



IM FOKUS Investieren in volatilen Marktphasen

Der zyklische Anleger

„Folgen Sie nicht der breiten Masse“

„Meiden Sie das Populäre“

„Kaufen Sie in pessimistischen Phasen“

Gerade in Zeiten, in denen Anleger sich nach diesen Leitsätzen von Sir John Templeton richten sollten, ist die Wahrscheinlichkeit, dass sie sich genau gegensätzlich verhalten, sehr hoch!

So haben deutsche Anleger in den letzten Jahren angelegt: immer der Masse nach.

Jahr	Aktienfonds	Rentenfonds	Offene Immobilienfonds
2000	65.752 €	-8.768 €	-2.821 €
2001	8.293 €	2.107 €	7.311 €
2002	1.900 €	-395 €	14.903 €
2003	3.820 €	6.317 €	13.720 €
2004	-1.486 €	11.261 €	3.058 €
2005	2.912 €	29.269 €	-3.428 €
2006	-8.203 €	17 €	-7.395 €
2007	-14.174 €	-17.620 €	6.680 €
bis 07/2008	1.268 €	-3.111 €	5.275 €

Bei Dax über 8.000

Bei Dax knapp über 2.000

Im Jahr vor der AbgSt

Bei historisch niedrigen Zinsen

Quelle: BVI, in Mio. EUR

In der Aufstellung sind Zertifikate oder spezielle Themenfonds noch nicht berücksichtigt.

Garantieprodukte fanden den Zuspruch der Anleger nicht bei einem Dax-Stand von 8.000 Punkten, sondern sehr viel später, als der Dax einen tieferen Stand erreichte.

Rohstoffprodukte waren dagegen bei Anlegern beliebt, als die Rohstoffrallye so gut wie beendet war.

Es fällt auf, dass Anlegergelder immer dorthin fließen, wo es in den vergangenen ein bis drei Jahren gut aufgehoben gewesen wäre. Mit anderen Worten: Geld sucht sich immer den Weg des geringsten Widerstands.

Geringer Widerstand ist zurzeit sicher nicht zu erwarten, wenn Sie Ihren Kunden aktienorientierte Produkte anbieten. Viel einfacher wird es dagegen, wenn der Dax wieder bei 8.000 Punkten steht. Leider kann keiner voraussagen, wann das der Fall sein wird.

Da, wie Sie wissen, dass Aktienkurse durch Angebot und Nachfrage entstehen, sind Schnäppchen immer dann zu machen, wenn das Angebot hoch (alle wollen verkaufen) und die Nachfrage niedrig (keiner will kaufen) ist. Also jetzt.

Nur für Vertriebspartner / Nicht zur öffentlichen Verbreitung



IM FOKUS Investieren in volatilen Marktphasen

Die Aktie ist eine langfristige Anlage

Diese Aussage kann aktuell von den Anlegern wie ein Bumerang zurückkommen. Denn wie selten in der Geschichte sind viele Anleger, auch die des Templeton Growth Fund, Inc., seit Ende 1999/Anfang 2000 in Aktien investiert und haben bis heute kein Geld verdient – im Gegenteil, sie müssen eine negative Bilanz ziehen. Warum ist das so? Weil das meiste Geld zu einem Zeitpunkt investiert wurde, in dem die Euphorie und damit auch die Preise am höchsten waren.

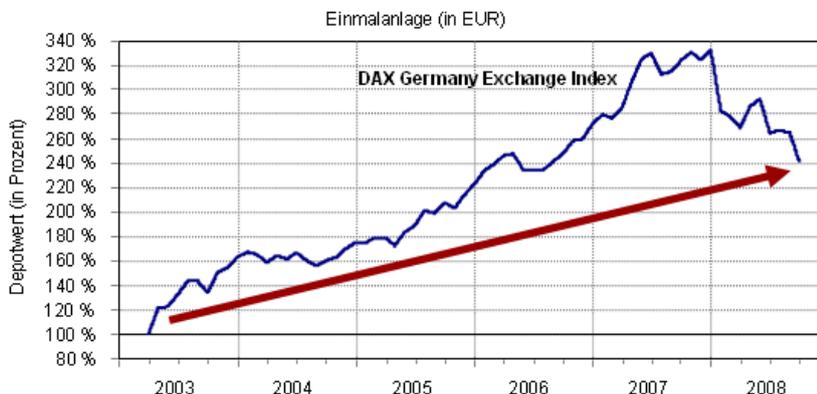
Sehen wir uns das am Beispiel des Dax an. Wer zum Höhepunkt der Euphorie (Höhepunkt der Mittelzuflüsse) angelegt hat, ist heute bereits achteinhalb Jahre investiert, findet sich aber bei über 20% Verlust wieder.



