



Murdo Murchison, CFA

Portfoliomanager

Templeton Growth (Euro) Fund und
Templeton Growth Fund, Inc.

Deutschland, April 2007



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Programm



- Die Templeton-Philosophie.
- Der Anlagehorizont.
- Marktdynamik & billige Kredite.
- Chancen bei Large-Caps.
- Die USA im Vergleich zur übrigen Welt.
- Die Portfoliostruktur.

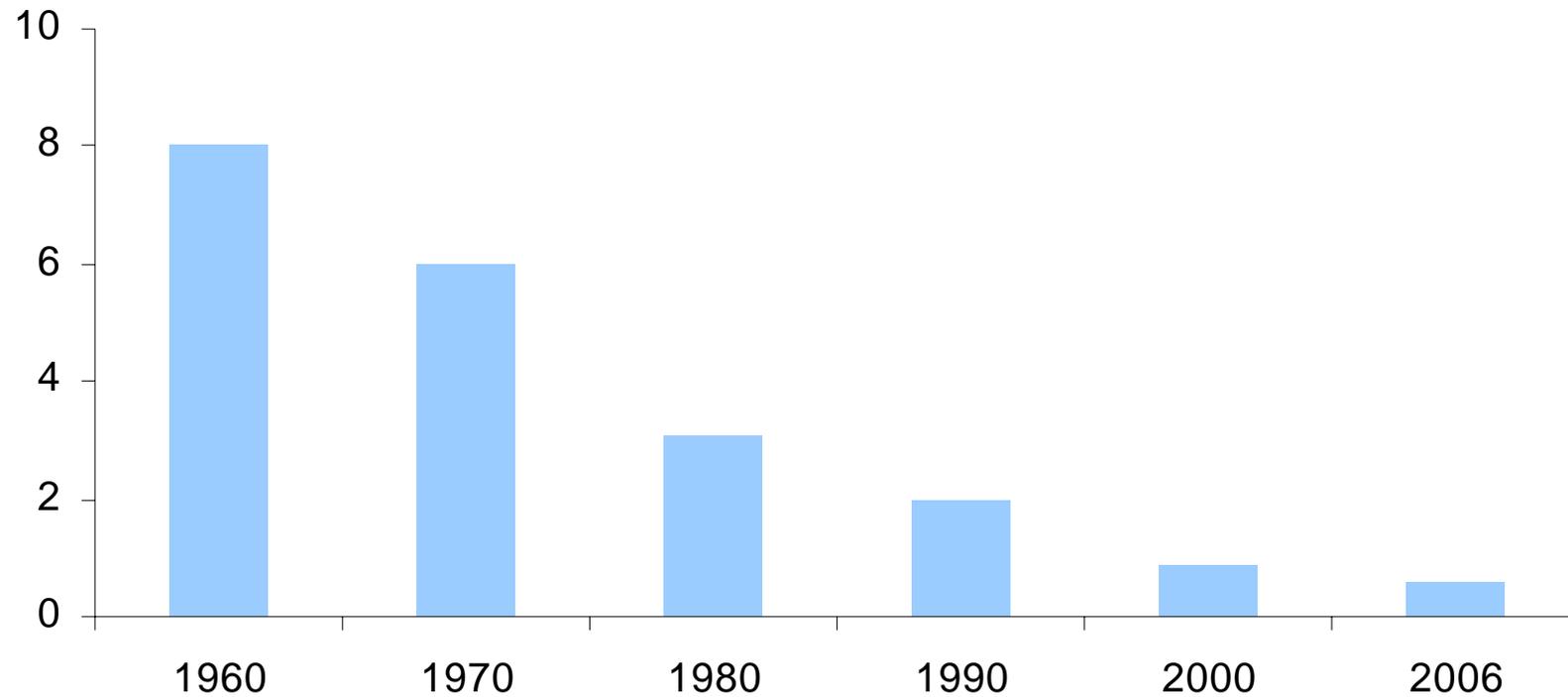
„Die teuersten Fehler bei der Aktienauswahl begehen diejenigen, deren Denken von der Frage nach vorübergehenden kurzfristigen Ertragstrends beherrscht wird.“

- Sir John Templeton, Juni 1949



Ein kurzfristiger Markt

Durchschnittliche Haltedauer von Aktien in Jahren (Bain & Co)



„Wie wir es sehen, gibt es eine Aktienrenditekurve mit einem –
in Jahren gemessen – sehr kurzen Ende und einem sehr
langen. Dazwischen lauert die Gefahr.“

Michael Goldstein, Januar 2007

Empirical Research

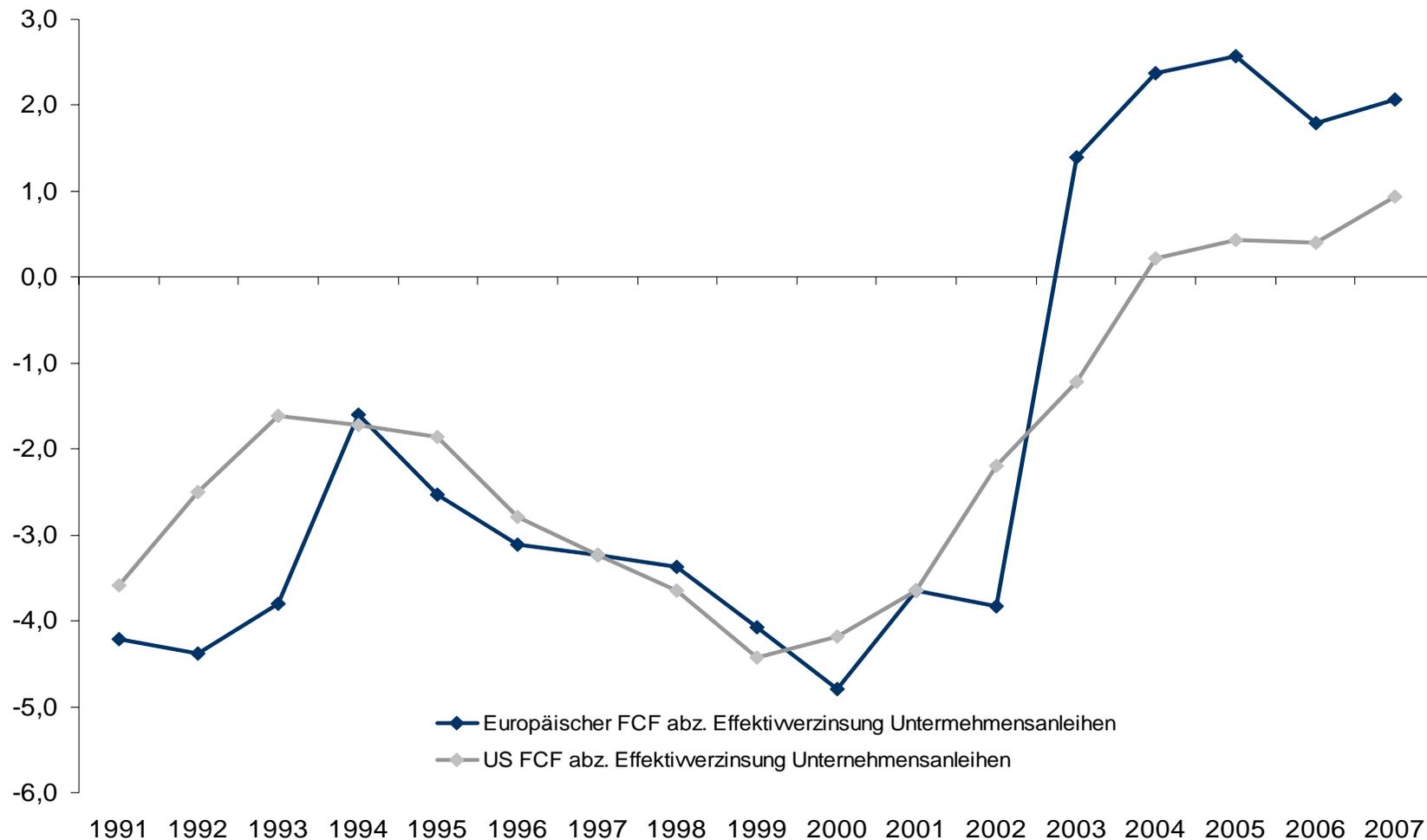
Vorsicht, wenn alle das Gleiche sagen



- 2000
 - Kaufen Sie Large-Caps.
 - Kaufen Sie US-Werte.
 - Kaufen Sie New Economy.
- 2007
 - Kaufen Sie Small-/Mid-Caps.
 - Kaufen Sie außerhalb der USA, vor allem in den Emerging Markets.
 - Kaufen Sie Old Economy.

LBO-Arbitrage

Lücke zwischen den Aktien, der FCF-Rendite und der Effektivverzinsung von Unternehmensanleihen in den USA und Europa



