



Aktuelles Grading vergeben im April 2011

Investmentstil

	Substanz	Blend	Wachstum
Large Cap			
Mid Cap			
Small Cap			

Fondsprofil

Auflegung	August 2000
Standort des Managers	Nassau, Bahamas
Sektor	Globale Aktien
Vergleichsgruppe	Globale Mainstream-Aktien
Vergleichsindex	MSCI World Index
Fondsvolumen	4,9 Mrd. € (1. Juni 2011)

Fondsgesellschaft: Franklin Templeton
Fondsmanager/Fondsberater: Franklin Templeton Investments
Leitender Portfoliomanager: Norman Boersma (seit März 2011)
Kontakt: +44 800 305 306 oder www.franklintempleton.co.uk

Berichtszeitraum 12 Monate bis Ende Mai 2011

Markus Graf, Analyst bei S&P Capital IQ Fund Research, bereitere diesen Bericht vor und trägt entsprechend die Verantwortung. Der Grading-Ausschuss ist für das Grading verantwortlich.

Der folgende Bericht basiert auf Informationen direkt von der Unternehmensgruppe, die über Interviews oder als schriftliche Dokumente erhalten wurden sowie ergänzenden Informationen, welche öffentlich zugänglich sind. Die Quellen der Performedaten werden im Bericht angegeben. Die Meinungen sind ausnahmslos die unsrigen.

Fondsresearch Bewertung (April 2011)

Norman Boersma übernahm den Fonds von Cindy Sweeting nach einer mehrmonatigen Übergangszeit offiziell am 1. März 2011. Boersma hat über 20 Jahre Erfahrung, darunter sowohl als Direktor der Researchabteilung als auch als Direktor der Portfolioverwaltung des globalen Aktienteams. Daher ist er in einer guten Position, um die Ressourcen effektiv zu nutzen.

Das nach dem Bottom-Up-Prinzip konstruierte Portfolio wendet einen langfristigen Absolute-Value-Ansatz an und konzentriert sich auf Unternehmen, die auf Basis ihrer zukünftigen Erträge, des Cashflows und/oder Vermögenswerts zu beträchtlichen Abschlägen zur ihrem Unternehmenswert gehandelt werden. Der Fonds erreichte zwischen 2000 und 2004 eine bedeutende Outperformance, hatte es aber seitdem schwer, selbst wenn man berücksichtigt, dass der Anlagestil unbeliebt ist und die Märkte in der letzten Zeit nicht besonders empfänglich für Fundamentalwerte waren.

Die kumulative Fondsperformance über 10 Jahre (-0,6% bis Ende Februar 2011) unterlag kürzlich der Benchmark (-0,3%), allerdings schnitt der Fonds im 1. Quartal 2011 aufgrund der jüngsten Ausrichtung auf hochwertige Unternehmen besser ab. Es war allerdings enttäuschend, dass er im Vergleich zum MSCI World Index eine ähnliche Schwankungsbreite (17,2% gegenüber 17,4%) aufwies.

Boersma hat das in Kanada domizilierte institutionelle globale Aktienmandat seit 1993 gemanagt und dabei dieselbe Researchplattform wie dieser Fonds genutzt. Trotz des teamorientierten Verfahrens und der großen Gemeinsamkeiten über die Portfolios hinweg liegt es im Ermessen des Managers, welche Aktien, in welchem Maße und zu welchem Zeitpunkt er in die Liste der Gelegenheitskäufe aufnehmen möchte. Derzeit entspricht die Performancebilanz von Boersma nicht unserem quantitativen Schwellenwert, so dass der Fonds von S&P kein Grading mehr erhält.

Grading-Prozess

Ein Fonds muss mindestens eine zweijährige Performancebilanz (Dach-Hedgefonds mindestens 3 Jahre) aufweisen, um sich für ein Interview und ein potenzielles Grading zu qualifizieren. Neue Fonds, Fonds mit einer Performancebilanz von weniger als 2 Jahren sowie Spezialfonds können analysiert und aufgenommen werden, wenn unabhängige und nachprüfbarere Performancedaten bereitgestellt werden.