Quelle: Franklin Templeton Investments. Berechnungszeitraum: 30.04.2003 bis 30.09.2008. Stand: 30.09.2008. In einen Index kann nicht direkt investiert werden. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

Als die Technologie-Blase im Jahr 2002/2003 geplatzt ist, hat sich kaum ein Anleger getraut, in Aktien zu investieren. Die Anschläge auf das World-Trade-Center und die Kriege im Irak und in Afghanistan waren für das Vertrauen in Aktien ebenfalls nicht förderlich.

Anleger, die dennoch ihr Geld in Aktien investiert haben, **als die Widerstände am größten waren**, freuen sich heute – trotz der jüngsten sehr heftigen Rückschläge – über eine Wertentwicklung von rund 140% bzw. über 17% p.a. seit 31.03.2003.



Quelle: Franklin Templeton Investments. Berechnungszeitraum: 31.03.2003 bis 30.09.2008. Stand: 30.09.2008. In einen Index kann nicht direkt investiert werden. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

Nur für Vertriebspartner / Nicht zur öffentlichen Verbreitung



IM FOKUS Investieren in volatilen Marktphasen

Zugegeben, der Dax war zum einen einer der erfolgreichsten Indices, zum anderen lässt sich rückblickend immer ein optimales Timing bestimmen.

Wir konnten aber aus der Vergangenheit Folgendes lernen:

- 4.500 im Dax sind günstiger als 8.000
- Bei 8.000 werden massiv Aktien gekauft
- Bei 4.500 werden keine Aktien gekauft, da der Dax schließlich noch auf 4.000 fallen könnte
- Wenn dieser Fall eintritt, kauft wieder keiner, da der Dax noch weiter fallen könnte usw.
- Irgendwann dreht der Markt, man sieht sich den Aufwärtstrend eine gewisse Zeit an und dann wächst das Vertrauen wieder langsam.
- Nun stehen wir aber schon wieder 2.000 Punkte höher
- Wir warten auf die Korrektur, dann investieren wir wieder ...
- Die Korrektur kommt nicht, der Markt läuft weiter
- Aus Angst, noch mehr zu verpassen, investiert der Anleger jetzt trotzdem

Typisches Anlgerverhalten

Der ein oder andere Anleger findet sich sicher in einer dieser Emotionen wieder:



Quelle: Goldman Sachs.

Nur für Vertriebspartner / Nicht zur öffentlichen Verbreitung



IM FOKUS Investieren in volatilen Marktphasen

Einerseits herrscht große Unsicherheit – andererseits haben Anleger die historische Chance, Kursgewinne dauerhaft steuerfrei zu sichern. Was tun?

Wie verhalte ich mich in der aktuellen Finanzmarktkrise richtig? Was passiert, wenn ein Anleger heute investiert, um langfristig Kursgewinne steuerfrei zu sichern, aber der Aktienmarkt bis zum Jahreswechsel weiter fällt?

Bei dieser Frage lohnt sich ein Blick darauf, **wie weit** der Aktienmarkt noch fallen kann und ob ein Anleger auf lange Sicht besser fährt, wenn er noch in diesem Jahr investiert und so seine langfristigen Kursgewinne steuerfrei bleiben.

