



## TRANSKRIPT Franklin MENA Fund

**Anwesende:** Stephen Dover, Chief Investment Officer der Franklin Local Asset Management Group und Joe Kawkabani, Chief Investment Officer von Algebra.

**Stephen:** Guten Tag, ich bin Stephen Dover, Chief Investment Officer der Local Asset Management Group von Franklin. Ich bin heute hier, um eine neue Möglichkeit zur Kapitalanlage im Nahen Osten über Algebra Capital Management vorzustellen. Bei mir ist Joe Kawkabani, Chief Investment Officer von Algebra. Herzlich willkommen, Joe.

**Joe:** Vielen Dank, Stephen.

### Warum einen Middle East North Africa Fonds auflegen?

**Stephen Dover:** Eine Strategie von Franklin Templeton besteht in der Entwicklung der lokalen Anlageverwaltung in verschiedenen Regionen rund um die Welt, in denen wir glauben unseren Kunden durch lokales Management mehr Wert bieten zu können. Einer der Bereiche, in dem wir schon lange investiert sind und unseres Erachtens mehr Wert realisieren können, ist der Nahe Osten. Dort haben wir vor kurzem mit Algebra Capital Management einen Partner gefunden, mit dem wir unseren Kunden etwas Einzigartiges bieten können. Die Kunden können jetzt im Nahen Osten investieren – auf einem Markt, der lange unzugänglich war – und damit wirklich überlegene Erträge erzielen.

### Die Erfahrung von Franklin Templeton

**Stephen Dover:** Wie in vielen Schwellenländern gehörte Franklin Templeton insbesondere durch die Templeton Global- und Emerging Markets-Fonds zu den größten und ersten Investoren in dieser Region. Wir sind hier also schon lange präsent. Das Einzigartige an unserem aktuellen Vorgehen ist der Schritt in die lokale Anlageverwaltung, die uns über Algebra Capital Management lokalen Zugang zum Markt und ortsansässige Manager verschafft.

### Anlageziele

**Stephen Dover:** Das Anlageziel des Fonds ist langfristiges Kapitalwachstum durch Engagement im sogenannten MENA-Markt, der den Nahen Osten und Nordafrika umfasst. Dazu gehören einige der wachstumsintensivsten Volkswirtschaften der Welt. Daher wollen wir uns als wachstumsorientierte Manager durch ein Engagement in dieser ausgesprochen aussichtsreichen Region profilieren.

### Wie wird der Fonds gemanaged?

**Stephen Dover:** Der Fonds wird von Franklin-Beratern gemanagt und von mir als CEO der Local Asset Management Group überwacht. Joe und sein Team von Algebra Management stehen uns dabei beratend eng zur Seite.



## TRANSKRIPT Franklin MENA Fund

### Verkaufsmerkmale des Fonds

**Stephen Dover:** Wie ich glaube, sprechen gleich mehrere unnachahmliche Argumente für diesen Fonds:

Erstens bezieht er sich auf eine Region mit ausgesprochen hohem BIP-Wachstum und beispiellosen Chancen.

Zweitens ist diese Region eher unterrepräsentiert und es gibt kaum Analysten oder andere Gruppen, die sich damit befassen. Daher bieten wir etwas, das niemand sonst offeriert.

Was unser Angebot drittens aber wirklich von allen anderen abhebt, ist das Management durch eine lokale Anlageverwaltungsgruppe vor Ort, die die Sprache spricht, die Unternehmen kennt und zu den erfahrensten ihrer Art in der Region gehört. Daher sprechen aus unserer Sicht verschiedene überzeugende Argumente für diesen Fonds.

### Aussichten für die MENA Region

**Joe Kawkabani:** Die MENA-Märkte haben tatsächlich tolle Aussichten und gehören zu den dynamischsten Wachstumsmärkten der Welt. Das Wachstum in der Region geht de facto auf die Ausgaben der öffentlichen Hand zurück, deren Einnahmen größtenteils auf hohen Ölpreisen beruhen. Auf der anderen Seite der Gleichung stehen derzeit im Vergleich zu ihrem historischen Niveau oder zu anderen Schwellenländern äußerst attraktive Bewertungen auf den Nahostmärkten. Fundamental sind diese solide aufgestellt, wie in Bezug auf die Bewertungen und das Wachstum bereits festgestellt wurde, doch wir erkennen noch jede Menge weiterer Katalysatoren, die den Markt voranbringen.

