



Vielfältige Investmentideen durch einen dynamischen Investmentansatz

Templeton Growth (Euro) Fund*

Dezember 2022 | Investmentidee



Dies ist eine Marketingmitteilung. Bitte lesen Sie vor jeder abschließenden Anlageentscheidung den Verkaufsprospekt des OGAW und das Basisinformationsblatt (BiB).

1 | Auswirkungen der Finanzkrise 2008/2009 auf Value-Investoren

Die Finanzkrise 2008/2009 löste staatliche sowie geldpolitische Eingriffe in einem Maße aus, das wir bis dahin nicht gekannt haben. Auch in den Folgejahren waren geld- und fiskalpolitische Eingriffe die Regel und nicht die Ausnahme. Sie resultierten in den größten staatlichen Eingriffen überhaupt, als die G8-Länder die Covid-19-Pandemie bekämpfen mussten. Sie gaben etwa zehnmal mehr für die Covid-Krise als für die globale Finanzkrise aus (gemessen in Prozent des BIP), die als die schlimmste Wirtschaftskatastrophe seit der Weltwirtschaftskrise gilt. Investoren wurden darauf konditioniert, dass Staaten und Notenbanken in jeder Krise unterstützen. Die massive Ausweitung der Geldmenge begünstigte niedrige Zinsen, was ein Anreiz für die Übernahme von Risiken zur Folge hatte. Passive Investments befeuerten diesen Kreislauf und die „Gewinner“ bekamen ein immer größeres Indexgewicht.

Im Oktober 2021 wurde der MSCI AC World Index schließlich, gemessen an der Kapitalisierung (ausgegebene Aktien x Preis pro Aktie) im Vergleich zu den tatsächlichen Umsätzen, weit über seinem historischen Durchschnitt gehandelt. Unsere Analyse ergab, dass er noch nie in der Geschichte so teuer war. Resultat daraus war die schlechteste Performance von Value- im Vergleich zu Growth-Aktien, die es je gab. Als Value-Investoren konnten wir die meisten Aktien, die in diesem Umfeld dominierten, nicht rechtfertigen, da ihre Bewertungen deutlich zu hoch und nicht mit unserer Einschätzung ihres tatsächlichen langfristigen Unternehmenswerts übereinstimmten. Dies führte zu einer schmerzhaften Periode der Underperformance. Aber wir glauben, dass wir gut positioniert sind für eine Zeit, in der der Inflationsdruck die politischen Entscheidungsträger endlich dazu veranlasst hat, ihre Unterstützung zurückzuziehen, und die Anleger sich wieder auf die Fundamentaldaten und die tatsächliche Nachhaltigkeit der Erträge konzentrieren ... Im Gegensatz zu Umsatzwachstum, Nutzerakquise und dem reinen Hype, der früher die Aktienkurse gestützt hat.

2 | Der Investmentansatz: Dynamic Value

Wir beschreiben unseren Investmentansatz als „dynamischen“ Value, der sich von dem klassischen Value-Ansatz unterscheidet. Beim klassischen Ansatz beschränkt sich der Value-Faktor darauf, Unternehmen nach günstigen Preisen relativ zur Historie oder den erwarteten Gewinnen zu untersuchen. Der Schlüssel eines dynamischen Value-Ansatzes hingegen ist es, in die Zukunft zu schauen, um herauszufinden, auf welchen Wegen der wahre Wert eines Unternehmens sich entwickeln kann. Dabei bleibt die Preisdisziplin oberstes Gebot der Templeton Global Equity Group.

“ Bleiben Sie flexibel und aufgeschlossen, was die Investmentart angeht ... Tatsache ist, dass es nicht die eine Art von Investment gibt, die immer die beste ist. ”

Sir John Templeton

Zukunftsorientiert



Bereitschaft zur Vorhersage von Veränderungen

Preisdiszipliniert



Bestimmung von Risiko und Rendite

Unabhängig



Gegenläufig, wenn dies gerechtfertigt ist

Fundamental



Rendite auf investiertes Kapital bestimmt Wert

Langfristig



Einräumen von Zeit für Wertentwicklung

Wir bezeichnen unseren Investmentansatz als **DYNAMIC VALUE**

* Ein Teilfonds der Franklin Templeton Investment Funds (FTIF), einer in Luxemburg registrierte SICAV.

3 Welche Arten von Value werden unterschieden?

Der Investmentansatz „Dynamic Value“ fördert ...