Wir haben das für Sie unter folgenden Annahmen berechnet:

- Wir unterstellen eine langfristige Dax-Performance von 7% p.a. (tatsächlich 8,83% p.a. seit 1987)
- Aktueller DAX-Stand: 4.500 Punkte
- Anleger investiert zum aktuellen Kurs und sichert sich damit seine künftigen Kursgewinne steuerfrei
- Was passiert, wenn der Dax noch weiter fällt? Wie weit kann er noch fallen und ab wann würde ich aufgrund des Abgeltungsteuer-Vorteils durch ein Investment im Jahr 2008 profitieren?

Kauf heute	01.01.2009 Beginn der Abgeltungsteuer	Kauf ab 01.01.2009			
DAX 4.500 – Kursgewinne dauerhaft steuerfrei		Kauf bei DAX-Stand	4.275 (-5%)	4.050 (-10%)	3.825 (-15%)
		Kauf 2008 wäre trotzdem im Vorteil ab dem Jahr ...	2012	2016	2022

Quelle: Franklin Templeton Investments, eigene Berechnungen. Der DAX steht für die weltweite Anlage in Aktien. In einen Index kann nicht direkt investiert werden. Es wurde ein Abgeltungsteuersatz von 25% angenommen - ohne Berücksichtigung von Soli und ggf. KiSt.

Fazit:

Für langfristig orientierte Anleger kann sich also durchaus ein Investment noch im Jahr 2008 lohnen – auch wenn die Kurse 2009 weiter fallen sollten.

Nur für Vertriebspartner / Nicht zur öffentlichen Verbreitung



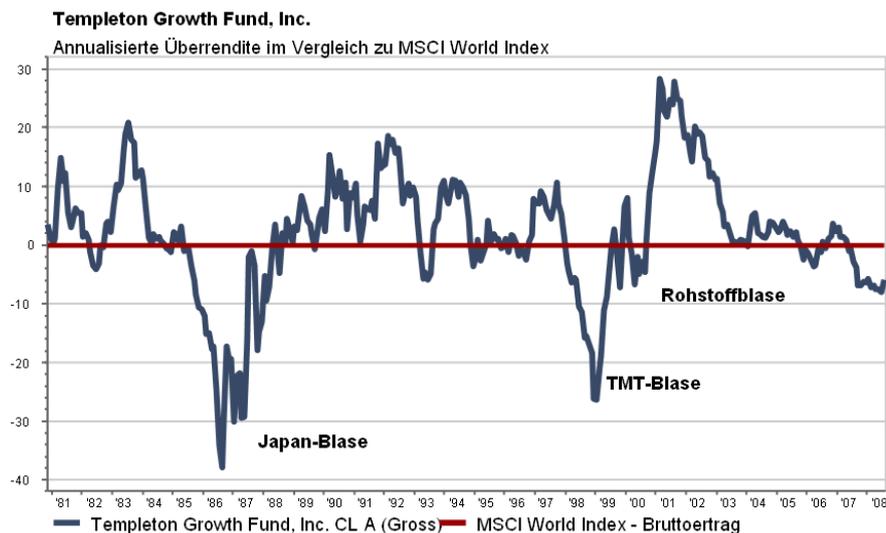
IM FOKUS Investieren in volatilen Marktphasen

Der Klasiker Templeton Growth Fund, Inc.

Eins vorweg: Die Wertentwicklung des Templeton Growth Fund, Inc. war zugegebenermaßen in den letzten Jahren nicht überzeugend. Da wir aber wissen, warum das der Fall ist, sind wir der festen Überzeugung, dass der Fonds ein Basisinvestment Ihrer Kunden bleiben bzw. werden muss.

Im Vergleich zum MSCI World Index hat der Templeton Growth Fund, Inc. schon in der Vergangenheit immer dann underperfornt, wenn stark momentumgetriebene Märkte auf ihren Höhepunkt zuliefen.

Wie Sie anhand der unten stehenden Grafik sehen, war dieser Trend in den 80er-Jahren (Japan-Krise) und Ende der 90er (TMT-Blase) zu beobachten. Allem Anschein nach, trifft dieser Trend auch aktuell zu, obwohl wir uns schon teilweise dramatisch von den Höchstpreisen an den Rohstoffmärkten distanziert haben.