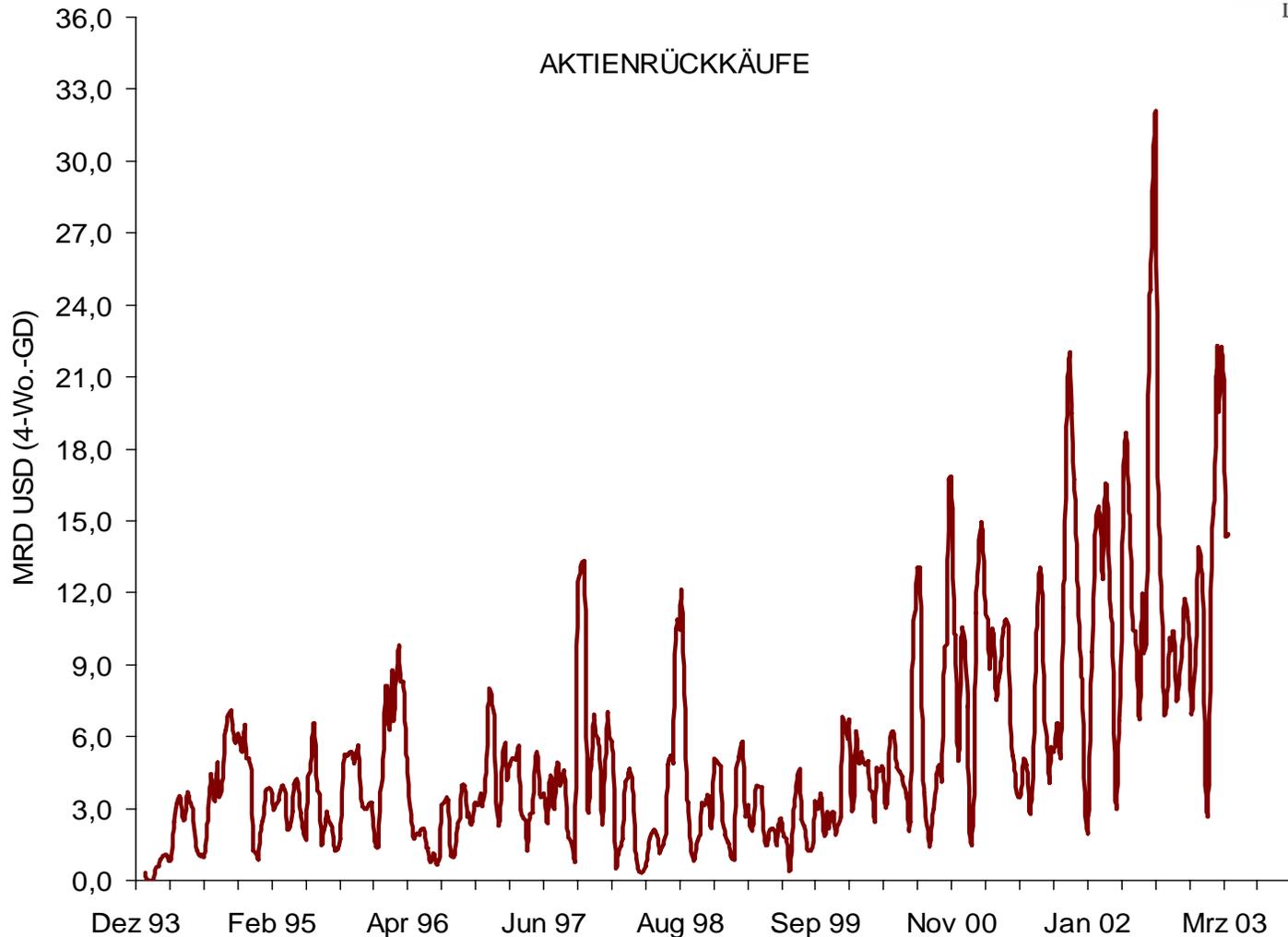
Quelle: MSCI, Credit Suisse HOLT, Credit Suisse Research. Stand: März 2007. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

Reaktion 1: Unternehmenssektor schrumpft

Die Kaufaktivitäten sind per Saldo nach wie vor hoch



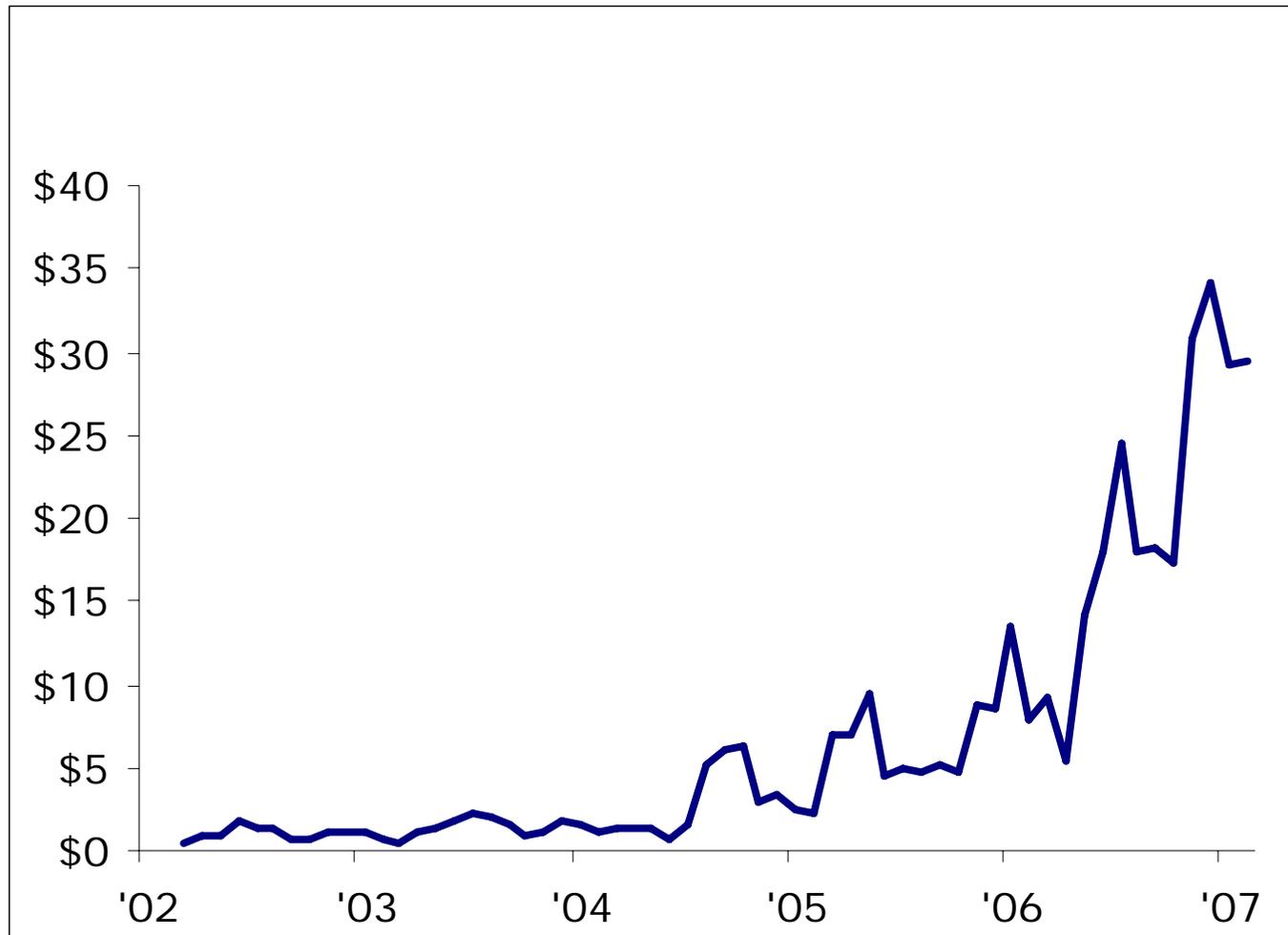
FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS



Quelle: TrimTabs, Credit Suisse Research. Stand: März 2007. Basis: Mrd. USD. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

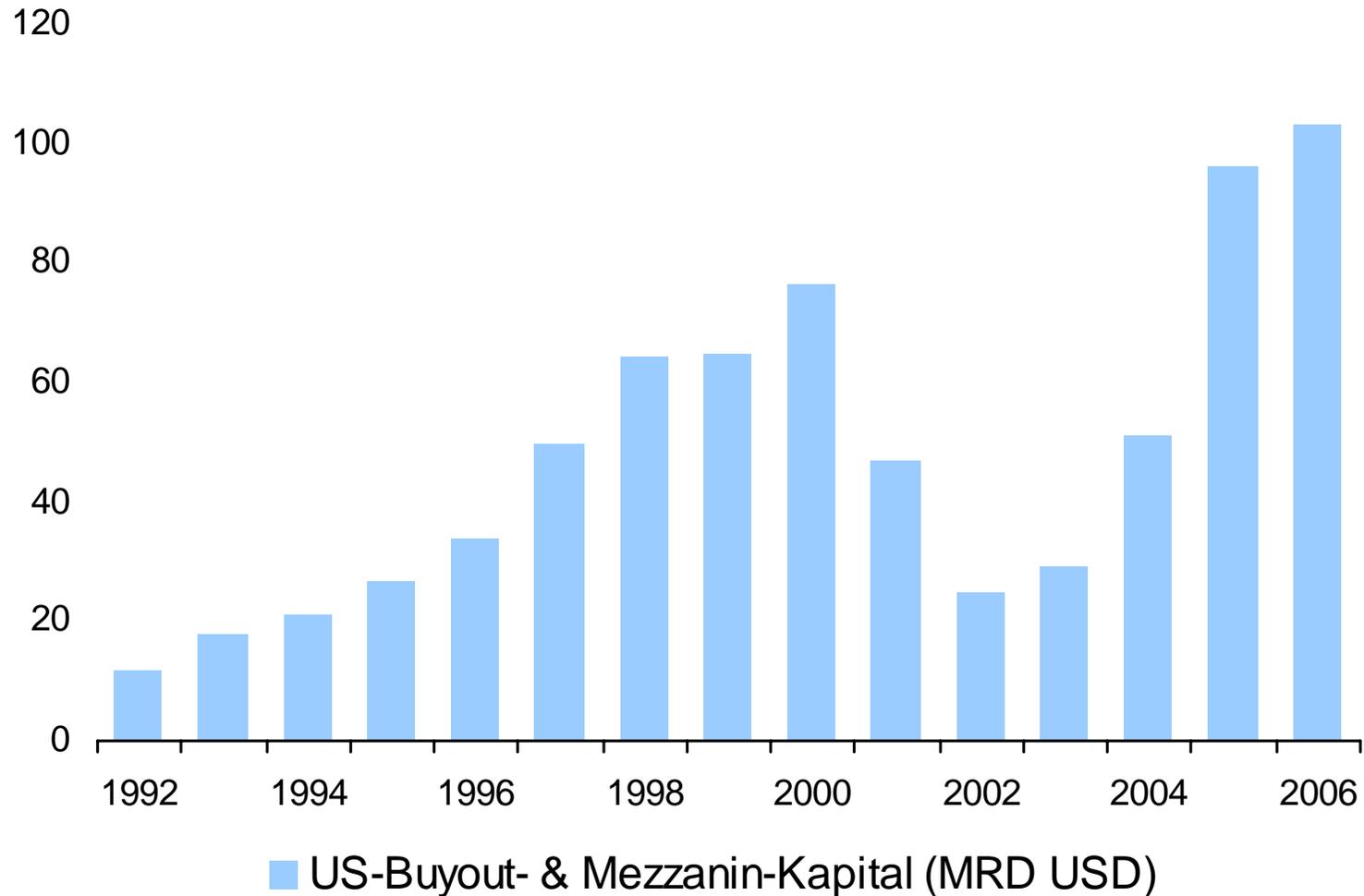
Reaktion 2: Zunahme von Private Equity

US-Private Equity-Deals (3-Mo.-GD, MRD USD)