- die Vielfalt der Investmentideen
- die Konzentration auf das Wesentliche
- eine angemessene Preisdisziplin
- Verantwortung

Dabei kann man die nebenstehenden fünf Arten von Value unterscheiden.



Traditioneller Wert

Die Vergangenheit ist ein Wegweiser für die Zukunft



Fehlbewertetes Wachstum

Die Zukunft wird besser als die Vergangenheit



Qualität

Eine langfristige Betrachtung ist angemessen



Cashflow

Generierung von Cashflows ist entscheidend



Diskontierte Vermögenswerte

Wertschöpfung untermauert die These

4 Unternehmensbeispiele



GlaxoSmithKline plc => Value-Art „Diskontierte Vermögenswerte“



Glaxo besaß eine Beteiligung an dem weltgrößten Unternehmen im Bereich der Verbrauchergesundheit und hat diese Position nun als die neu notierte Haleon PLC an die Aktionäre ausgegliedert. Dadurch wird Glaxo zu einem stärker fokussierten Pharmaunternehmen und der Markt kann das wachsende Pharmageschäft besser bewerten. Haleon ist nun auch ein reines Unternehmen im Bereich der Gesundheitsfürsorge für Verbraucher (rezeptfreie Schmerzmittel, Erkältungs- und Grippemittel, Vitamine, orale Gesundheitsfürsorge) und kann vom Markt aufgrund seiner geschäftlichen Widerstandsfähigkeit und Cashflow-Generierung besser bewertet werden. Als wir Glaxo gekauft haben, hat der Markt den wahren Wert der Glaxo-Aktie nicht anerkannt. Die Ausgliederung von Haleon wird es dem Markt nun ermöglichen, beide Aktien angemessener zu bewerten.

Alphabet Alphabet Inc. => Value-Art „Qualität“

Alphabet ist die weltweit dominierende digitale Werbepattform, was sie für Werbetreibende selbst bei einem wirtschaftlichen Abschwung unverzichtbar macht. Außerdem verfügt das Unternehmen über neue Einnahmequellen, die ihm helfen werden, sich längerfristig zu diversifizieren. Alphabet generiert einen starken Cashflow, der es dem Unternehmen ermöglicht, weiter zu investieren und seine Marktführerschaft zu behaupten.

Die hier zur Verfügung gestellten Informationen stellen keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines bestimmten Wertpapiers dar und sollten nicht als Befürwortung von oder Zugehörigkeit zu Franklin Templeton ausgelegt werden. Urheber- und andere geistige Eigentumsrechte an den Logos und Marken sind und bleiben im Besitz ihrer jeweiligen Eigentümer. Die genannten Unternehmen/gezeigten Logos dienen rein illustrativen Zwecken. Die abgebildeten Unternehmen können, müssen aber nicht als aktuelle Positionen in einem Franklin Templeton-Fonds enthalten sein. Alle Portfoliopositionen unterliegen Veränderungen.

5 Ausblick: Ein gutes Umfeld für den Templeton Growth (Euro) Fund

Die schwierigeren finanziellen Bedingungen und die steigenden Kapitalkosten veranlassen die Anleger, die Anforderungen an ein Unternehmen neu zu bewerten. Die „Wachstum um jeden Preis“ Mentalität, die den vergangenen Zyklus beherrschte, ist verschwunden und wurde durch eine Konzentration auf Unternehmen ersetzt, die Klarheit über die kurzfristigen Erträge, den Cashflow, die Dividenden und den Wert der Vermögenswerte bieten. Diese sind die Art von Fundamentaldaten, die für uns in der Templeton Global Equity Group schon immer von Bedeutung waren, da sie unserer Ansicht nach die langfristige Wertschöpfung vorantreiben. Wir gehen davon aus, dass unsere Strategien in einem „normaleren“ Marktumfeld, in dem sich die Anleger wieder auf diese Fundamentaldaten konzentrieren, gut abschneiden werden. Seit Jahresbeginn 2022 war dies bereits der Fall.

Grundsätzlich meiden wir die beiden Enden des Marktspektrums: die sehr günstig aussehenden Unternehmen mit schlechten Fundamentaldaten sowie die sehr teuren ...