Quelle: Factset, August 2008

Die Vergangenheit hat uns auch folgende Lektion gelehrt: Nach momentumgetriebenen Blasenbildungen konnte der Templeton Growth Fund, Inc. seine Stärken ausspielen und **besser als der Index abschneiden**.

Wir sind der Meinung, dass aufgrund der Zuspitzung der Finanzkrise der Fokus wieder stärker auf Bewertungen zurückkommen wird. Und hier weist der Fonds (hier am Beispiel des Templeton Growth (Euro) Fund* aufgezeigt) **exzellente Bewertungen** auf:

Nur für Vertriebspartner / Nicht zur öffentlichen Verbreitung



IM FOKUS Investieren in volatilen Marktphasen

Templeton Growth (Euro) Fund vs. MSCI World Index

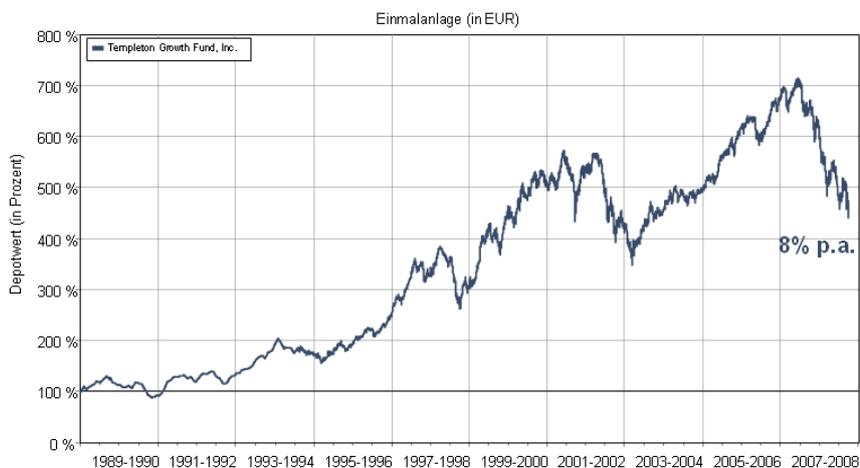
Kurs-Gewinn-Verhältnis	
Fonds	11.7x
Benchmark	13.2x
Kurs-Cash Flow-Verhältnis	
Fonds	5.5x
Benchmark	8.9x
Dividendenrendite	
Fonds	3.2 %
Benchmark	2.9 %

Quelle: Factset. Stand: 31.08.2008. Für die Berechnungen des gewichteten Durchschnitts des Kurs-Gewinn-Verhältnisses, des Kurs-Cashflow-Verhältnisses und des Kurs-Buchwert-Verhältnisses für das Portfolio wurde das harmonische Mittel herangezogen. Werte unter 0,01 (also negative Werte) bleiben unberücksichtigt und Werte über 200% werden bei 200% gedeckelt. Renditen über 100% bleiben ebenfalls unberücksichtigt. Für die Benchmark wurden im Einklang mit der Berechnungsmethode der Benchmark für diese Kennzahlen keine Limits angewendet. Die Marktkapitalisierungsstatistik wird in der Basiswährung des dargestellten Portfolios angegeben. Aufgrund der Datenbegrenzungen gilt für alle Aktienpositionen, dass es sich um Primäremissionen (gewöhnlich um Stammaktien) des Emittenten des jeweiligen Wertpapiers handelt. Diese Methodik kann zu geringfügigen Abweichungen zwischen den ausgewiesenen Portfoliomerkmalen und den tatsächlichen Portfoliomerkmalen führen. In der Praxis investieren die Portfoliomanager von Franklin Templeton in die Wertpapierklasse oder -art, die ihnen zum Kaufzeitpunkt am geeignetsten erscheint. Die Angaben zur Marktkapitalisierung beziehen sich für das Portfolio und die Benchmark auf die Wertpapiererebene und sind nicht auf den Hauptemittenten hochgerechnet. Die hier angegebene Dividendenrendite ist nicht als Hinweis auf die mit diesem Portfolio zu erzielenden laufenden Erträge zu verstehen.

