

September 2008



## Die Chance in der Krise erkennen

Das Jahr 2008 glich an den Börsen bisher einer Achterbahnfahrt. Durch die Finanzkrise agierten Anleger teilweise sehr irrational. In der Phase der Liquiditätsknappheit wurden besonders die Qualitätstitel veräußert, die sich schnell zu Geld machen ließen – meist ohne fundamental begründete Verkaufsentscheidung. Im Ergebnis also eine Phase, in der gute Werte zu Schleuderpreisen gehandelt wurden.

Durch die anziehenden Ölpreise kam es zu einer regelrechten Rohstoffblase, die seit Mitte des Jahres wieder schrumpft. Die Sektoren Energie und Material erfuhren zeitweise durch verhaltenspsychologische Effekte übertriebene Bewertungen, während viele Aktien aus den Sektoren Gesundheitswesen, zyklische Konsumgüter und Technologie bei Bewertungstiefs notieren.

Der Templeton Growth Fund, Inc. und der Templeton Growth (Euro) Fund\* sind mit ihrem wertorientierten Anlagestil darauf ausgerichtet, weltweit nach unterbewerteten Unternehmen zu suchen, die für Anleger attraktiv sind. Ein Börsentief bietet daher die beste Gelegenheit, in Unternehmen zu investieren, die vielleicht noch vor Monaten überbewertet erschienen.

Die länger andauernde Phase der Korrektur und Unsicherheit führte dazu, dass sich das Portfolio des Fonds nicht von den Börsenkursen abkoppeln konnte.

Diese Situation scheint in der kurzfristigen Analyse ein eher negatives Bild für die Fonds zu ergeben. Doch, wie so oft im Leben, ist es wichtig, die Beurteilung vor dem richtigen Hintergrund abzugeben.

\*Ein Teilfonds der luxemburgischen Franklin Templeton Investment Funds.

## Antizyklisch investieren zahlt sich aus

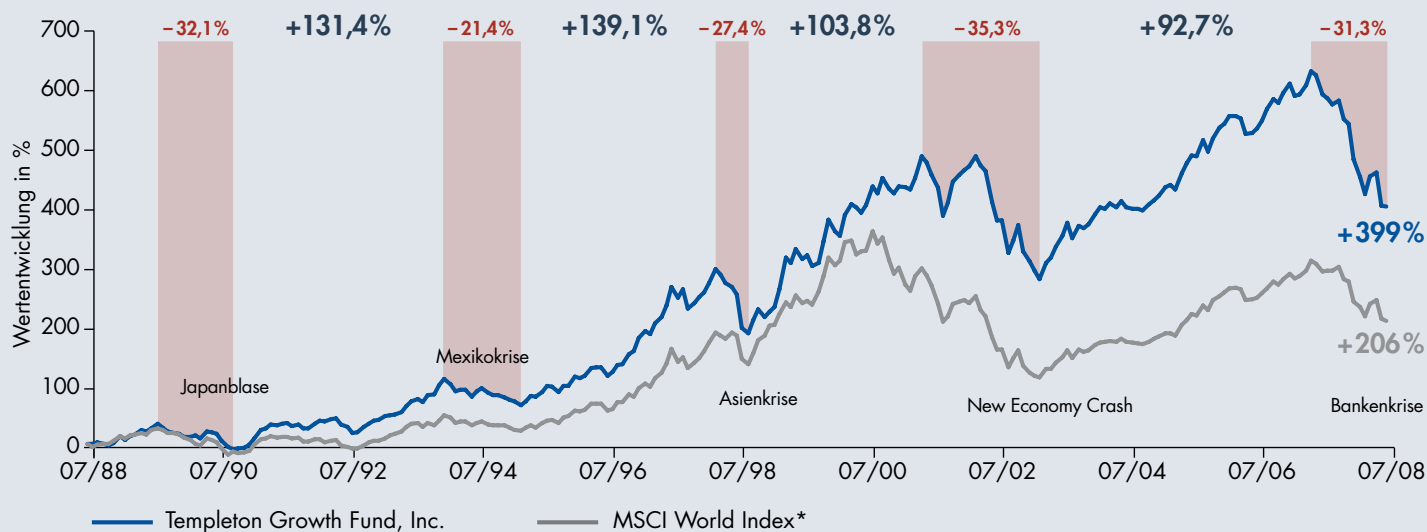
In der langen Geschichte des Templeton Growth Fund, Inc. und auch der weltweiten Märkte ist diese Art von Börsenentwicklungen nicht ungewöhnlich. Zwischen der Euphorie an den Rohstoffmärkten von heute und historischen Phasen der Übertreibung lassen sich einige Parallelen ziehen. Zum Beispiel der japanische Markt Ende der 80er Jahre oder der US-Technologieboom Ende der 90er Jahre. In beiden Fällen folgte das Fondsmanagement unseres Flaggschiff-Fonds Templeton Growth Fund, Inc. nicht der breiten Masse. In beiden Fällen schätzten unsere Analysten die Lage richtig ein: als einen Höhenflug überbewerteter Aktien. Folglich wurden diese von uns ignoriert.

Obwohl dies kurzfristig zu einer schwächeren relativen Performance führte, konnten wir langfristig die folgenden Zusammenbrüche des Marktes umgehen. Durch das konsequente Festhalten an seiner Value-Strategie hat das Fondsmanagement schon viele Krisen gemeistert. Und damit gerade nach schwachen Jahren besonders hohe Renditen erzielt. Um erfolgreich Schnäppchen zu finden, die sich langfristig rentieren, muss man auf kurze Sicht oft Performance einbußen im Vergleich zu den Marktindizes in Kauf nehmen. Obwohl das Investieren gegen den Markttrend oft ein psychologischer Hürdenlauf ist, für den nur wenige Investoren die Expertise und die Nerven haben, ist klar, dass langfristig erfolgreiches Investieren auch Phasen der Unterperformance beinhaltet.