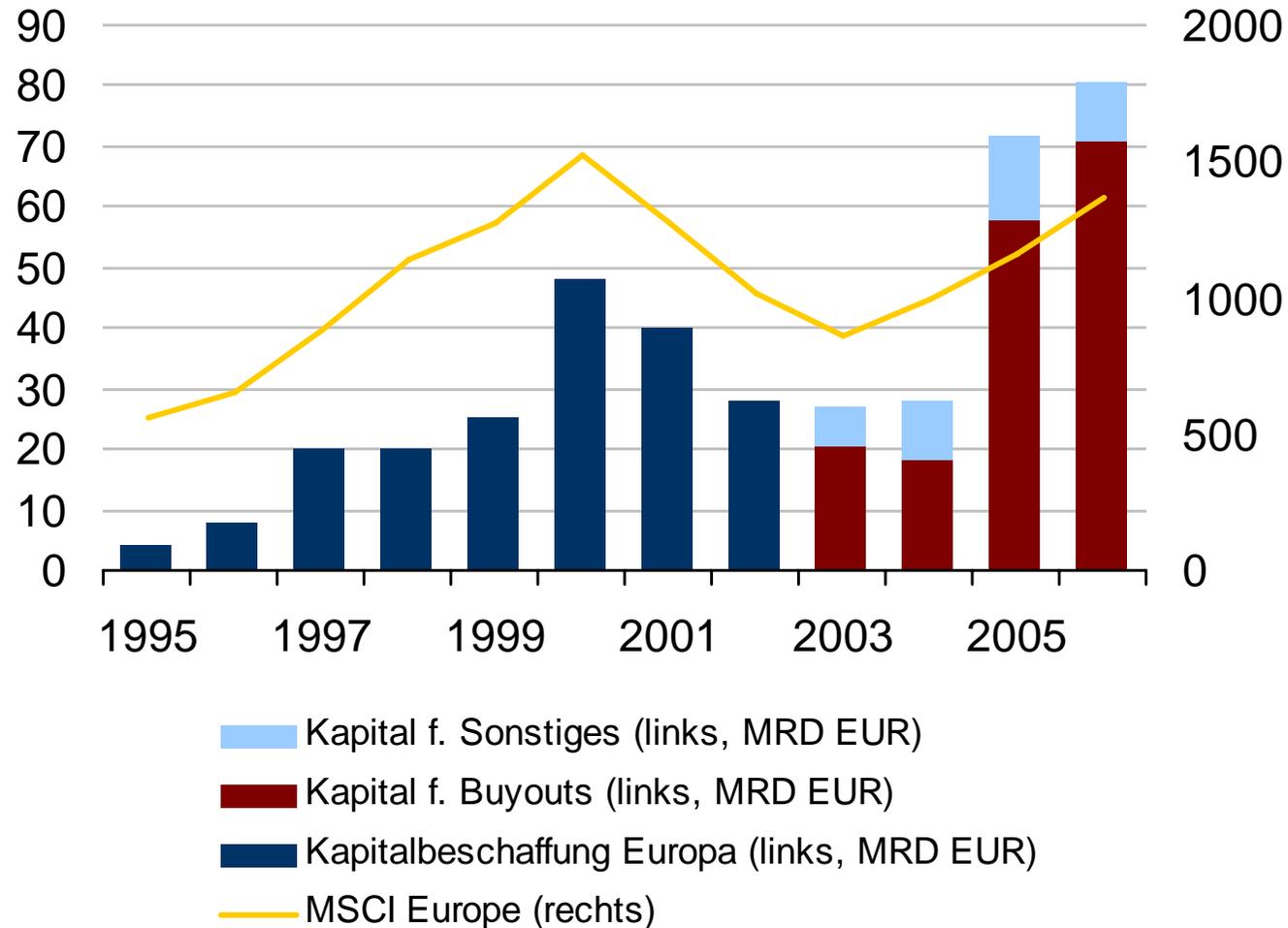
Quelle: Strategas Research Partners, LLC. Stand: Februar 2007. Basis: USD. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

Kapitalbeschaffung Private Equity USA



Quelle: Datastream, Thomson Financial, NIVCA, Credit Suisse Research. Stand: Dezember 2006. Basis: Mrd. USD. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

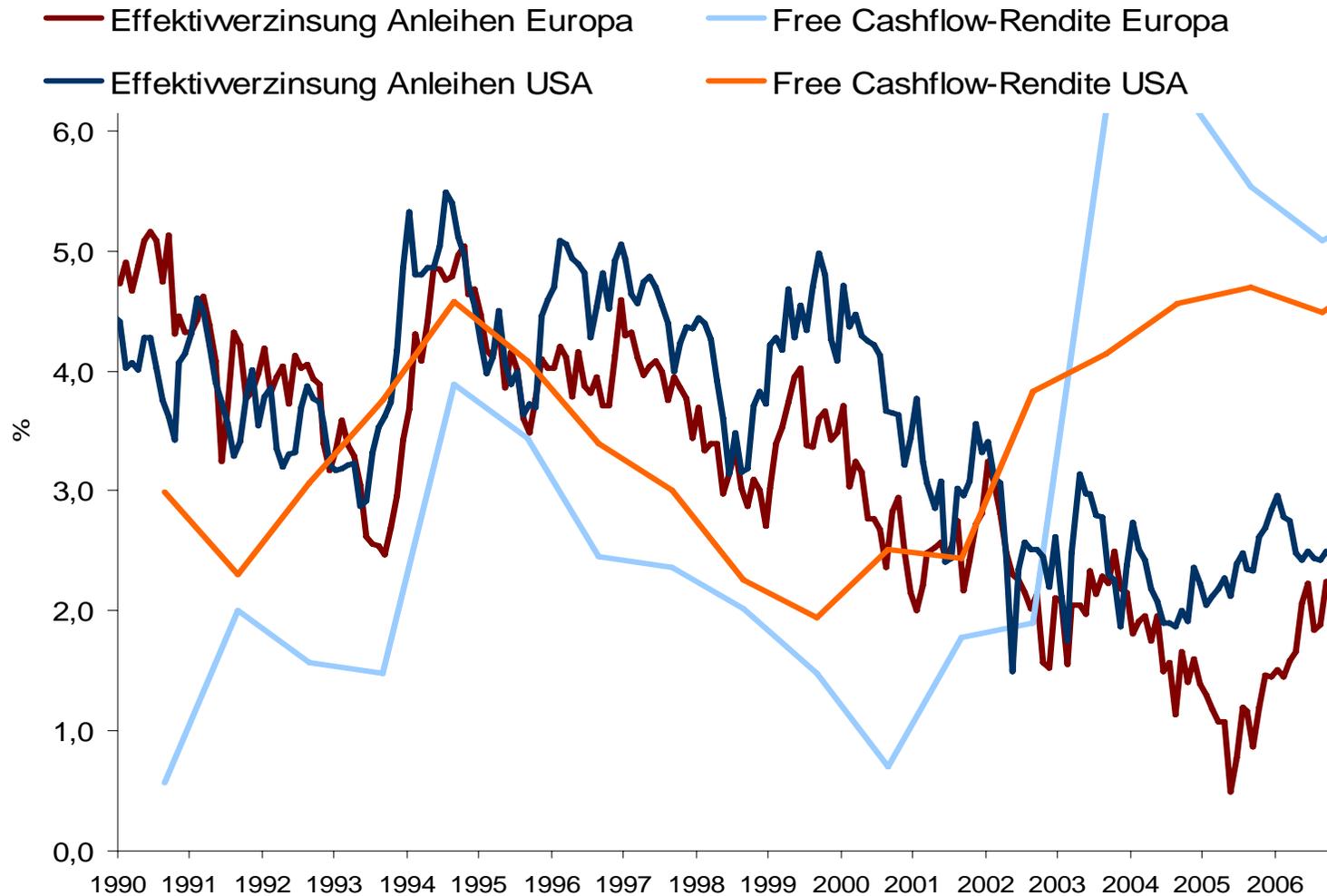
Kapitalbeschaffung Private Equity Europa



Quelle: Datastream, Thomson financial, NIVCA, Credit Suisse Research. Stand: Dezember 2006. Basis: Mrd. USD. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

Globale Aktien besser als Anleihen

Freie Cashflow-Renditen höher als Anleiherenditen



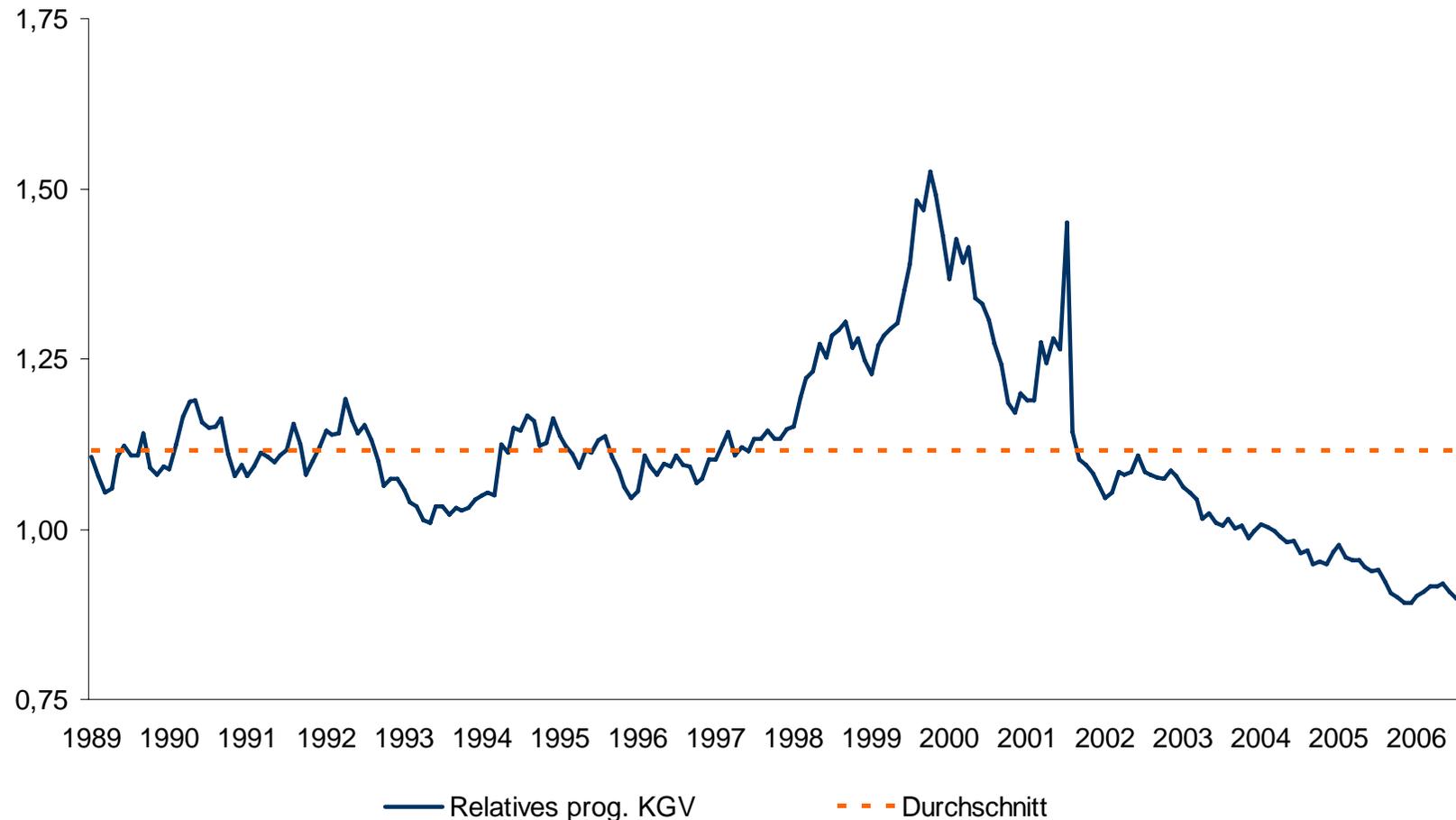
Quelle: Federal Reserve, Bloomberg, Credit Suisse HOLT, Datastream, Credit Suisse Research. Stand: 15.03.2007. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

Große Large-Caps billig wie seit Jahren nicht



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Citigroup BMI größte 100 Aktien* Im Vergleich zum Citigroup BMI
Prognostiziertes KGV (1989 bis Dezember 2006)



*Die 100 nach Marktkapitalisierung größten Aktien

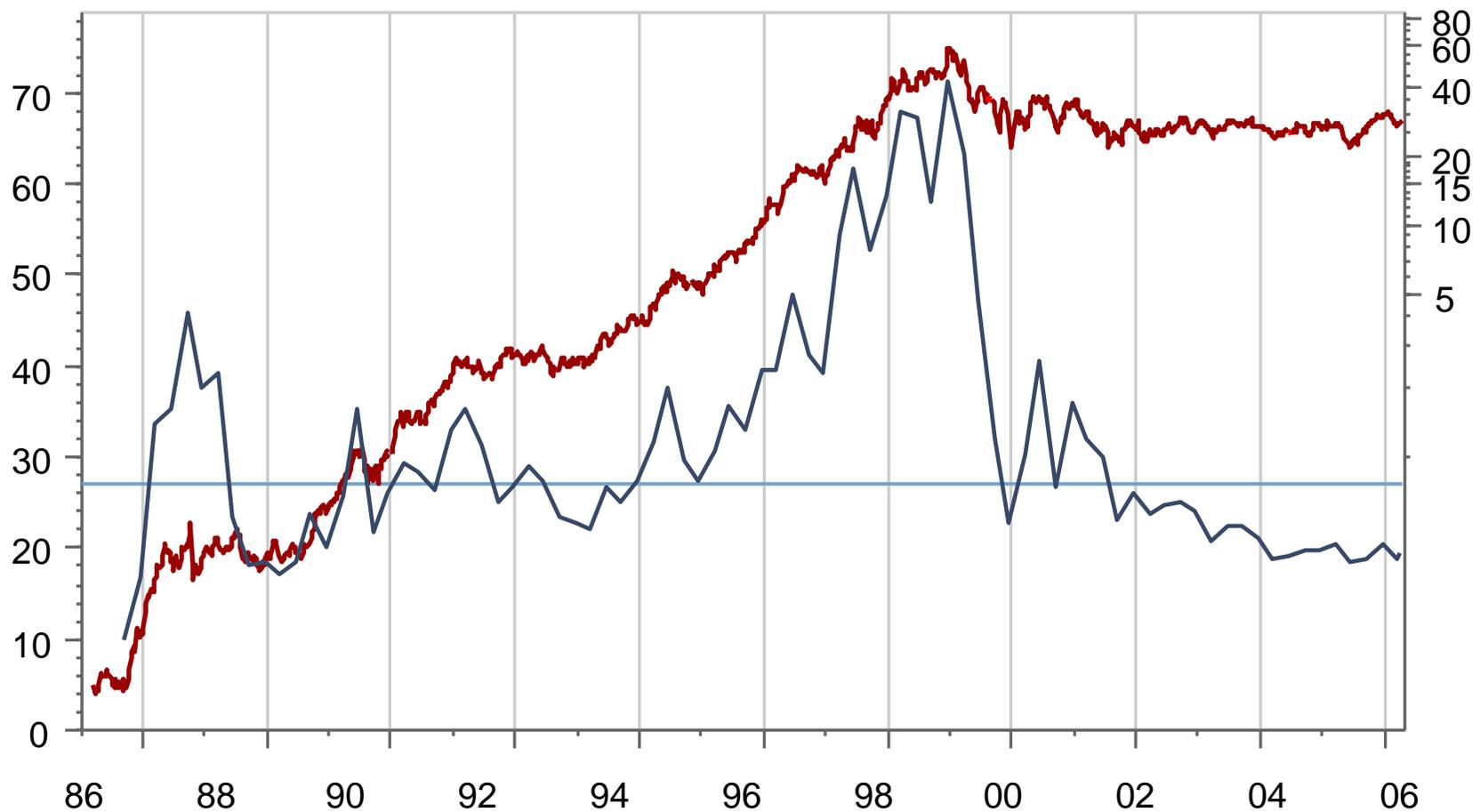
Quelle: Factset. Stand: Dezember 2006. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

Microsoft – kaufen zu Kursen wie 1998



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

- Kurs (rechts)
- GJ1 KGV-Spanne (links)
- Durchschnitt (links)

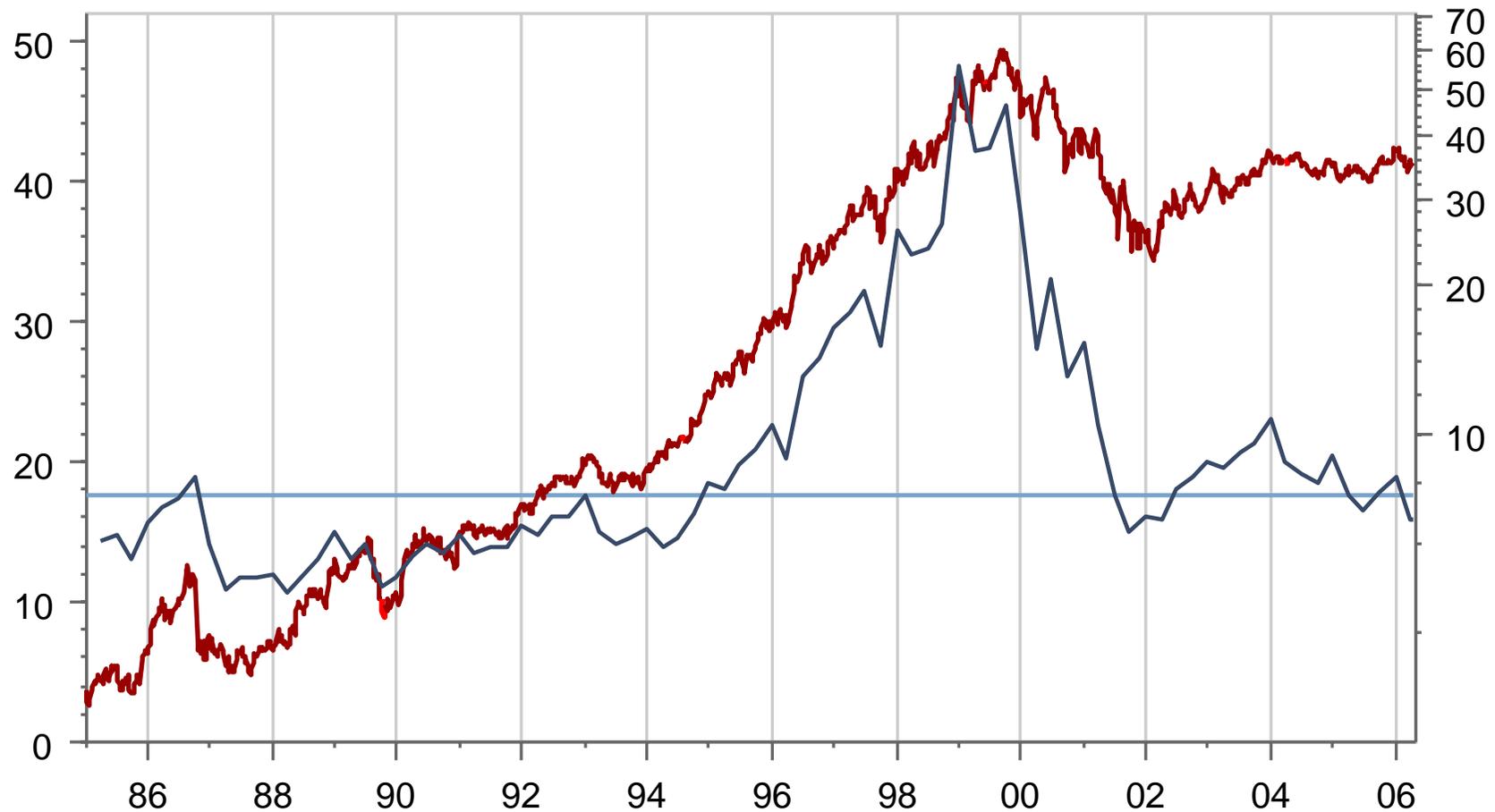


Quelle: I/B/E/S. Stand: Dezember 2006. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

General Electric Co.