Besonders Augenmerk sollten Sie auf den Cash-Flow legen. Unternehmen mit **hohem Cash-Flow** (bzw. niedrigem Kurs-Cash-Flow-Verhältnis) sind auch in der aktuellen Phase in der Lage, ihr weiteres Wachstum selbst zu finanzieren. Anders verhält es sich bei Unternehmen, die sehr stark fremdfinanziert sind und somit aufgrund der Kreditkrise sehr schwer oder überhaupt keine Kredite von Banken erhalten. (Banken sind inzwischen sehr zurückhaltend bei der Kreditvergabe an Unternehmen.)

Last, but not least:

Selbst unter Berücksichtigung der vergangenen turbulenten Wochen liegt die 20-Jahres-Performance des Templeton Growth Fund, Inc. bei über 8% p.a.

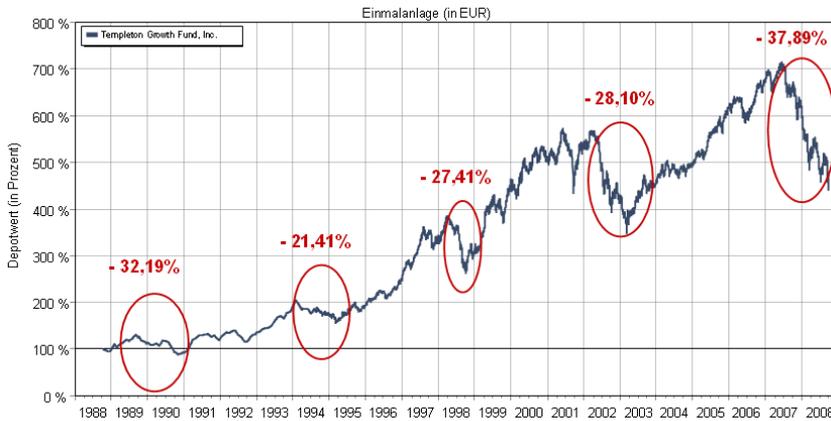


Nur für Vertriebspartner / Nicht zur öffentlichen Verbreitung

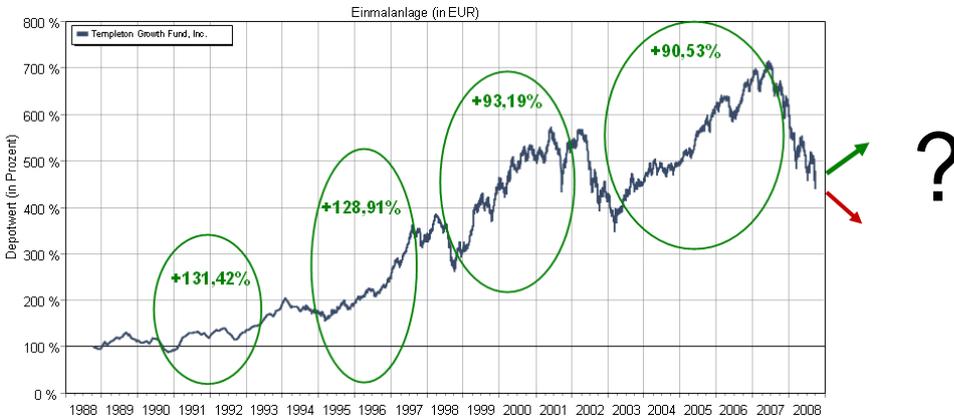


IM FOKUS Investieren in volatilen Marktphasen

Wer die Rendite in Höhe von 8% p.a. mitnehmen wollte, musste auch durch schlechte Phasen gehen:



Vor allem die jüngste Wertentwicklung seit Mitte 2007 stellt den höchsten Verlust in den vergangenen 20 Jahren dar. Wer jeweils am Ende dieser – zugegebenermaßen frustrierenden Phasen verkauft hat – konnte die anschließende Gegenbewegung nur als Zuschauer, nicht aber als Beteiligter genießen:



