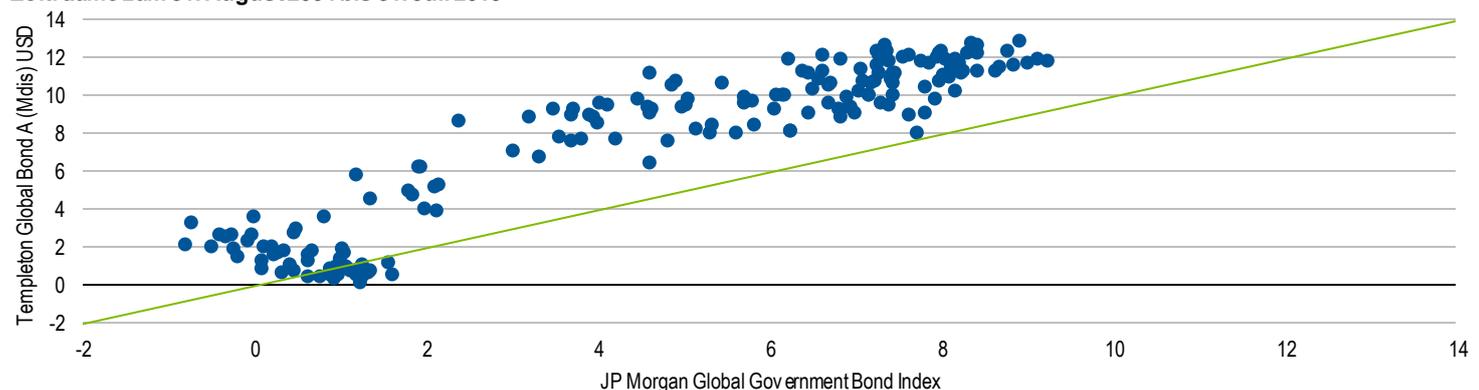
Zeiträume zum 31. August 2004 bis 31. Juli 2019



Quelle: Franklin Templeton Capital Insights Group, FTSE. Indizes werden nicht gemanagt und es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Gebühren, Kosten oder Ausgabeaufschläge sind in den Indizes nicht berücksichtigt. **Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein Indikator noch eine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.** Wichtige Mitteilungen und Nutzungsbedingungen der Datenanbieter sind unter [www.franklintempletondatasources.com](http://www.franklintempletondatasources.com) verfügbar.

#### ROLLIERENDE ANNUALISIERTE GESAMTRENDITE ÜBER 5 JAHRE

Zeiträume zum 31. August 2004 bis 31. Juli 2019



Quelle: Franklin Templeton Capital Insights Group, FTSE. Indizes werden nicht gemanagt und es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Gebühren, Kosten oder Ausgabeaufschläge sind in den Indizes nicht berücksichtigt. **Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein Indikator noch eine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.** Wichtige Mitteilungen und Nutzungsbedingungen der Datenanbieter sind unter [www.franklintempletondatasources.com](http://www.franklintempletondatasources.com) verfügbar.

#### Jährliche Wertentwicklung nach MiFID in EUR (%)

	7/18 7/19	07/17 07/18	07/16 07/17	07/15 07/16	07/14 07/15
A (Mdis) USD	10,27 %	2,85 %	4,32 %	-8,73 %	18,01 %
A (acc) EUR	10,23 %	2,90 %	4,29 %	-8,69 %	18,00 %
A (Mdis) EUR	10,22 %	2,89 %	4,27 %	-8,71 %	18,08 %
A (Ydis) EUR	10,12 %	2,83 %	4,28 %	-8,67 %	18,02 %
JPM GGBI in EUR	11,16 %	0,26 %	-8,27 %	10,04 %	13,70 %

1. Als Vergleichsgruppe dient die Morningstar-Kategorie EAA Fund Global Bond. Quelle: © 2019 Morningstar, Inc.

**Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein Indikator noch eine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Der Wert der Anteile des Fonds und die hieraus erhaltenen Erträge können sowohl fallen als auch steigen, und die Anleger erhalten den investierten Betrag unter Umständen nicht vollständig zurück.** Alle Performancedaten sind in der angegebenen Währung dargestellt, einschließlich wiederangelegter Dividenden, jedoch ohne Verwaltungsgebühren. Ausgabeaufschläge und sonstige Provisionen, Steuern sowie weitere anfallende Kosten, die vom Anleger getragen werden, sind in den Berechnungen nicht berücksichtigt. Die Wertentwicklung kann auch durch Währungsschwankungen beeinflusst werden. Währungsschwankungen können den Wert ausländischer Anlagen beeinträchtigen. Der Fonds bietet darüber hinaus andere Anteilsklassen an, für die andere Gebühren und Kosten entstehen, die sich auf die Wertentwicklung in diesen Anteilsklassen auswirken. Nähere Informationen finden Sie im Prospekt. Aktuelle Angaben zur Wertentwicklung entnehmen Sie bitte unserer lokalen Website.

Soweit Indizes angeführt werden, dient dies lediglich Vergleichszwecken. Die Angaben sollen das in den jeweiligen Zeiträumen bestehende Anlageumfeld veranschaulichen. Soweit die Wertentwicklung des Portfolios oder seiner Benchmark umgerechnet wurde, werden für das Portfolio und seine Benchmark gegebenenfalls unterschiedliche Devisenschlusskurse verwendet.

Für professionelle Anleger. Nicht für Investoren.

## Welche wesentlichen Risiken bestehen?

**Alle Anlagen sind mit Risiken verbunden, einschließlich des potenziellen Verlusts des Anlagekapitals.** Der Wert der Anteile am Fonds und die damit erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen und Anleger erhalten den ursprünglich investierten Betrag unter Umständen nicht vollständig zurück. Die Wertentwicklung kann auch durch Währungsschwankungen beeinflusst werden.

Währungsschwankungen können den Wert ausländischer Anlagen beeinträchtigen. Der Fonds investiert vornehmlich in Schuldtitel, die von Regierungen, staatsnahen Emittenten oder Unternehmen beliebiger Länder ausgegeben werden, sowie in Derivate. Wertpapiere und Derivate dieser Art waren in der Vergangenheit immer wieder von Kursbewegungen betroffen, die in der Regel auf Zinsänderungen, Wechselkursentwicklungen oder Bewegungen des Anleihenmarktes zurückzuführen sind. Dies führt dazu, dass die Wertentwicklung des Fonds im Laufe der Zeit schwanken kann.

Der Fonds kann Erträge vor Abzug von Aufwendungen ausschütten. Dies ermöglicht zwar eventuell die Ausschüttung höherer Erträge, es kann jedoch auch zu einer Reduzierung des Kapitals führen.

Zu den sonstigen Risiken von erheblicher Relevanz zählen unter anderem: Bond Connect-Risiko, Kreditrisiko, Währungsrisiko, Derivatrisiko, Liquiditätsrisiko, Schwellenmarktrisiko.

Vollständige Angaben zu allen für diese Fonds maßgeblichen Risiken finden Sie im Abschnitt „Risikoabwägungen“ der Fonds im aktuellen Verkaufsprospekt von Franklin Templeton Investment Funds.

## WICHTIGE HINWEISE

Diese Unterlagen dienen ausschließlich der allgemeinen Information. Sie sind weder als Anlageberatung oder Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers noch zur Übernahme einer Anlagestrategie zu verstehen. Sie stellen keine juristische oder steuerrechtliche Beratung dar.

Die zum Ausdruck gebrachten Meinungen sind die des Anlageverwalters. Kommentare, Ansichten und Analysen entsprechen dem Datum der Veröffentlichung und können sich ohne Ankündigung ändern. Die vorliegenden Informationen stellen keine vollständige Analyse aller wesentlichen Fakten in Bezug auf ein Land, eine Region oder einen Markt dar.

Bei der Erstellung der vorliegenden Unterlagen wurden möglicherweise Daten von Dritten genutzt. Franklin Templeton Investments („FTI“) hat diese Daten nicht unabhängig begutachtet, validiert oder überprüft. FTI haftet für keinerlei Verluste, die durch die Nutzung der vorliegenden Informationen entstehen. Es liegt im alleinigen Ermessen des Nutzers, auf die Kommentare, Meinungen und Analysen in den Materialien zu vertrauen.

Die Produkte, Dienstleistungen und Informationen sind möglicherweise nicht in allen Ländern verfügbar und werden außerhalb der USA von anderen verbundenen Unternehmen von FTI und/oder deren Vertriebsstellen, wie nach lokalem Recht und lokalen Vorschriften zulässig, angeboten. Bitte wenden Sie sich für weitere Informationen über die Verfügbarkeit von Produkten und Dienstleistungen in Ihrem Land an Ihren eigenen professionellen Berater oder an Ihre Kontaktperson für institutionelle Anleger bei Franklin Templeton.

**Österreich/Deutschland:** Herausgegeben von Franklin Templeton Investment Services GmbH, Mainzer Landstraße 16, D-60325 Frankfurt am Main, Deutschland. Zugelassen in Deutschland durch die IHK Frankfurt a. M., Reg.-Nr. D-F-125-TMX1-08. Tel.: 08 00/0 73 80 01 (Deutschland), 08 00/29 59 11 (Österreich), Fax: +49(0)69/2 72 23-120, info@franklintempleton.de, info@franklintempleton.at. **Niederlande:** FTIS Niederlassung Amsterdam, World Trade Center Amsterdam, H-Toren, 5e verdieping, Zuidplein 36, 1077 XV Amsterdam, Niederlande. Tel.: +31 (0) 20 575 2890. **Dubai:** Herausgegeben von Franklin Templeton Investments (ME) Limited. Zugelassen und reguliert durch die Dubai Financial Services Authority. Niederlassung Dubai: Franklin Templeton Investments, The Gate, East Wing, Level 2, Dubai International Financial Centre, P.O. Box 506613, Dubai, U.A.E., Tel.: +9714-4284100. Fax: +9714-4284140. **Frankreich:** Herausgegeben durch Franklin Templeton France S.A., 20 rue de la Paix, 75002 Paris, Frankreich. **Italien:** Herausgegeben durch Franklin Templeton International Services S.à.r.l. – Niederlassung Italien, Corso Italia, 1 – Milan, 20122, Italien. **Belgien/Niederlande/Luxemburg:** Herausgegeben durch Franklin Templeton International Services S.à.r.l. – Unter Aufsicht der Commission de Surveillance du Secteur Financier – 8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxemburg – Tel.: +352-46 66 67-1 – Fax: +352-46 66 76. **Polen:** Herausgegeben von Templeton Asset Management (Poland) TFI S.A.; Rondo ONZ 1; 00-124 Warschau. **Rumänien:** Herausgegeben durch die Bukarester Niederlassung der Franklin Templeton Investment Management Limited („FTIML“), eingetragen bei der rumänischen Finanzaufsichtsbehörde unter der Nummer PJM01SFIM/400005/14.09.2009, Zulassung und Regulierung im Vereinigten Königreich durch die Financial Conduct Authority. **Spanien:** FTIS Niederlassung Madrid, Gewerbetreibender des Finanzsektors unter Aufsicht der CNMV, José Ortega y Gasset 29, Madrid, Spanien. Tel.: +34 91 426 3600, Fax: +34 91 577 1857. **Südafrika:** Herausgegeben von Franklin Templeton Investments SA (PTY) Ltd, einem autorisierten Anbieter von Finanzdienstleistungen. Tel.: +27 (21) 831 7400 Fax: +27 (21) 831 7422. **Schweiz:** Herausgegeben von Franklin Templeton Switzerland Ltd, Stockerstrasse 38, CH-8002 Zürich. **Großbritannien:** Herausgegeben von Franklin Templeton Investment Management Limited (FTIML), eingetragener Sitz: Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6HL. Tel.: +44 (0)20 7073 8500. Im Vereinigten Königreich durch die Financial Conduct Authority zugelassen und reguliert. **Skandinavien:** Herausgegeben von FTIS, Niederlassung Stockholm, Blasieholmsgatan 5, SE-111 48, Stockholm, Schweden. Tel. +46 (0)8 545 012 30, nordicinfo@franklintempleton.com. FTIS ist in Luxemburg durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier zugelassen und reguliert und in Dänemark, Schweden, Norwegen, Island und Finnland zum Vertrieb bestimmter Finanzdienstleistungen zugelassen. Die Aktivitäten der Franklin Templeton International Services S.à.r.l., Niederlassung Schweden, unterliegen in Schweden der Aufsicht der Finanzinspektionen.

Bitte besuchen Sie [www.franklinresources.com](http://www.franklinresources.com), von wo Sie zu Ihrer örtlichen Franklin Templeton-Website weitergeleitet werden.

CFA® und Chartered Financial Analyst® sind Marken des CFA Institute.



**FRANKLIN  
TEMPLETON**

Für professionelle Anleger. Nicht für Investoren.