Die Kombination aus hoher Inflation, steigenden Zinsen und einem sich verlangsamenden globalen Wirtschaftswachstum dürfte Unternehmen mit dauerhaften Erträgen und Cashflows begünstigen, die durch robuste Geschäftsmodelle generiert werden. Wir bleiben geduldig, sind aber bereit zuzukaufen, wenn die Bewertungen Chancen bieten.“

Peter Moeschter, Portfoliomanager

7 | Templeton Global Equity Group (TGEG)

- Die TGEG besteht aus 32 Portfoliomanagern und Research-Analysten mit einer durchschnittlichen Branchenerfahrung von 20 Jahren und einer Unternehmenszugehörigkeit von 14 Jahren. Unser Team von Anlageexperten spricht 13 Sprachen und ist in den wichtigsten Märkten in Nordamerika, Europa und Asien vertreten.
- Unterstützt werden sie von einem internen Team von Händlern, Technologiespezialisten und quantitativen Datenanalysten.
- Templetons Investmentansatz ist äußerst diszipliniert und konzentriert sich auf die Kernkompetenzen.
- Wir verwalten Strategien, bei denen das Universum groß genug ist, um ein uneingeschränktes Portfolio anbieten zu können.
- Unser rigoroser, wiederholbarer Prozess hält sich an eine fundamentale, bewertungsorientierte Philosophie, die uns über sieben Jahrzehnte hinweg geholfen hat, jeden Marktzyklus zu meistern.

8 | Der Fonds im Überblick

Fondsmanager	Peter Moeschter, Herbert Arnett, Warren Pustam, Christopher Peel	
Auflegung des Fonds	9. August 2000	
Fondswährung	EUR	
Benchmark	MSCI All Country World Index	
Ausgabeaufschlag	5,54%	5,54%
Anteilsklassen	A (acc) EUR	A (Ydis) EUR
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Jährlich ausschüttend
Fondsnummer	0793	0613
WKN	941034	A0B9KE
ISIN	LU0114760746	LU0188152069

9 | Das Portfoliomanagement-Team

Das Managementteam des Templeton Growth (Euro) Fund wird von Peter Moeschter, CFA, geleitet. Peter Moeschter ist seit 30 Jahren in der Investmentbranche tätig und verwaltet seit 2020 den Templeton Growth (Euro) Fund.



Chancen

- Über 65 Jahre **Erfahrung** in weltweiter Aktienanlage.
- **Profitieren von dem bewährten Value-Ansatz:** Die Auswahl von unterbewerteten Aktien erfolgt nach gründlicher Einzeltitelselektion (Bottom-up-Ansatz).
- **Der Erfolg liegt im Detail:** Über 30 Experten arbeiten weltweit vor Ort für Sie, um die aussichtsreichsten Wertpapiere für Ihr Portfolio zu identifizieren.

Risiken

Der Fonds investiert vornehmlich in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere von Unternehmen aus aller Welt. Wertpapiere dieser Art unterliegen erheblichen Kursbewegungen, die aufgrund von markt- oder unternehmensspezifischen Faktoren plötzlich eintreten können. Aufgrund dessen können die Wertentwicklung oder etwaige Erträge des Fonds während relativ kurzer Zeiträume erheblich schwanken und unter Umständen zum Kapitalverlust Ihrer Anlage führen.

Weitere Risiken von erheblicher Relevanz sind:

Das mit dem chinesischen Markt verbundene Risiko: Neben den typischen Risiken im Zusammenhang mit Schwellenmärkten unterliegen Investitionen in China wirtschaftlichen, politischen, steuerlichen und betrieblichen Risiken, die für den chinesischen Markt charakteristisch sind. Im Verkaufsprospekt finden Sie genauere Informationen zu dem mit China QFII und Bond Connect sowie mit Shanghai-Hong Kong Stock Connect und Shenzhen-Hong Kong Stock Connect verbundenen Risiko.

Mit Derivaten verbundenes Risiko: Das Risiko des Verlusts in Bezug auf ein Finanzinstrument, wenn eine geringfügige Veränderung des Werts einer Basisanlage einen größeren Einfluss auf den Wert des betreffenden Finanzinstruments haben kann. Derivate können zusätzlichen Liquiditäts-, Kredit- und Kontrahentenrisiken unterliegen.

Schwellenmarktrisiko: Das Risiko in Verbindung mit der Anlage in Ländern, deren politische, wirtschaftliche, rechtliche und aufsichtsrechtliche Systeme weniger ausgereift sind. In diesen Ländern kann es zu politischen und wirtschaftlichen Turbulenzen, fehlender Liquidität oder Transparenz sowie Problemen bei der Wertpapierverwahrung kommen.

