



### Templeton Growth (Euro) Fund

#### Kommentar 1.Quartal 2007

Die globalen Aktienmärkte lieferten im 1.Quartal 2007 positive Ergebnisse ab. Nach einem starken Jahresanfang lösten die unerwartete Volatilität chinesischer Aktien und die nachweislichen Probleme im US-amerikanischen Hypothekenmarkt für Kunden mit schwacher Bonität gegen Ende Februar eine Marktkorrektur aus. Trotzdem kam es an den Märkten zum Quartalsende zu einer Kursrally, in erster Linie dank starker Fusions- und Akquisitionstätigkeiten. Das Quartal erlebte ebenfalls das bisher größte Angebot eines Private Equity Unternehmens für eine börsennotierte Firma: ein Angebot in Höhe von US\$44,3 Mrd. für den US-Versorger TXU. Europäische Märkte und Emerging Markets verzeichneten gegenüber den US-Märkten eine überdurchschnittliche Wertentwicklung. Die Sektoren Werkstoffe, Versorger und Industrie setzten ihre guten Renditen fort, während IT, Energie und Finanzdienste zurückblieben. Werte mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung ließen großkapitalisierte Werte hinter sich.

Im Berichtsquartal verschlechterte sich der Templeton Growth (Euro) Fund in Euros um 0,74%, die Benchmark MSCI World Index rentierte dagegen um 1,42%. In US-Dollars gerechnet ergeben sich für den Fonds 0,42% und für den Index 2,6%. Der Hauptgrund für die unterdurchschnittliche Wertentwicklung des Fonds relativ zu seiner Benchmark war die relativ schwache Performance einer Reihe an US-Beteiligungen des Fonds. Sieben der zehn Unternehmen mit der schlechtesten Wertentwicklung waren in den USA notiert. Insbesondere seien Boston Scientific

(Hersteller medizinischer Geräte), Seagate Technology (Hersteller von Festplattenlaufwerken) und Eastman Kodak (Digitalbilder und Fotografie) erwähnt. Im Finanzsektor blieb die Wertentwicklung bei der japanischen Shinsei Bank und der weltweit operierenden HSBC Holdings sowie beim Versicherungsunternehmen American International Group (AIG) hinter dem Markt zurück. Die südkoreanischen Anteile des Fonds waren ebenfalls negativ. Auf der anderen Seite waren im ersten Quartal einige der guten Renditen europäischer Anteile des Fonds für die relative Wertentwicklung förderlich. Der britische Speiseliherant Compass Group, die französische Hotelkette Accor und das deutsche Unternehmen Siemens zeigten alle eine gute Performance. Anteile im Mediensektor, u.a. das Nachrichtenkonglomerat Newscorp und der Bildungsverlag Pearson, rentierten ebenfalls gut.

Der Fonds zog aus der Zunahme der Volatilität im Februar Vorteile und erwarb zusätzliche Anteile in einer breiten Palette an bereits existierenden Investments, wobei insbesondere europäische Positionen ausgebaut wurden. Der Fonds verstärkte seine Positionen ebenfalls im Energie und im Technologiesektor, da sich hier aufgrund der kurzfristig unterdurchschnittlichen Wertentwicklung dieser Branchen Gelegenheiten ergaben, in unserer Meinung nach langfristig unterbewertete Titel zu investieren. Hervorgehoben seien auch neue Fondsanteile in Intesa Sanpaolo – das Produkt der jüngsten Fusion zweier der größten italienischen Banken - und in der französischen Ölfirma Total.

Bitte beachten Sie, dass es sich bei der vorliegenden Darstellung nicht um eine vollständige Darstellung bzw. Analyse eines bestimmten Wirtschaftszweiges, eines Wertpapiers oder des jeweiligen Investmentfonds handelt. Die vorliegenden Informationen stellen keine Wertpapieranalyse dar. \*Ein Teilfonds der luxemburgischen Franklin Templeton Investment Funds. Bei allen angegebenen Zahlen zur Wertentwicklung gilt (sofern nicht anders angegeben): Berechnungsbasis: Nettoinventarwert (Emissionsgebühren unberücksichtigt), Ausschüttungen wieder angelegt. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Unter Umständen erhalten Sie nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück. Anleger werden darauf hingewiesen, dass der Fonds in Märkten investiert, die risikoreich und unbeständig sein können, und dass es für den Fonds schwierig sein kann, die erworbenen Wertpapiere zu veräußern. Die dargestellten Wertentwicklungen sind Beispiele und stellen kein Angebot zum Kauf oder Verkauf dar. Franklin Templeton Investments veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen und erteilt keine Anlageempfehlungen. SICAV-Anteile dürfen Bürgern der Vereinigten Staaten von Amerika und dort Ansässigen weder direkt noch indirekt angeboten oder verkauft werden. Kaufaufträge für Fondsanteile werden nur auf der Grundlage des jeweiligen Verkaufsprospektes angenommen, der die mit diesem Investment verbundenen Risiken ausführlich darstellt und dem auch der aktuelle Rechenschaftsbericht des jeweiligen Fonds beigefügt ist. Für eine Beratung wenden Sie sich bitte an Ihren Berater. Auf Wunsch nennen wir Ihnen auch gerne einen unserer unabhängigen Vertriebspartner. Verkaufsprospekte und weitere Unterlagen erhalten Sie kostenlos bei Ihrem Berater oder bei der Franklin Templeton Investment Services GmbH, Postfach 11 18 03, 60053 Frankfurt a. M., Mainzer Landstraße 16, 60325 Frankfurt a. M., Tel.: 08 00/0 73 80 02 (Deutschland), 08 00/29 59 11 (Österreich), Fax: +49 (0) 69/2 72 23-120, E-Mail: info@franklintempleton.de (Deutschland), info@franklintempleton.at (Österreich), Internet: www.franklintempleton.de (Deutschland), www.franklintempleton.at (Österreich).