Der Ausgangspunkt für ein Grading ist ein quantitativer Filter auf der Basis von Performancedaten von Lipper oder anderen Quellen. Im Fall von Long-Only-Fonds werden Performancevergleiche für annualisierte Zeiträume durchgeführt und nicht die kumulativen Erträge über 3 Jahre betrachtet. Die relative Performance von Fonds innerhalb eines Sektors erfolgt in Dezilen.

Dieser quantitative Filter erfasst ca. 20% der Top-20 Fonds in jedem Sektor (je nach Größe des Sektors). Bei Dach-Hedgefonds basiert der Filter auf den Risiko-/Ertragszielen des Fonds.

Weitere Informationen zum Prozess der Fonds-Gradings erhalten Sie auf unserer Webseite unter www.funds-info.standardandpoors.com.

Symbole und Definitionen

Aktive Fonds

Gradings für Long-Only-Fonds

Platin Der Fonds weist in seinem Sektor basierend auf dem Anlageprozess und der Beständigkeit der Performance des Managementteams im Vergleich zu Fonds mit ähnlichen Anlagezielen das höchste Maß an Qualität auf.

Gold Der Fonds weist in seinem Sektor basierend auf dem Anlageprozess und der Beständigkeit der Performance des Managementteams im Vergleich zu Fonds mit ähnlichen Anlagezielen ein sehr hohes Maß an Qualität auf.

Silber Der Fonds weist in seinem Sektor basierend auf dem Anlageprozess und der Beständigkeit der Performance des Managementteams im Vergleich zu Fonds mit ähnlichen Anlagezielen ein hohes Maß an Qualität auf.

Gradings für Dach-Hedgefonds/ Absolute Return/ Spezialfonds

Platin Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance relativ zu seinen eigenen Anlagezielen das höchste Maß an Qualität auf.

Gold Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance im Verhältnis zu seinen eigenen Anlagezielen ein sehr hohes Maß an Qualität auf.

Silber Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance relativ zu seinen eigenen Anlagezielen ein hohes Maß an Qualität auf.

Gradings für OGAW-III-Fonds mit flexiblem Beta

Platin Der Fonds weist basierend auf seinem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit relativ zu seinen eigenen Anlagezielen und zu vergleichbaren Beta Fonds das höchste Maß an Qualität auf.

Gold Der Fonds weist basierend auf seinem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit relativ zu seinen eigenen Anlagezielen und zu vergleichbaren Beta Fonds ein sehr hohes Maß an Qualität auf.

Silber Der Fonds weist basierend auf seinem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit relativ zu seinen eigenen Anlagezielen und zu vergleichbaren Beta Fonds ein hohes Maß an Qualität auf.

Renten-Gradings

V Das Volatilitäts-Grading von V1 bis V6 für Rentenfonds beschreibt die gegenwärtige Auffassung von S&P Capital IQ in Hinsicht auf die Anfälligkeit eines Fonds in Bezug auf sich ändernde Marktbedingungen. Das Volatilitäts-Grading gibt Auskunft über die Sensibilität des Fonds gegenüber Zinsbewegungen, Kreditrisiken, Diversifikation oder Konzentration der Investitionen, Liquidität, Fremdkapital und anderen Faktoren. Für die Kategorien V1 bis V4 wird das Risiko relativ zu einem Portfolio aus Staatsanleihen, denominated in der Basiswährung des Fonds, betrachtet.

Absolute-Return-Gradings

N Das N-Grading ist S&P Capital IQ's Kennzeichnung der potenziellen Kapitalstabilität eines Fonds unter normalen Marktbedingungen. Es handelt sich um ein qualitatives Grading, beruht aber auf der annualisierten wöchentlichen Downside Deviation. N1 ist das Grading für die höchste, N9 für die niedrigste Stabilität.