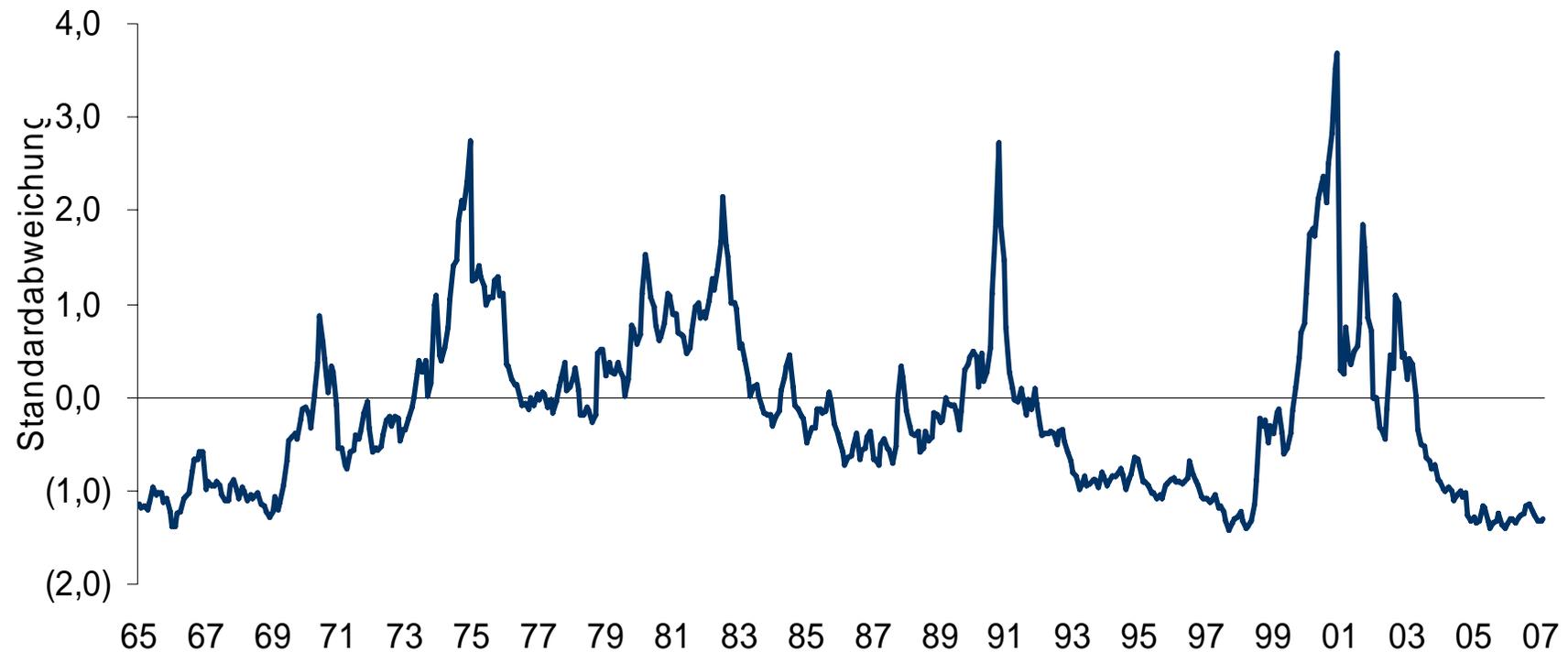
- Kurs (rechts)
- GJ1 KGV-Spanne (links)
- Durchschnitt (links)



Quelle: I/B/E/S. Stand: Dezember 2006. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

Knappe Bewertungsspannen

Bewertungsspannen oberstes Quintil im Vergleich zum Marktdurchschnitt 1965 bis einschließlich Februar 2007

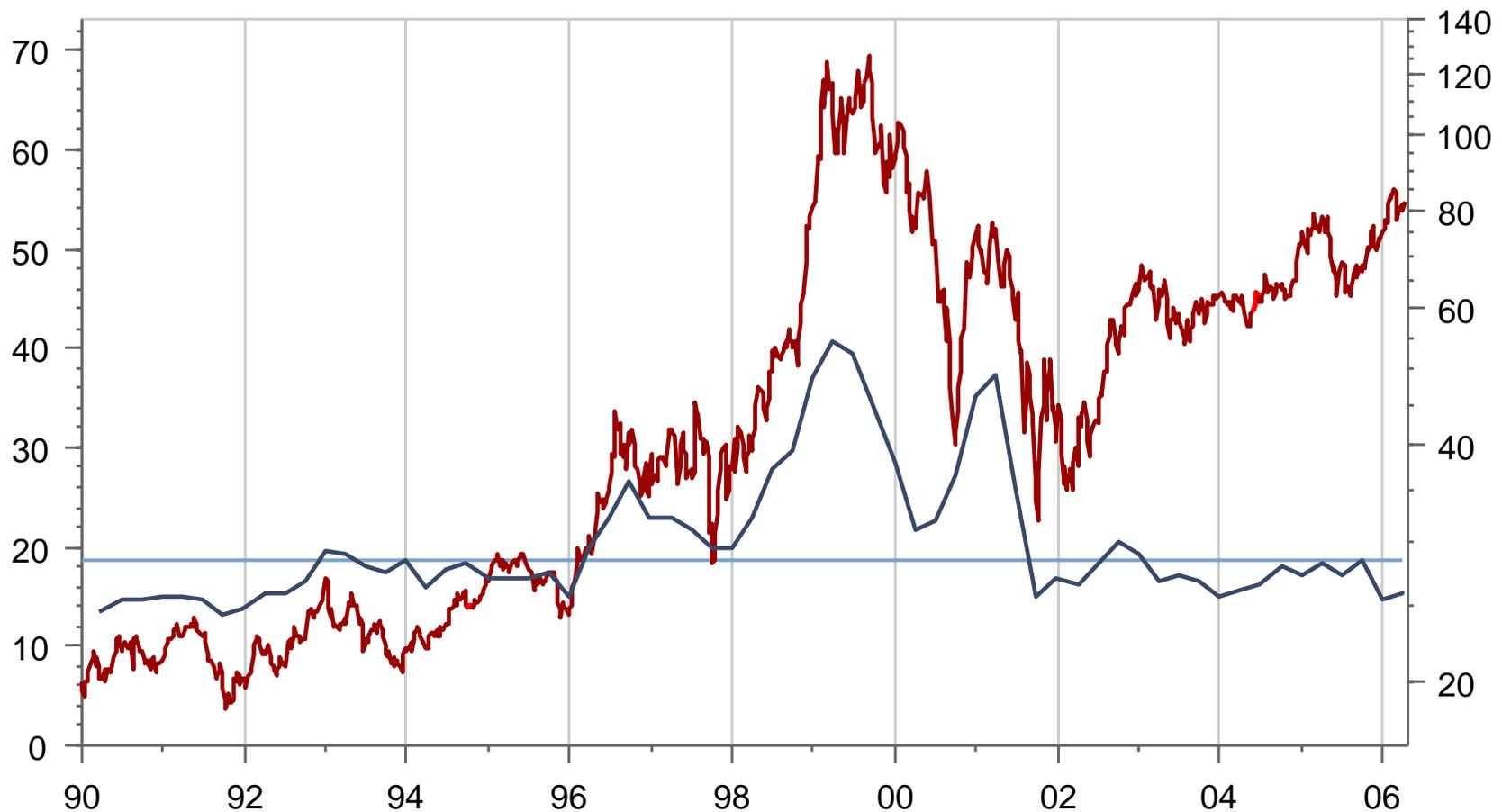


Quelle: Empirical Research Partners Analysis. Stand: März 2007. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

Siemens AG



- Kurs (rechts)
- GJ1 KGV-Spanne (links)
- Durchschnitt (links)



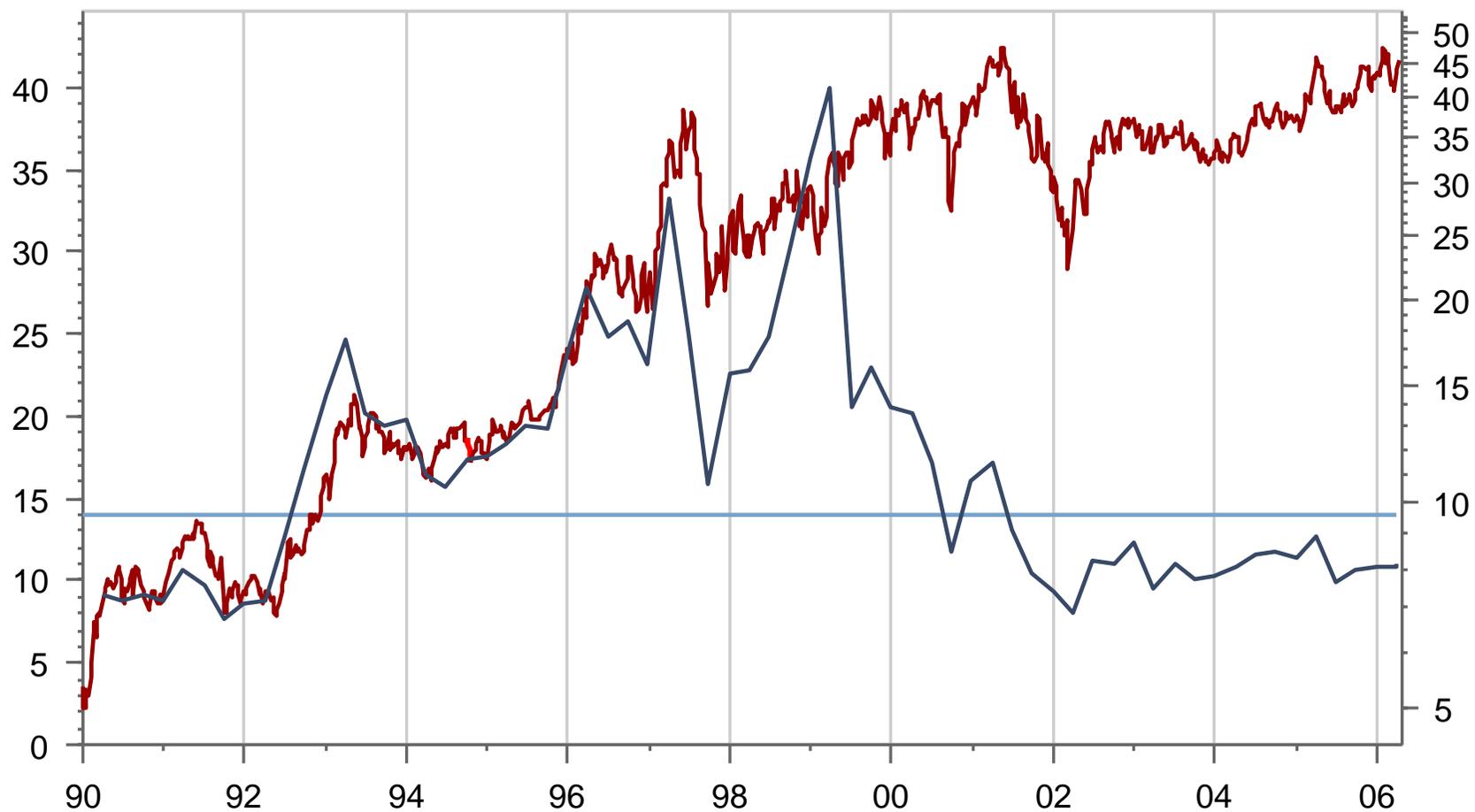
Quelle: I/B/E/S. Stand: Dezember 2006. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

BMW AG (BMW-DE)



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

- Kurs (rechts)
- GJ1 KGV-Spanne (links)
- Durchschnitt (links)



Quelle: I/B/E/S. Stand: Dezember 2006. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