Fremdwährungsrisiko: Das Risiko eines Verlusts aufgrund von Wechselkursschwankungen oder aufgrund von devisenrechtlichen Bestimmungen.

Liquiditätsrisiko: Das Risiko, das entsteht, wenn negative Marktbedingungen die Möglichkeit beeinträchtigen, Vermögenswerte zu verkaufen, wenn dies notwendig ist. Dieses Risiko kann unter anderem durch unerwartete Ereignisse wie Naturkatastrophen oder Pandemien ausgelöst werden. Eine geringere Liquidität kann den Kurswert der Vermögenswerte beeinträchtigen.

Umfassende Informationen über alle für den vorliegenden Fonds geltenden Risiken finden Sie im Abschnitt „Risikoabwägungen“ des aktuellen Verkaufsprospekts von Franklin Templeton Investment Funds.

WICHTIGE HINWEISE:

Bitte beachten Sie, dass es sich bei diesem Dokument um werbliche Informationen allgemeiner Art und nicht um eine vollständige Darstellung bzw. Finanzanalyse eines bestimmten Marktes, eines Wirtschaftszweiges, eines Wertpapiers oder des/der jeweils aufgeführten Investmentfonds handelt. Franklin Templeton veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen und erteilt keine Anlageempfehlungen. SICAV-Anteile dürfen Gebietsansässigen der Vereinigten Staaten von Amerika weder direkt noch indirekt angeboten oder verkauft werden. Um Zweifel auszuschließen: Wenn Sie sich für eine Anlage entscheiden, kaufen Sie Anteile bzw. Aktien des Fonds und investieren nicht direkt in die zugrunde liegenden Vermögenswerte des Fonds. **Ihre Anlageentscheidung sollten Sie in jedem Fall auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, des jeweils relevanten „Basisinformationsblatt“ (BiB) sowie des gültigen Rechenschaftsberichtes (letzter geprüfter Jahresbericht) und ggf. des anschließenden Halbjahresberichtes treffen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage für Kaufaufträge dar.** Für eine Anlageberatung wenden Sie sich bitte an einen qualifizierten Berater. Gerne nennen wir Ihnen einen Berater in Ihrer Nähe. Die vorgenannten Unterlagen finden Sie auf unserer Homepage unter franklintempleton.de oder Sie erhalten diese kostenlos bei Franklin Templeton International Services S.à r.l., Niederlassung Deutschland, Postfach 11 18 03, 60053 Frankfurt a.M., Mainzer Landstraße 16, 60325 Frankfurt a.M., Tel. 08 00/0 73 80 01 (Deutschland), 08 00/25 59 11 (Österreich), info@franklintempleton.de, info@franklintempleton.at. Die Fondsdokumente sind auf ftidocuments.com erhältlich oder können über den European Facilities Service von FT unter <https://www.eifs.lu/franklintempleton> angefordert werden. Die Dokumente sind in Englisch, Arabisch, Tschechisch, Dänisch, Niederländisch, Estnisch, Finnisch, Französisch, Deutsch, Griechisch, Ungarisch, Isländisch, Italienisch, Lettisch, Litauisch, Norwegisch, Polnisch, Portugiesisch, Rumänisch, Slowakisch, Slowenisch, Spanisch und Schwedisch verfügbar. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte steht zudem auf franklintempleton.lu/investor-rights zur Verfügung. Die Zusammenfassung ist in englischer Sprache verfügbar. Die Teilfonds von FTIF sind in mehreren EU-Mitgliedstaaten für die Vermarktung gemäß OGAW Richtlinie registriert. FTIF kann diese Registrierung für jede Anteilsklasse und/oder jeden Teilfonds jederzeit unter Anwendung des Verfahrens in Artikel 93a der OGAW Richtlinie beenden.

© 2022 Franklin Templeton. Alle Rechte vorbehalten. Herausgegeben von Franklin Templeton International Services S.à r.l., Niederlassung Deutschland.



Franklin Templeton International Services S.à r.l. Niederlassung Deutschland

Postfach 11 18 03, 60053 Frankfurt a.M.
Mainzer Landstraße 16, 60325 Frankfurt a.M.
Tel.: 08 00/0 73 80 01 (Deutschland), Tel.: 08 00/29 59 11 (Österreich)
info@franklintempleton.de, franklintempleton.de
info@franklintempleton.at, franklintempleton.at