Quelle der drei zuletzt abgebildeten Grafiken: Franklin Templeton Investments. Berechnungszeitraum: 30.09.1988 bis 30.09.2008. Stand: 30.09.2008. Basiswährung USD (Berechnung in EUR). Berechnungsbasis: Nettoinventarwert (Emissionsgebühren unberücksichtigt), Ausschüttungen wieder angelegt. Transaktionen, Provisionen und Steuern wurden bei der Berechnung nicht beachtet und würden sich bei Berücksichtigung auf die Wertentwicklung auswirken. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

Nachdem im Jahr 2007 noch etwa das 10fache des Welt-BIP in Derivaten gehandelt wurde, sind wir der Meinung, dass Investoren künftig wieder stärker auf Bewertung achten werden. Gerade in Zeiten wie diesen war die Versuchung groß, den Templeton Growth Fund, Inc. zu verkaufen. Meist hat sich das später als großer Fehler erwiesen.

Selbstverständlich sehen wir auch die aktuell vorhandene Risikoaversion vieler Anleger und Berater.

Um die Risiken einer reinen Aktieninvestition zu minimieren, bietet sich die Marathon-Strategie I – der Franklin Templeton Global Fundamental Strategies Fund* – exzellent an.

Nur für Vertriebspartner / Nicht zur öffentlichen Verbreitung



IM FOKUS Investieren in volatilen Marktphasen

Die Marathon-Strategie I als Fundament für jedes Kundendepot

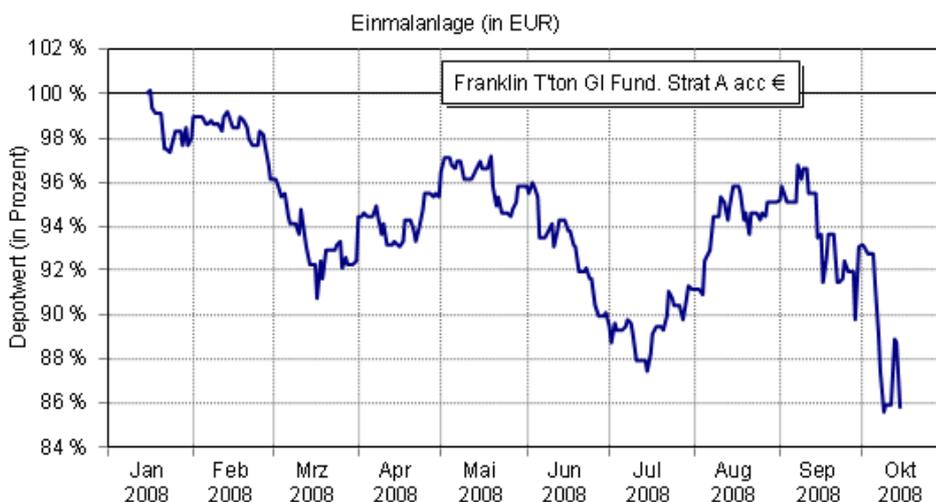
Der **Franklin Templeton Global Fundamental Strategies Fund*** (Marathon-Strategie I) kombiniert zwei globale wertorientierte Aktienfonds-Strategien (die des Templeton Growth Fund, Inc. sowie die eines globalen Aktienfonds von Mutual Series) mit einer globalen Rentenfonds-Strategie der Franklin Templeton Fixed Income Group. Jede der drei Strategien ist in dem Fonds zu gleichen Teilen (zu je einem Drittel) gewichtet.

Die Kombination von drei langfristig erfolgreichen Top-Fondsstrategien ermöglicht Anlegern von der langfristig erfolgreichen Aktienanlage zu profitieren und gleichzeitig durch Beimischung von globalen Rentenpapieren die Streuung zu erhöhen. Das kann in aller Regel zu einer Reduzierung der Volatilität führen.