Fortsetzung auf der nächsten Seite

Symbole und Definitionen (Fortsetzung)

Passive Fonds

Platin	Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikomanagement und der Beständigkeit der Performance im Vergleich zu seinem Benchmarkindex und anderen passiven Fonds mit einer ähnlichen Benchmark das höchste Maß an Qualität auf.
Gold	Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikomanagement und der Beständigkeit der Performance im Vergleich zu seinem Benchmarkindex und anderen passiven Fonds mit einer ähnlichen Benchmark ein sehr hohes Maß an Qualität auf.
Silber	Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikomanagement und der Beständigkeit der Performance im Vergleich zu seinem Benchmarkindex und anderen passiven Fonds mit einer ähnlichen Benchmark ein hohes Maß an Qualität auf.

Gültig für aktive und passive Fonds

Bronze	Es handelt sich um einen in der Vergangenheit mit einem Grading versehenen Fonds, bei dem ein neu ernannter Manager oder ein Team noch nicht über die 12 Monate Erfahrung im relevanten Investmentmanagement verfügt, die für ein Grading notwendig sind.
Grading ausgesetzt	Gradings werden ausgesetzt (On Hold), wenn es zu wesentlichen Veränderungen auf der Ebene des Fondsmanagers oder des Managementteams kommt und S&P Capital IQ Fund noch keine Gelegenheit hatte, deren Auswirkungen auf die qualitative Beurteilung zu evaluieren.
Grading entzogen	Einem vormals mit einem Grading ausgezeichneten Fonds wird das Grading entzogen, wenn eine signifikante Veränderung auf Ebene des Fondsmanagers oder des Teams eintritt und der Fonds in der Folge nicht mehr die Kriterien erfüllt, die für ein Grading notwendig sind.
LTG	Ein langfristiges Grading (LTG) zeichnet einen Fonds aus, der in jedem der letzten 5 oder 10 Jahren entweder ein Platin-, Gold- oder Silber-Grading von S&P Capital IQ gehalten hat.

Haftungsausschluss & Rechtshinweis

Die Researchberichte zum Fondsmanagement von S&P Capital IQ basieren auf öffentlich zugänglichen Informationen. Wir prüfen die Informationen nicht und können uns auf eventuell nicht geprüfte Informationen verlassen, wenn wir Berichte für die lediglich institutionelle Verwendung nutzen. Ein Bericht ist keine Anlageberatung, noch eine Finanzpromotion oder eine Empfehlung zum Kauf, des Behalts, Verkaufs oder Handels eines Wertpapiers. Bei einer Investitionsentscheidung sollte sich nicht auf einen Bericht verlassen werden, denn selbiger dient lediglich der Information und ist nicht auf einen speziellen Anleger zugeschnitten. Vergangene Fondspersormance ist keine Garantie zukünftiger Performance. Wir akzeptieren keinerlei Verantwortung sollten Sie auf der Basis eines Berichts in einer bestimmten Form handeln oder nicht handeln. Wir werden normalerweise für unsere Fondsmanagementberichte von dem Fondsemitenten bezahlt. Unsere Gebühren basieren auf der Analyse und dem Zeitaufwand für den Researchprozess. Die Verleihung eines Gradings für einen Fonds ist nicht zwingend. Fondsgesellschaften wählen die Fonds aus, für die Sie ein Grading wünschen. Ihnen ist es freigestellt, das dem Fonds verliehene Grading zu veröffentlichen oder nicht. Unsere Fondsmanagementberichte werden ständig kontrolliert und aktualisierte Berichte werden an www.advisor.marketscope.com gesandt. Die in diesem Bericht beschriebenen Fonds sind für gewöhnlich nicht für US-Investoren erhältlich. Sie sind, wenn überhaupt, nur dann für US-Investoren zugänglich, wenn es sich um „zugelassene Investoren“ (definiert in Paragraph 501 der Bestimmung D des Wertpapiergesetzes von 1933 und dessen Änderungen) oder um „qualifizierte Einkäufer“ (definiert in der Rechtsverordnung 2a51-1 des Gesetzes über Kapitalanlagegesellschaften von 1940) handelt.

S&P und seine Partnerunternehmen bieten ihre breite Palette von Dienstleistungen zahlreichen Organisationen, darunter Wertpapieremittenten, Anlageberater, Broker-Dealer, Investmentbanken, andere Finanzinstitutionen und Finanz-Vertriebsstellen, und können dementsprechend Zahlungen oder andere ökonomische Vorteile von diesen Organisationen erhalten, u.a. von Organisationen, deren Wertpapiere oder Dienste ein Grading erhalten, in Modellportfolios verwendet, evaluiert oder auf andere Weise genutzt werden. Die in einem Bericht dargelegten Meinungen reflektieren die Ansichten des Ausschusses, dessen Vergütung in keinerlei Beziehung zu einem gewissen Grading noch den Ansichten in einem Bericht steht. Die Warenzeichen „Standard & Poor's“ und „S&P“ sind Besitz von Standard & Poor's Financial Services LLC und durch Eintragung in einer Reihe von Ländern geschützt. Alle Rechte an diesen Warenzeichen sind vorbehalten. Copyright © 2012 by Standard & Poor's Financial Services LLC, eine Tochtergesellschaft von The McGraw-Hill Companies, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Diese Veröffentlichung darf weder vollständig noch auszugsweise ohne die vorherige Genehmigung durch TMHC vervielfältigt, in elektronischen Datenbanksystemen gespeichert oder in irgendeiner Form, elektronisch oder anderweitig, übertragen werden. Jegliche Teile dieser Veröffentlichung von S&P, zu der diese Seite gehört, unterliegen den Geschäftsbedingungen, die unter der im Folgenden angeführten URL-Adresse (S&P Geschäftsbedingungen) eingesehen werden können. Durch den Zugang und die Ansicht dieser Seite und/oder assoziierter oder angehängter Seiten akzeptieren Sie die Geschäftsbedingungen von S&P. Siehe <http://www.funds-info.standardandpoors.com>. Diese Veröffentlichung unterliegt der englischen Gesetzgebung. Sämtliche Angelegenheiten, die sich aus dieser Veröffentlichung oder ihrer Nutzung ergeben, unterliegen der ausschließlichen Zuständigkeit der englischen Gerichte. Aufgrund der Möglichkeit menschlichen oder technischen Versagens auf Seiten unserer Quellen, von S&P oder Anderer übernimmt S&P weder die Gewährleistung für die Richtigkeit von Informationen noch die Verantwortung für Fehler.

Bestimmten Finanz-Vertriebsstellen kann die Lizenz erteilt werden, diesen Bericht als Teil ihres Kundenservice zu verwenden. Jeder Vertrieb an Drittparteien muss in ihrem Namen und ihrer eigenen Verantwortung erfolgen und nicht als ein Agent von S&P Capital IQ. Genannte Drittparteien tragen die alleinige Verantwortung für diese Aktivitäten, inkl. der Einhaltung und Befolgung lokaler Gesetze und Bestimmungen, die im Zusammenhang mit solchen Aktivitäten und dem weiteren Vertrieb des Berichts in Zusammenhang stehen.

Personen mit Wohnsitz in der Schweiz - Gesetz des Falles, dass es sich bei den zugrunde liegenden Produkten, die in diesem Bericht behandelt werden, um kollektive Anlageinstrumente im Sinne des Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) handelt, kann es nicht ausgeschlossen werden, dass sich dieser Bericht als indirektes Marketing und/oder ein Vertrieb der zugrunde liegenden Anlageinstrumente qualifiziert. Kollektive Anlageinstrumente, die in diesem Bericht behandelt werden, sind unter Umständen nicht in der Schweiz für den Vertrieb zugelassen. In der Folge muss jede Verbreitung und jeder weitere Vertrieb die entsprechenden Bestimmungen zu Ausnahmen von Privatplatzierungen erfüllen. Unter besagten Umständen richtet sich vorliegender Bericht lediglich an qualifizierte Investoren im Sinne von Artikel 10, Paragraph 3, KAG.