Zum einen sind die Währungen, in die wir investieren, unterbewertet, und Anleger, die Fondsanteile erwerben, könnten langfristig von Aufwertungen in der Größenordnung von 15% bis 25% profitieren. Ein weiteres positives Element sind die negativen Realzinsen, die Immobilien- und Aktienmärkten derzeit Impulse und Auftrieb verleihen. Und schließlich werden die Kurse faktisch auch durch die Nachfrage aus dem Ausland in die Höhe getrieben werden, die der Nahe Osten spürt.

### Unternehmen, in die der Fonds investiert

**Joe Kawkabani:** Für den Fonds kommt im Grunde jedes Unternehmen in Betracht, das uns die Möglichkeit zur Nutzung dieser hervorragenden lokalen Wachstumsstory der MENA-Märkte eröffnet. Wir investieren in alle möglichen Unternehmen, die wir analysiert und aus Bewertungssicht, aus Growth-Perspektive und im Hinblick auf gute Corporate Governance für attraktiv befunden haben.

### Transparenz und Liquidität

**Joe Kawkabani:** Transparenz ist auf den Nahostmärkten eigentlich kein Problem mehr. In den letzten fünf Jahren konnten wir maßgebliche Verbesserungen seitens der Regierungen und Regulierungsbehörden miterleben, die die Transparenz bei vielen Unternehmen aus dem Nahen Osten sichtlich gesteigert haben. In Bezug auf die Liquidität sind die Märkte ausgesprochen reizvoll. Insgesamt werden auf diesen Märkten täglich 7 Mrd. US-Dollar umgesetzt und darunter sind extrem liquide Märkte wie Saudi-Arabien und Kuwait.



## TRANSKRIPT Franklin MENA Fund

### Korrelation der MENA Märkte

**Joe Kawkabani:** Ein attraktiver Aspekt des Nahen Ostens ist die Korrelation, da diese Märkte traditionell nicht mit den internationalen Märkten korrelieren, was zum einen am Mangel an ausländischen Investoren liegt und zum anderen daran, dass in diesen Ländern eine andere Dynamik und andere makroökonomische Triebkräfte herrschen. Aber auch untereinander korrelieren die Nahostmärkte nur schwach. Die Korrelation nimmt jedoch im Zuge wachsender regionaler oder regionsübergreifender Investitionen im Laufe der Zeit zu.

### Derzeitige Möglichkeiten

**Joe Kawkabani:** Im Moment konzentrieren wir uns beim Aufbau von Portfolios auf zwei Dinge: einerseits auf den Schwerpunkt im eigenen Land, also auf Sektoren, die in der Regel nicht viel exportieren, sondern vor allem aus heimischem Wachstum Wert ziehen, und andererseits auf Unternehmen und Sektoren, die die Inflation de facto an ihre Kunden weitergeben können. Das sind Sektoren, die entweder durch hohe Einstiegsbarrieren geschützt werden oder kurzfristig unter Verknappung leiden. Einer der Hauptsektoren, in denen wir zurzeit stark engagiert sind, ist der Immobiliensektor. Er bietet einen natürlichen Schutz vor Inflation und wir beobachten, dass die Inflation über die gesamte Wertkette an die Kunden weitergegeben werden kann. Ein weiterer Sektor, der uns anspricht, ist der Logistik- und Transportsektor in der gesamten Region. Er umfasst Unternehmen aus der Schifffahrtsbranche, aus der Lagerwirtschaft und der Frachtpedition. Zuversichtlich stimmt uns schließlich auch die Düngemittelbranche. Sie profitiert weltweit von den Entwicklungen im Agrarsektor und insbesondere im Nahen Osten kommt ihr die kostengünstige Versorgung mit Rohmaterial (Gas) zugute, was dort ansässigen Unternehmen international einen enormen Wettbewerbsvorteil verschafft.

### Der Sub-Advisor: Algebra Capital Management

**Joe Kawkabani:** Algebra Capital ist eine Anlageverwaltungsgesellschaft mit Sitz in Dubai im Nahen Osten. Algebra Capital zeichnet sich besonders dadurch aus, dass es über längste Erfolgsbilanz in dieser Branche im Nahen Osten verfügt. Wir stammen aus dieser Region, wir sprechen ihre Sprache, wir verstehen ihre Kultur und sind auf dieser Grundlage schon seit geraumer Zeit im Investmentgeschäft tätig. Und jetzt freuen wir uns ganz besonders über die Gelegenheit zur Zusammenarbeit mit Franklin Templeton an einem solchen Produkt.

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. 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).