## Verlust- und Erholungsphasen in den letzten 20 Jahren (01.08.1988 – 31.07.2008)

Die Grafik zeigt die Verlust- und Erholungsphasen des Templeton Growth Fund, Inc. in den letzten 20 Jahren. Man kann sehen, dass es mehrere Krisen gab, wie z.B. die Japanblase Ende der 80er Jahre oder die Technologiekrise zum Jahrtausendwechsel, die der heutigen Krise ähneln. Wir erleben also nichts Neues zurzeit. Immer haben sich aus diesen Krisen für uns durch antizyklisches Investieren Chancen ergeben. Der Templeton Growth

Fund, Inc. hat im angegebenen Zeitraum nach Verlustphasen von über 20% überdurchschnittliche Erholungsphasen mit teilweise über 130% Wertzuwachs (auf Eurobasis) verzeichnet. Über den gesamten ausgewählten Zeitraum hinweg erzielte der Templeton Growth Fund, Inc. eine jährliche Wertentwicklung von 8,4% p.a. in Euro (im Vergleich dazu der MSCI World Index: 5,8% p.a.).



Quelle: Franklin Templeton Investments. Stand: 31.07.2008. Basiswährung: USD (Berechnung in EUR). In einen Index kann nicht direkt investiert werden. Hinweise zu Berechnungsmethode und Risiken siehe „Wichtige Hinweise“.

\* Nur auf Monatsendpreisen basierend.

## Volatilität bietet Chancen

Die globalen Aktienmärkte erlebten von 2002 bis 2007 ungewöhnlich ruhiges Fahrwasser. Die Marktturbulenzen, die wir in diesem Jahr erleben, sind eher die Norm als die Ausnahme. Die Weltwirtschaft verliert zunehmend an Dynamik und in einzelnen Regionen sprechen wir auch schon von Rezession. Also gilt es, Unternehmen zu finden, die von ihrem Geschäftsmodell und ihrer Stellung im globalen Wettbewerb in der Lage sind auch in einer solchen Phase angemessene Cashflows zu erwirtschaften und auf der Gewinnseite zu überzeugen.

Entscheidend sind ein konsequenter Managementprozess und der ausreichend lange Atem, um vom Turn-around der Unternehmen profitieren zu können.

## Das ideale Basisinvestment

Der Templeton Growth Fund, Inc. folgt keinem Trend, sondern sucht konsequent nach unterbewerteten Aktien. Sein fast 54-jähriger Erfolg spricht für sich. Deshalb ist seine Anlagestrategie auch das richtige Basisinvestment für jedes Depot.

Der Templeton Growth Fund, Inc. ist aus diesem Grund auch ein wesentlicher Bestandteil unserer beiden neuen Fonds: Franklin Templeton Global Fundamental Strategies Fund (Marathon-Strategie I) und Franklin Templeton Global Equity Strategies Fund (Marathon-Strategie II). Insbesondere im Hinblick auf die Abgeltungsteuer sind dies zwei weitere für Anleger attraktive Teilfonds unserer luxemburgischen Fondspalette Franklin Templeton Investment Funds.



**Cindy Sweeting**

## Ein erfahrenes Team

Cindy Sweeting verfügt mit ihrem Team und den bewährten und erfolgreichen Anlageprozessen über die besten Voraussetzungen, die aussichtsreichsten Titel zu finden.

Sie hat mit dem globalen Researchteam von Templeton eines der besten Analyseteams auf ihrer Seite. Sie führt das Fondsmanagement nach den Anlagegrundsätzen des Gründers der Templeton Organisation und ersten Fondsmanagers des Templeton Growth Fund, Inc. Der erst kürzlich verstorbene Sir John Templeton wurde vom Money Magazine als „der wohl größte Perlenfischer des letzten Jahrhunderts“ bezeichnet. Einer seiner legendären Grundsätze lautete: „Investieren in Zeiten des größten Pessimismus.“

## Fazit

**Nach jeder Korrektur kommt es an den Börsen wieder zu einem Aufschwung. Ob das Tief wirklich schon überwunden ist und wohin die Entwicklung in den nächsten Wochen geht, kann niemand vorhersagen – aber nur wer jetzt die Chancen nutzt und dabei auf Unternehmen mit nachhaltigen Erfolgsrezepten setzt, kann langfristig profitieren.**

**Dies ist schon seit über 50 Jahren das Erfolgsrezept des Templeton Growth Fund, Inc. und daran wird sich auch zukünftig nichts ändern.**

## Eine Investition in diese Fonds ist mit folgenden Hauptrisiken verbunden:

- Kreditrisiko
- Schwellenmarktrisiko
- Aktienrisiko
- Fremdwährungsrisiko
- Zinspapierrisiko

Eine detaillierte Beschreibung der mit der Anlagepolitik der Fonds verbundenen Risiken finden Sie im Abschnitt „Risikoabwägungen“ des vereinfachten Verkaufsprospektes „Templeton Growth (Euro) Fund“ bzw. im Verkaufsprospekt „Templeton Growth Fund, Inc.“.

## Wichtige Hinweise

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. Bei allen angegebenen Zahlen zur Wertentwicklung gilt (sofern nicht anders angegeben): Berechnungsbasis: Nettoinventarwert (Emissionsgebühren unberücksichtigt), Ausschüttungen wieder angelegt. Transaktionskosten, Provisionen und Steuern wurden bei der Berechnung nicht beachtet und würden sich bei Berücksichtigung auf die Wertentwicklung auswirken. Transaktionskosten fallen bei einer Direktanlage bei Franklin Templeton Investments nicht an. 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 beigelegt 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).