



BILD: BLOOMBERG

Nase vorn haben wird. In den unterschiedlichen Börsenjahren von 2002 bis 2004 wurde dieses Ziel stets erreicht. Als einer der wichtigsten Gründe für den bisherigen Erfolg dieses Fonds wird bei DWS die Teamarbeit genannt, bei der die internationalen Kapitalmärkte sowohl aus der Top-down- als auch der Bottom-up-Perspektive betrachtet werden. Ebenfalls wichtig seien auch die direkten Gespräche mit dem Management von Unternehmen. Diese machten es möglich, jenseits aller Zahlenanalyse die Strategie, Chancen und Risiken eines Unternehmens besser zu verstehen. Es gehöre aber auch psychologisches Geschick dazu, die zukünftigen Erwartungshaltungen des Kapitalmarkts frühzeitig zu erkennen. Nach dem wichtigsten aller Anlagegrundsätze gefragt, meint Marc-Alexander Knies: «Übergeordnete Trends und Entwicklungen erkennen und nicht aus dem Auge verlieren. Sich dabei vor allem nicht von kurzfristigen Bewegungen irritieren und fehlleiten lassen, sondern das grosse Bild im Auge behalten und entsprechend investieren.» ■

Templeton Growth (Euro)

Ein Fonds für minimum fünf Jahre

Im zu Ende gehenden Monat feierte der «**Templeton Growth (Euro) Fund**» seinen fünften Geburtstag. Ein kleiner Wermutstropfen im Geburtstags-trunk dürfte da die Herabstufung im Rating von Standard & Poor's sein. Diese vergibt dem Fonds noch drei von fünf möglichen Sternen. Der Grund: Der Fonds fiel innerhalb der Vergleichsgruppe etwas zurück. Fondsmanager Murdo Murchison dürfte darob allerdings keine schlaflosen Nächte bekommen, denn sein Fonds gehört weiterhin zu den langfristig erfolgreichsten globalen Aktienfonds, die in der Schweiz erhältlich sind. Sein Volumen von über 6 Milliarden Euro zeugt davon, dass der Anlagestil dieses Fonds gefragt ist. Der Grund für den Erfolg ist die konsequente wertorientierte Anlagestrategie (Value-Stil). Gesucht sind also unterbewertete Aktien mit grossem Wachstumspotenzial. Oftmals sind dies Papiere von Unternehmen, die in der Öffentlichkeit nicht sehr bekannt oder bei der Anleger-Gemeinde unpopulär sind. Nur wer den Mut hat, auch in unpopuläre Wertpapiere zu investieren, wird langfristig auch sehr gute Ergebnisse erzielen können. Dieser Fonds wird nach den gleichen Grundsätzen wie die amerikanische Version des Templeton Growth Fund gemanagt, welcher seit dem Start



Murdo Murchison
Manager des «Templeton Growth (Euro)».

1954 eine jährliche Durchschnittsperformance von 11,7 Prozent (in Euro) erzielte. Aus welcher Region eine Firma stammt, ist für diesen Fonds nicht von Bedeutung. Auch die Zusammensetzung des Fondsportfolios nach Sektoren (Grafik) ist lediglich ein Resultat der Aktienauswahl und hat nichts mit Wetten auf die zu erwartende Entwicklung in bestimmten Sektoren zu tun.

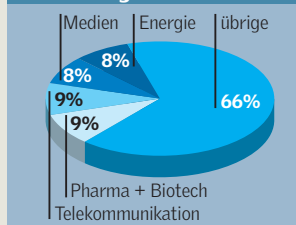
Viel Disziplin beim Verkauf von Titeln ist für Murdo Murchison unerlässlich: «Wir trennen uns von einer Aktie, wenn der Kurs unsere Einschätzung des fairen Werts übersteigt, wenn wir in einer Aktie eines vergleichbaren Unternehmens mehr Gegenwert für unser Geld erwarten können oder wenn sich in der Firma so viel zum Schlechteren verändert, dass wir unsere Schätzungen korrigieren müssen.» Zu häufig verkaufen möchte Murchison allerdings nicht, denn die Titel sollen ja nicht durch eine kurzfristige Rally glänzen, sondern über mindestens fünf Jahre das Vermögen mehren. Bei einem solchen Anlagehorizont ist es nicht nötig, auf jede kurzfristige Entwicklung an den Märkten zu reagieren. Murdo Murchisons Credo lautet deshalb: «Mit langfristiger Optik und viel Geduld nach unterbewerteten Firmen suchen.» ■

Fund CheckUP

Templeton Growth (Euro)

Anbieter	Franklin Templeton
Fondswährung	EUR
Fondsvolumen in Mio.	6310
Ausgabekommission max.	5,25%
Total Expense Ratio	1,91%
NAV pro Anteilschein	10,82
Valorennummer	1115781

Aufteilung



Performance* Fonds Index**

lfd. Jahr	13,9%	15,9%
1 Jahr	20,6%	21,1%
3 Jahre	8,3%	6,9%
5 Jahre	1,5%	-7,1%

Morningstar-Rating: ★★★

★★★★★ = Top 10%, ★★★★ = folgende 22,5%, ★★★ = mittlere 35%, ★★ = folgende 22,5%, ★ = letzte 10%

*Performance in CHF und NAV per 22.8.2005, übrige Daten per 31.7.2005.
**MSCI World in CHF