In der aktuell so volatilen Marktsituation konnte der **Franklin Templeton Global Fundamental Strategies Fund** bereits **seine Vorteile** ausspielen:

- sehr breite Diversifikation durch Investition in globale Aktien- und Rentenportfolios
- Beide Aktienfonds-Strategien verfolgen eine wertorientierte Anlagestrategie - aber durch unabhängig voneinander agierende Investment-Teams (Templeton und Mutual Series). In den beiden Portfolios kommt es aktuell zu einer Überschneidung von lediglich 4%. Der Anleger profitiert damit von einer Streuung auf über mehr als 250 Aktienpositionen (Stand: 31.12.07)
- Diese Diversifikation wird optimiert durch ein weiteres Drittel einer globalen Rentenfonds-Strategie, die sich am Templeton Global Bond Fund* orientiert. In diesem Fonds befinden sich 119 Wertpapiere verschiedener Emittenten wieder (Stand: 30.06.08)

Diese breite, aber wenig korrelierende Streuung konnte bislang überzeugen. Seit Zulassung des Fonds in Deutschland am 15.01.2008 lag der Anteilspreisrückgang bei unter 15%.



Quelle: Franklin Templeton Investments. Berechnungszeitraum: 15.01.2008 bis 15.10.2008. Stand: 15.10.2008. Basiswährung USD (Berechnung in EUR).
Berechnungsbasis: Netto-inventarwert (Emissionsgebühren unberücksichtigt), Ausschüttungen wieder angelegt. Transaktionen, Provisionen und Steuern wurden bei der Berechnung nicht beachtet und würden sich bei Berücksichtigung auf die Wertentwicklung auswirken. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

Nur für Vertriebspartner / Nicht zur öffentlichen Verbreitung



IM FOKUS Investieren in volatilen Marktphasen

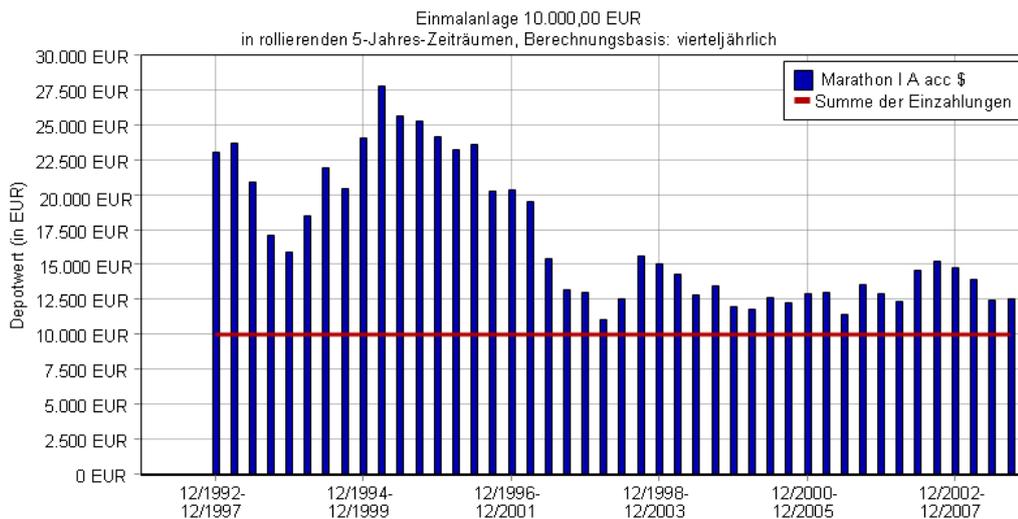
Mit der Simulation der Marathon-Strategie I konnten wir aufzeigen, dass die Kombination der drei zugrunde liegenden Top-Fonds-Strategien seit 1993 keinen einzigen negativen 5-Jahres-Zeitraum aufgewiesen hat.

Wie sieht die Situation zum 30.09.2008 aus?

Unverändert lag der schlechteste 5-Jahres-Zeitraum bei + 2,1% p.a.!

Die Ergebnisse im Überblick:

Schlechtester 5-Jahres-Zeitraum per 30.09.2008:	+ 2,1% p.a.
Letzter 5-Jahres-Zeitraum per 30.09.2008:	+ 4,7% p.a.
Durchschnitt aller 5-Jahres-Zeiträume per 30.09.2008:	+ 10,3% p.a.



Quelle: Franklin Templeton Investments. Berechnungszeitraum: 31.12.1992 bis 30.09.2008. Stand: 30.09.2008. Basiswährung USD (Berechnung in EUR). Berechnungsbasis: Nettoinventarwert (Emissionsgebühren unberücksichtigt), Ausschüttungen wieder angelegt. Transaktionen, Provisionen und Steuern wurden bei der Berechnung nicht beachtet und würden sich bei Berücksichtigung auf die Wertentwicklung auswirken. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

Nur für Vertriebspartner / Nicht zur öffentlichen Verbreitung



IM FOKUS Investieren in volatilen Marktphasen

Fazit

Der Pessimismus ist zurzeit enorm. Und keiner kann vorhersagen, wie sich die Börsen in den kommenden Monaten entwickeln werden.

Der Templeton Growth Fund, Inc. hat einen der höchsten maximalen Verlustphasen (ähnlich wie während der Ölkrise in den 70ern) in seiner 54-jährigen Geschichte erfahren. Aktuell weist sein Portfolio jedoch äußerst attraktive KGVs und eine hervorragende Kurs-Cash-Flow-Situation auf – aus unserer Sicht ein sehr erfolgversprechendes Paket für die kommenden Jahre.

Den optimalen Einstiegszeitpunkt trifft man bekanntlich nie, aber zahlreiche Firmen zeichnen sich zurzeit durch sehr attraktive Bewertungen aus. Die Gelegenheit zum Kauf hat auch **Warren Buffett** – einer der bekanntesten Value-Investoren – genutzt. Er hat sich mit mehreren Milliarden in, seiner Meinung nach, sehr günstigen Unternehmen engagiert.

Wer noch breiter diversifizieren möchte, ist mit dem Mischfonds **Franklin Templeton Global Fundamental Strategies Fund (Marathon-Strategie I)**, hervorragend aufgestellt. Die Beimischung von Rentenpapieren zu einem Drittel kann die Volatilität des Investments deutlich reduzieren.

Chancenorientierte Anleger, die von der Dynamik der Emerging Markets, die jüngst teilweise noch stärker gefallen sind als die entwickelten Märkte, profitieren möchten, können sich mit dem neuen **Franklin Templeton Global Equity Strategies Fund* (Marathon-Strategie II)** gut positionieren. Bei diesem Fonds wurde die globale Rentenfonds-Strategie, die Teil des Franklin Templeton Global Fundamental Strategies Fund ist, durch eine globale Emerging Markets-Fondsstrategie unter Leitung von Dr. Mark Mobius ersetzt.

Auch wenn zurzeit ein Tagesgeld-Konto beim Anleger angesichts der volatilen Marktsituation einfacher zu platzieren ist und Umschichtungen in Aktienanlagen wieder einfacher werden, wenn sich die Märkte schon deutlich von niedrigen Kursen entfernt haben, sollten Sie eins bedenken:

Am einfachsten verkaufen sich zwar immer die Produkte, die sich in den vergangenen 1 bis 3 Jahren am besten entwickelt haben. Dieses zyklische Investitionsverhalten war allerdings in der Vergangenheit oftmals ein schlechter Ratgeber (vgl. BVI-Statistik, S. 1).

Möchten Sie die Grafiken dieses Leitfadens gern als pdf nutzen? Dann faxen Sie uns einfach den beiliegenden Bestellschein zu oder schreiben Sie eine E-Mail an retail@franklintempleton.de.

Fordern Sie uns!

* Ein Teilfonds der Luxemburger Franklin Templeton Investment Funds. Verkaufsprospekte und weitere Unterlagen erhalten Sie kostenlos bei der Franklin Templeton Investment Services GmbH, Mainzer Landstraße 16, 60325 Frankfurt a. M. Die mit der Anlagepolitik verbundenen Hauptrisiken des Templeton Growth Fund, Inc. sind im Verkaufsprospekt dargestellt, die der Teilfonds der Luxemburger Franklin Templeton Investment Fund sind im Abschnitt „Risikoabwägungen“ des vereinfachten Verkaufsprospektes dargestellt. / M-19.01.St1008

Nur für Vertriebspartner / Nicht zur öffentlichen Verbreitung