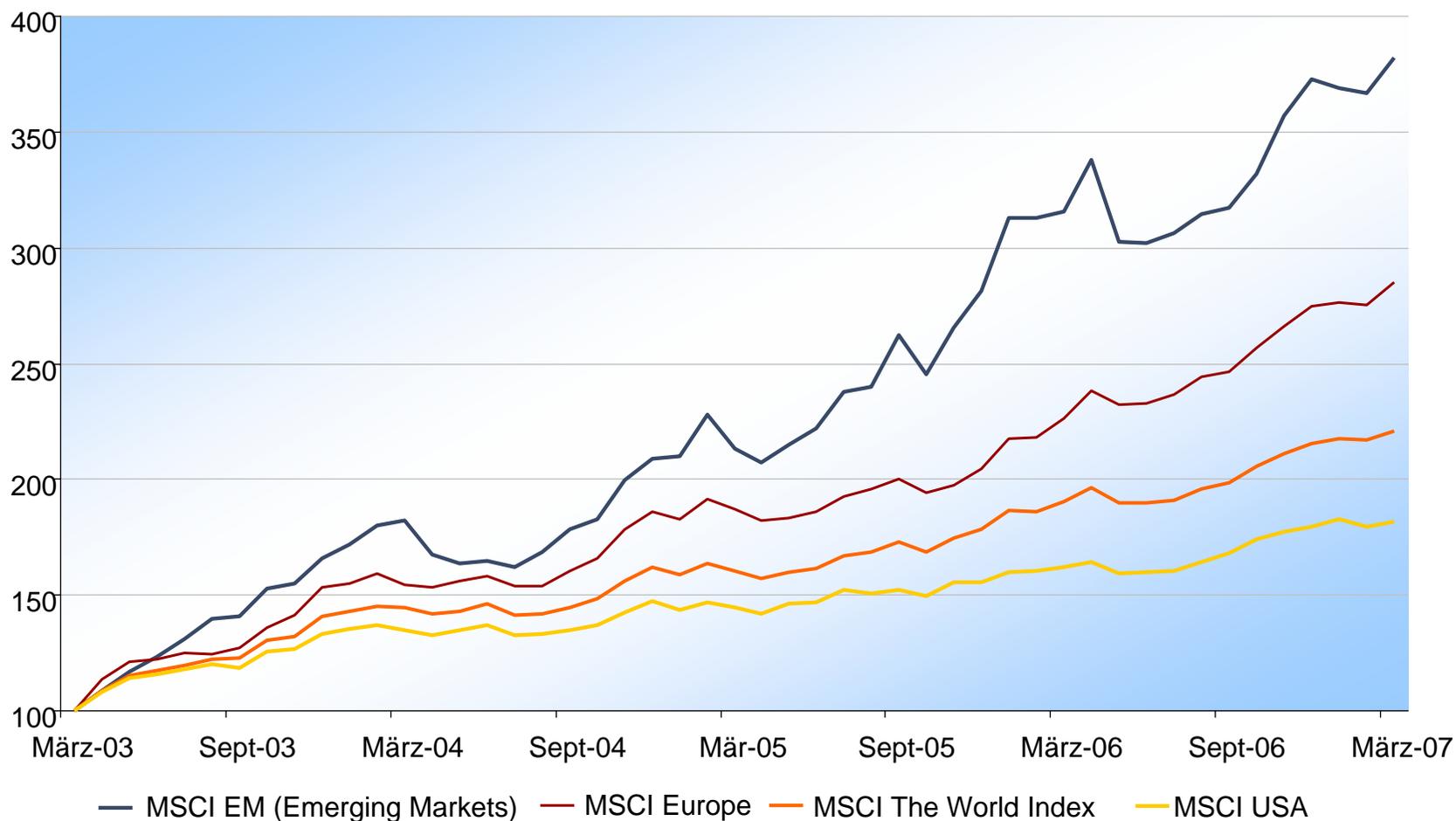
„Die Leute fragen mich ständig, wo die Aussichten gut sind. Doch sie stellen die falsche Frage. Die richtige Frage ist: Wo sind die Aussichten am schlechtesten?“

- Sir John Templeton, Januar 1995



USA unterlegen

Performance-Vergleich der großen MSCI-Marktindizes:
vom stärksten bis zum schwächsten

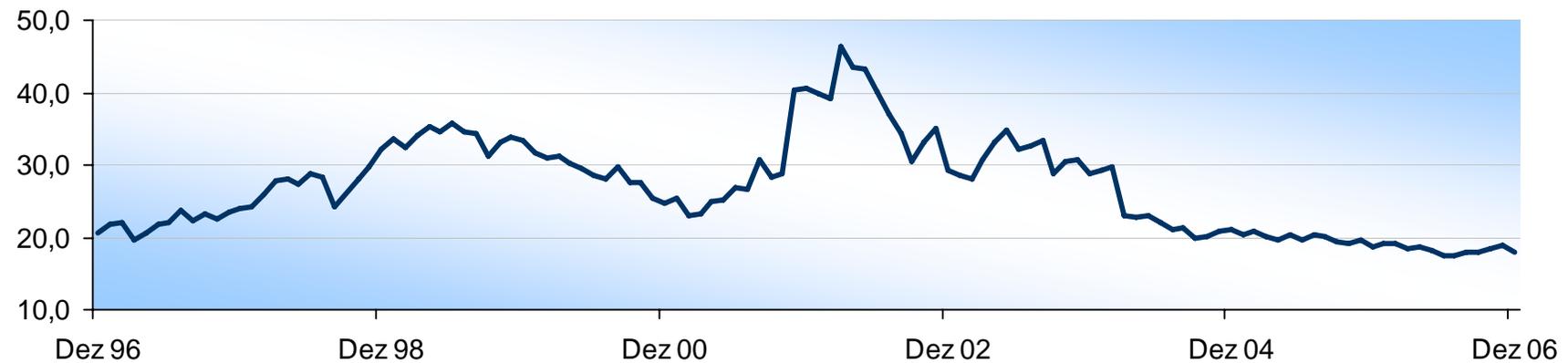


Quelle: FactSet, indiziert auf 100. Berechnungszeitraum: 31.03.2003 bis 31.03.2007. Basis: MSCI brutto in EUR. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

US-Bewertungen bei 10-Jahres-Tiefs



Kurs-Gewinn-Verhältnis S&P 500

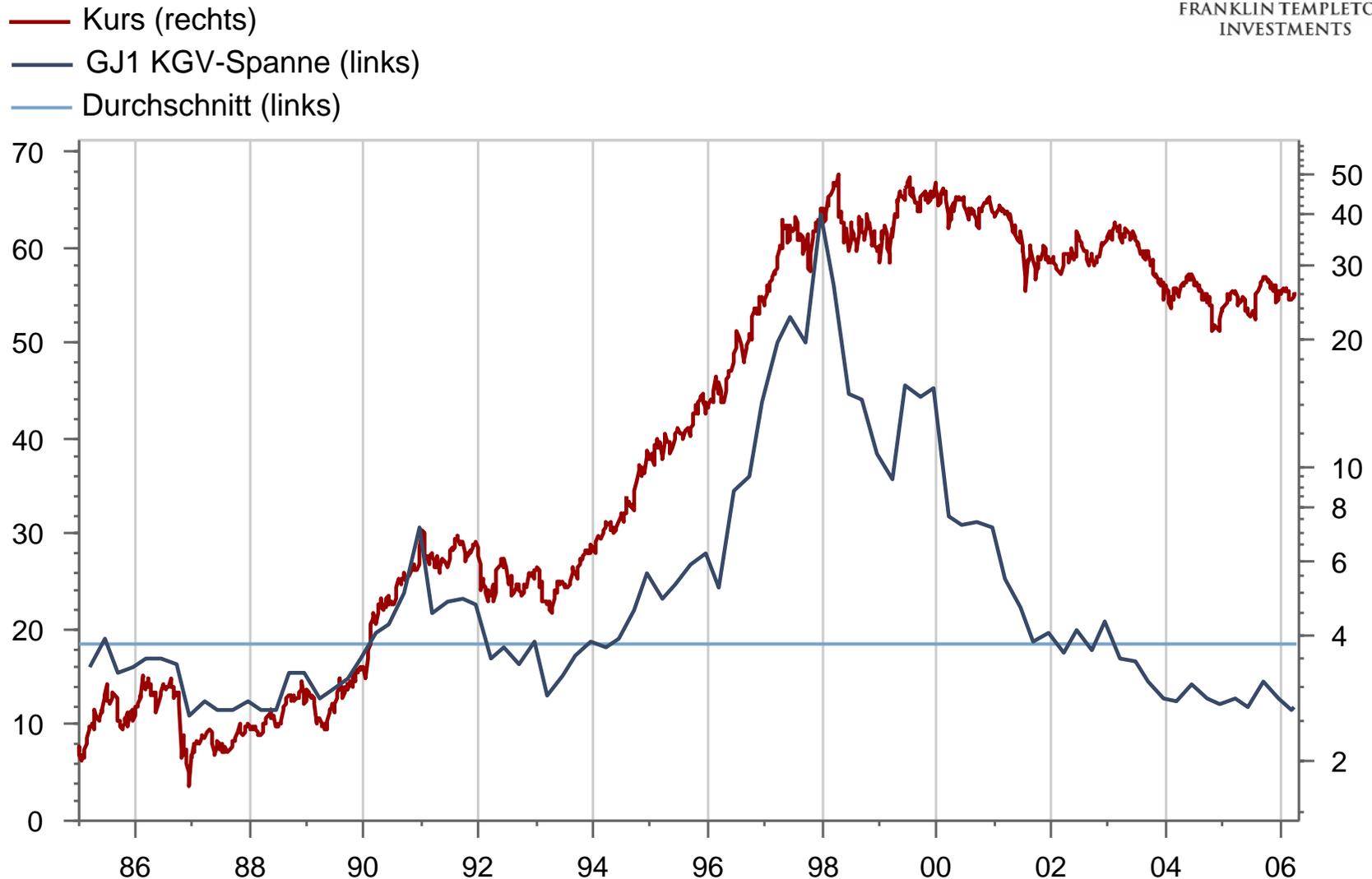


Kurs-Buchwert-Verhältnis S&P 500



Quelle: Factset. Stand: Dezember 2006. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

Pfizer – kaufen zu Kursen wie 1997

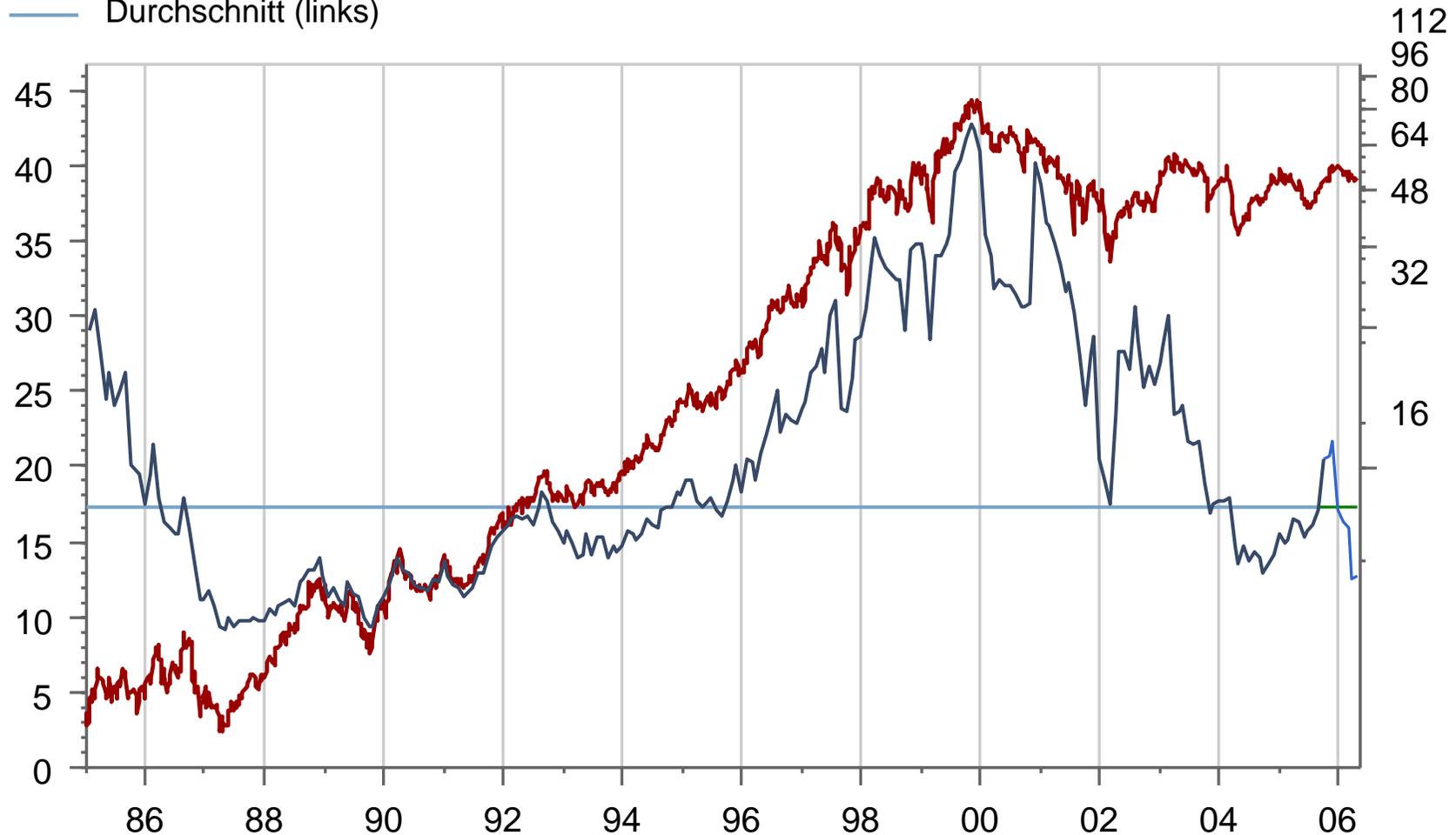


Quelle: I/B/E/S. Stand: Dezember 2006. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

American International Group Inc. (AIG)

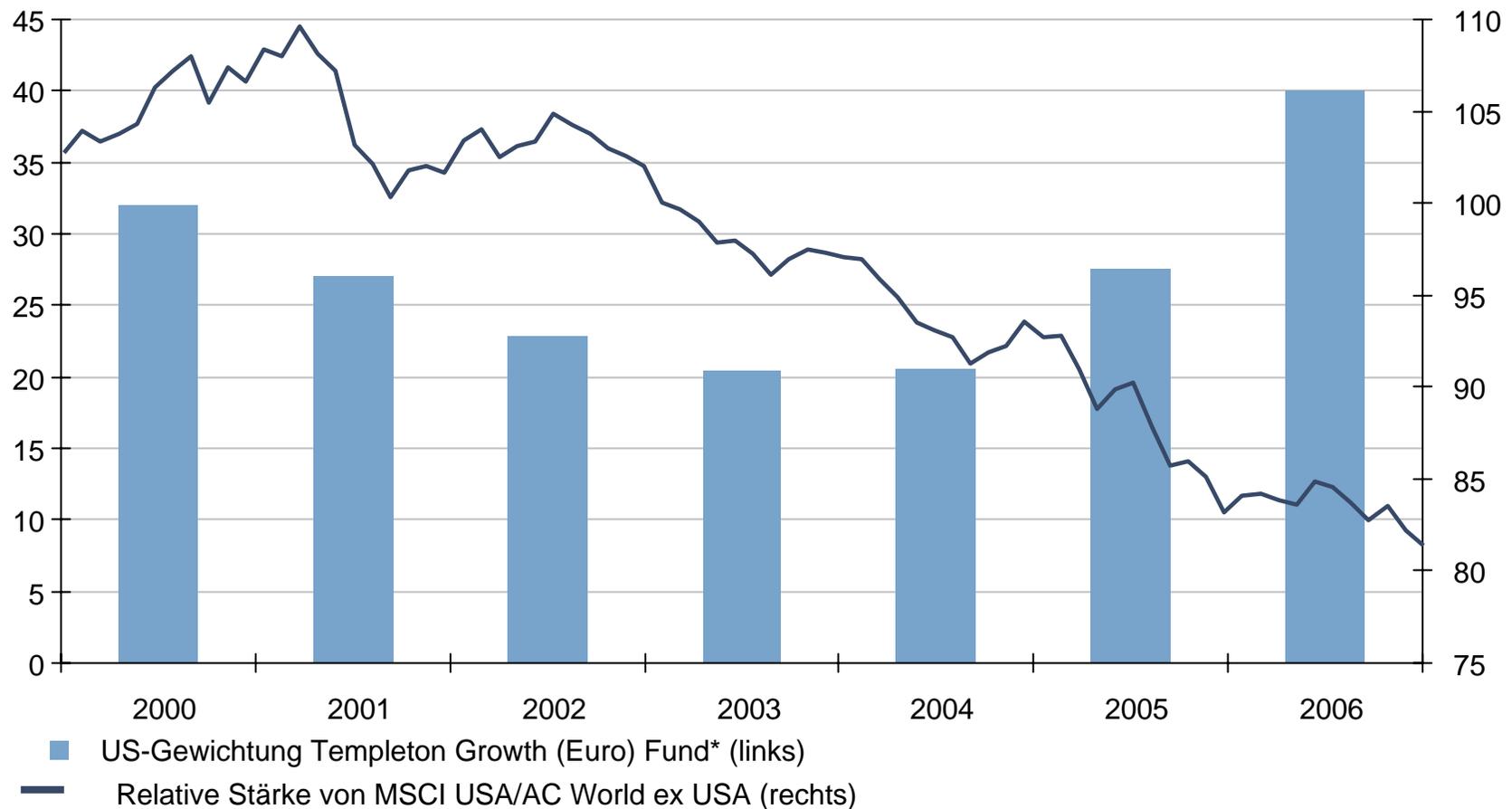


- Kurs (rechts)
- KGV-Spanne (links)
- Durchschnitt (links)



Quelle: Compustat. Stand: Dezember 2006. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

Performance US-Gewichtung Templeton Growth (Euro) Fund vs. MSCI USA und MSCI AC World Ex USA



Quelle: Franklin Templeton Investments, Factset. Stand: Dezember 2006. Basis: MSCI brutto in USD rebasiert auf 100. Ein Teilfonds der luxemburgischen Franklin Templeton Investment Fonds. *US-Gewichtung Templeton Growth (Euro) Fund in % der Aktien. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

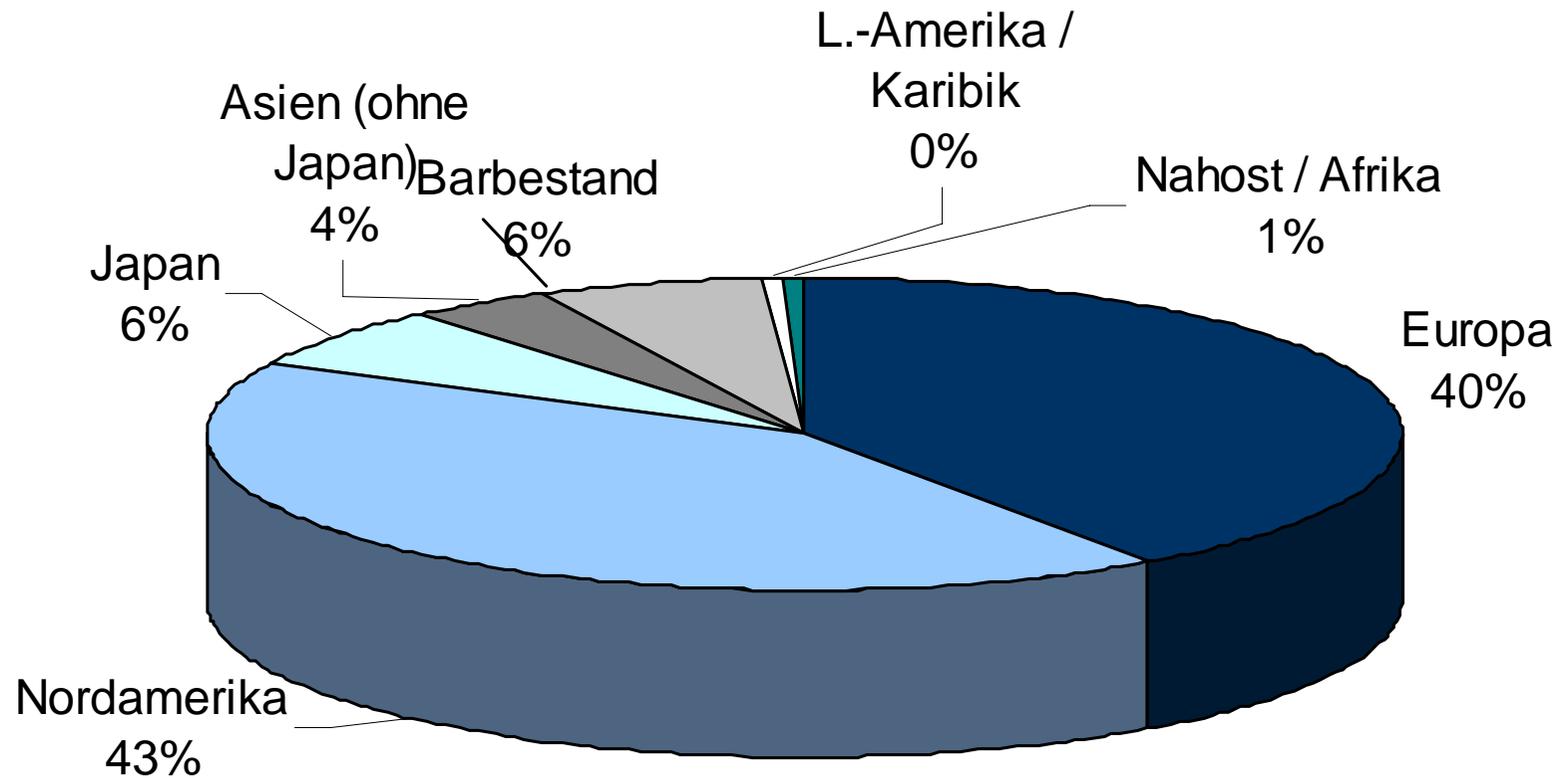
Templeton Growth Fund, Inc.

EUR-Performance seit Dezember 2000



Quelle: Templeton Performance Department. Stand: 31.03.2007. Wert einer hypothetischen Anlage von 10.000 USD von Dezember 2000 bis März 2007, ausgehend von der Wiederanlage von Dividenden und Ausschüttungen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

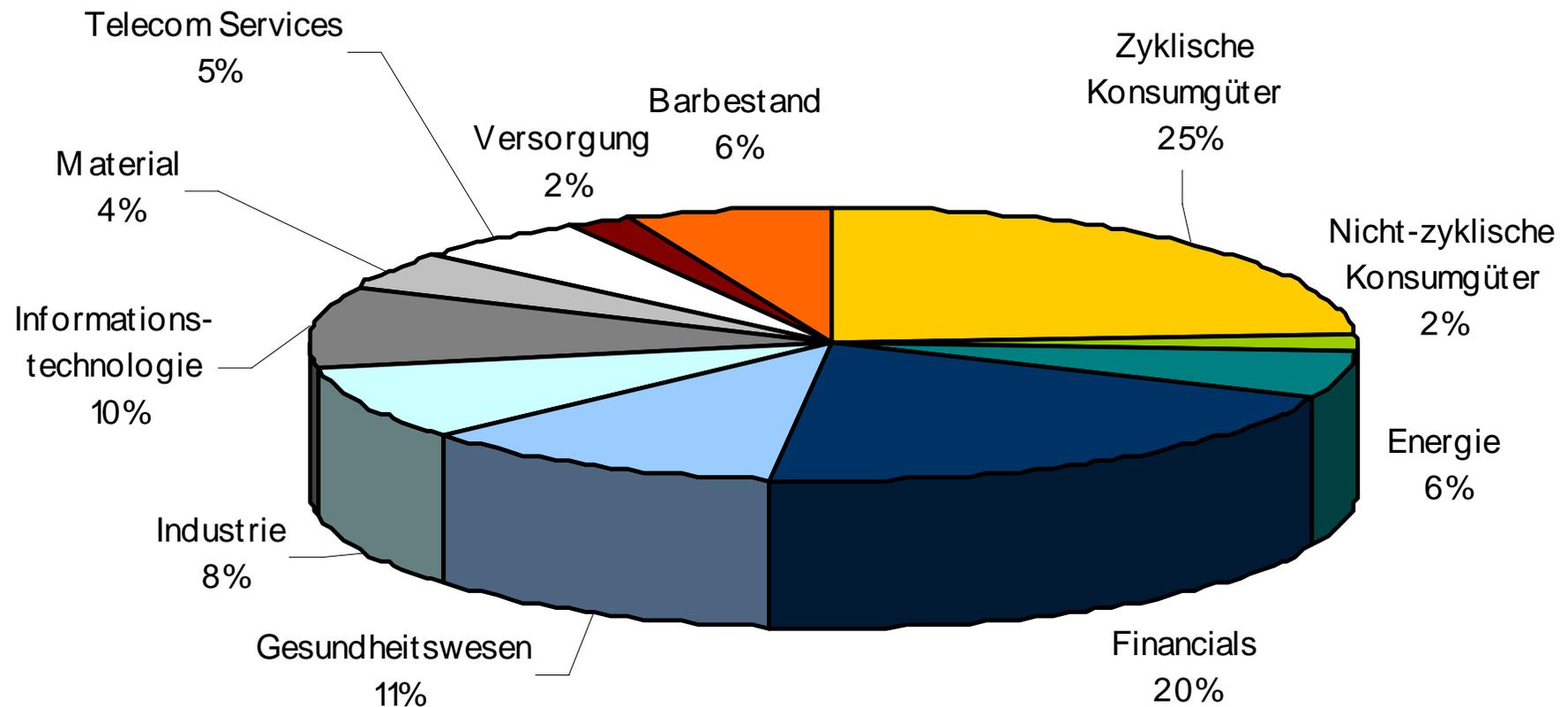
Regionale Gewichtung Templeton Growth (Euro) Fund



Ein Teilfonds der Franklin Templeton Investment Funds. Quelle: Franklin Templeton Investments. Stand: 31.12.2006. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

Sektorgewichtung

Templeton Growth (Euro) Fund



Ein Teilfonds der Franklin Templeton Investment Funds. Quelle: Franklin Templeton Investments. Stand: 31.12.2006. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

Templeton Growth (Euro) Fund



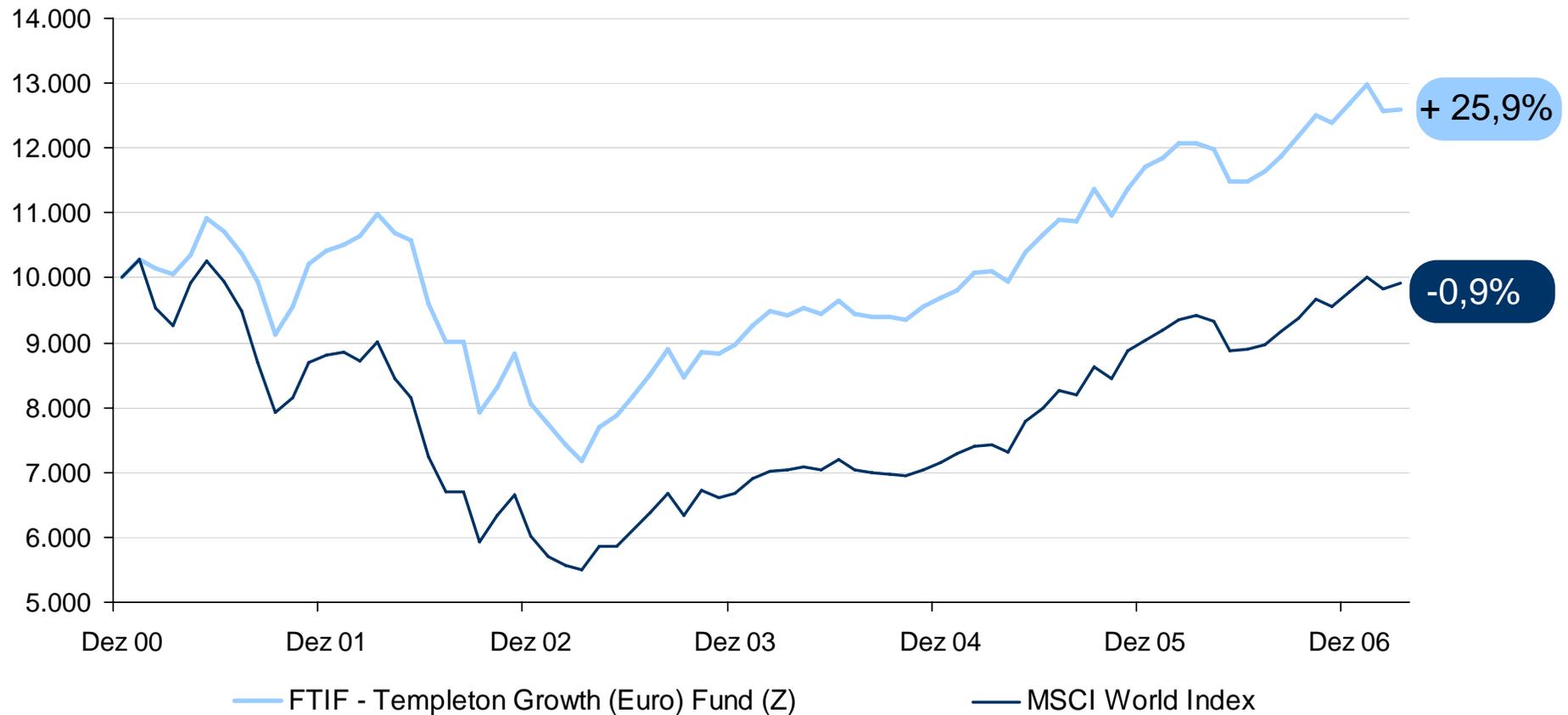
Wertentwicklung zum Stand 31.12.2006

	Anteils- klasse	Währung	Auflegungs- Datum	1 Mon. bis 31. Dez. 06	3 Mte. bis 31. Dez. 06	6 Mte. bis 31. Dez. 06	1 Jr. bis 31. Dez. 06	5 Jr. bis 31. Dez. 06	10 Jr. bis 31. Dez. 06	Seit Auflegung bis 31. Dez. 06
Templeton Growth Euro Fund	A	EUR	09. Aug 00	2,47	4,00	10,45	8,34	4,04	ohne Angabe	3,51
MSCI World Index		EUR		2,38	4,21	9,93	8,20	2,12	ohne Angabe	ohne Angabe

Ein Teilfonds der Franklin Templeton Investment Funds. Quelle: Franklin Templeton Investments. Basiswährung: USD. Sämtliche Erträge in USD, annualisierte Rendite. Stand: 31.12.2007. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

Templeton Growth (Euro) Fund

EUR-Performance seit Dezember 2000



Ein Teilfonds der Franklin Templeton Investment Funds. Quelle: Templeton Performance Department. Stand: 31.03.2007. Wert einer hypothetischen Anlage von 10.000 USD von Dezember 2000 bis März 2007, ausgehend von der Wiederanlage von Dividenden und Ausschüttungen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

Franklin Templeton Investments



Die vorliegende Präsentation wurde von Franklin Templeton Investments herausgegeben. Bitte beachten Sie, dass es sich hierbei nicht um eine vollständige Darstellung bzw. Analyse eines bestimmten Wirtschaftszweiges, eines Wertpapiers oder des jeweiligen Investmentfonds handelt. Die vorliegenden Informationen stellen keine Wertpapieranalyse dar.

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:

Franklin Templeton Investment Services GmbH

Postfach 11 18 03, D-60053 Frankfurt a. M., Mainzer Landstraße 16, D-60325 Frankfurt a. M.

Tel.: 0800/0738001 (Deutschland), 0800/295911 (Österreich), Fax +49(0)69/27223-120

E-Mail: info@franklintempleton.de (Deutschland), info@franklintempleton.at (Österreich)

Internet: www.franklintempleton.de (Deutschland), www.franklintempleton.at (Österreich)