## FONDSKOMMENTARE Franklin Templeton Investments

Unserer Meinung nach bietet Intesa Sanpaolo nach der Vereinigung der beiden Banken Wachstumspotenzial, während Total aus unserer Sicht von allen großen Ölfirmen das vielversprechenste Produktionswachstumsprofil bietet. Beide Aktien besitzen attraktive Dividendenrenditen und langfristiges Potenzial.

### Ausblick

Während die kurzfristige Performance des Fonds sicherlich enttäuscht, sind wir jedoch fest von seiner langfristigen Perspektive überzeugt. Vor allem konnte der Fonds in den letzten Quartalen seine Anteile bei großkapitalisierten Werten, die hinter den Titeln von Unternehmen mit kleiner und mittelgroßer Marktkapitalisierung hinterher hinkten, stetig erhöhen. Die unterschiedliche Entwicklung je nach Marktkapitalisierung hat unterschiedliche Gründe. Insbesondere aber liegt es daran, dass kleinkapitalisierte Werte mehr von den zyklischen Sektoren der globalen Wirtschaft abhängen und diese eine besonders gute Wertentwicklung hatten. Zunehmend einflussreicher auf die Bewertungen in den Sektoren mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung ist ebenfalls Private Equity.

Für disziplinierte Value-Investoren ist es ungewöhnlich, bei großkapitalisierten Titeln mehr Wert zu finden als andernorts am Markt. Wir glauben jedoch, dass unsere Kunden auf lange Sicht davon profitieren werden, dass wir bei einigen der größten Unternehmen Anteile erwerben, denn deren Preise reflektieren nicht ihren langfristigen Wert.

12. April 2007

Murdo Murchison, Nassau

Bitte beachten Sie, dass es sich bei der vorliegenden Darstellung nicht um eine vollständige Darstellung bzw. Analyse eines bestimmten Wirtschaftszweiges, eines Wertpapiers oder des jeweiligen Investmentfonds handelt. Die vorliegenden Informationen stellen keine Wertpapieranalyse dar. \*Ein Teilfonds der luxemburgischen Franklin Templeton Investment Funds. Bei allen angegebenen Zahlen zur Wertentwicklung gilt (sofern nicht anders angegeben): Berechnungsbasis: Nettoinventarwert (Emissionsgebühren unberücksichtigt), Ausschüttungen wieder angelegt. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Unter Umständen erhalten Sie nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück. Anleger werden darauf hingewiesen, dass der Fonds in Märkten investiert, die risikoreich und unbeständig sein können, und dass es für den Fonds schwierig sein kann, die erworbenen Wertpapiere zu veräußern. Die dargestellten Wertentwicklungen sind Beispiele und stellen kein Angebot zum Kauf oder Verkauf dar. Franklin Templeton Investments veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen und erteilt keine Anlageempfehlungen. SICAV-Anteile dürfen Bürgern der Vereinigten Staaten von Amerika und dort Ansässigen weder direkt noch indirekt angeboten oder verkauft werden. Kaufaufträge für Fondsanteile werden nur auf der Grundlage des jeweiligen Verkaufsprospektes angenommen, der die mit diesem Investment verbundenen Risiken ausführlich darstellt und dem auch der aktuelle Rechenschaftsbericht des jeweiligen Fonds beigefügt ist. Für eine Beratung wenden Sie sich bitte an Ihren Berater. Auf Wunsch nennen wir Ihnen auch gerne einen unserer unabhängigen Vertriebspartner. Verkaufsprospekte und weitere Unterlagen erhalten Sie kostenlos bei Ihrem Berater oder bei der Franklin Templeton Investment Services GmbH, Postfach 11 18 03, 60053 Frankfurt a. M., Mainzer Landstraße 16, 60325 Frankfurt a. M., Tel.: 08 00/0 73 80 02 (Deutschland), 08 00/29 59 11 (Österreich), Fax: +49 (0) 69/2 72 23-120, E-Mail: [info@franklintempleton.de](mailto:info@franklintempleton.de) (Deutschland), [info@franklintempleton.at](mailto:info@franklintempleton.at) (Österreich), Internet: [www.franklintempleton.de](http://www.franklintempleton.de) (Deutschland), [www.franklintempleton.at](http://www.franklintempleton.at) (Österreich).



FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS