



Ein Kommentar zur unterschiedlichen Wertentwicklung des Templeton Growth Fund, Inc. und des Templeton Growth (Euro) Fund im Jahr 2005

Der Templeton Growth Fund, Inc. überzeugt bereits seit über 50 Jahren durch seine Stabilität und sein langfristig überdurchschnittliches Wachstum. Der Templeton Growth (Euro) Fund ist die Luxemburger Euro-Variante des US-Fonds und wird von demselben Fondsmanagement und nach denselben bewährten Prinzipien wie sein erfolgreiches Vorbild gemanagt. Das Ergebnis in der Vergangenheit war eine fast deckungsgleiche Wertentwicklung beider Fonds, da sich die Beteiligungen größtenteils überlappen. Es ist zu erwarten, dass beide Fonds auch in Zukunft für den langfristigen Anleger einen ähnlichen Bruttoertrag generieren werden, d. h. in einheitlicher Währung und vor Gebühren oder Steuern.

Welche Faktoren beeinflussten die Wertentwicklungsdifferenz 2005?

Im Jahr 2005 schlug der Templeton Growth Fund, Inc. sein Euro-Gegenstück um 3,1% in EUR. In der folgenden Aufgliederung lassen sich 2,3% dieses Wertentwicklungsunterschiedes (der Bruttoanteil, d. h. vor Gebühren oder Steuern) auf vier wesentliche Ursachen zurückführen:

1. **Barbestand.** Die Barreserve des Templeton Growth (Euro) Fund wird vorwiegend in EUR gehalten, während der Barbestand des in den USA registrierten Fonds vorwiegend in US-Dollar gehalten wird. Das Fondsmanagement hält sich jedoch die Möglichkeit offen, Barmittel zu gegebener Zeit und entsprechend den Umständen in unterschiedlichen Volumina zu halten. Im Jahr 2005

wirkte sich der unterschiedliche Barbestand mit 0,8 Prozentpunkten bzw. mit 33% der Wertentwicklungsdifferenz aus.

2. **Aktien mit überdurchschnittlicher Wertentwicklung.** Zwei in Großbritannien notierte Luft- und Raumfahrtaktien entwickelten sich 2005 besonders gut. Die unterschiedliche Gewichtung dieser Aktien in beiden Fonds trug mit 0,5 Prozentpunkten bzw. 20% zur Wertentwicklungsdifferenz bei.
3. **Aktien mit unterdurchschnittlicher Wertentwicklung.** Im Templeton Growth (Euro) Fund war eine Aktie aus dem Bereich Papier- und Forstprodukte im Jahresverlauf durchschnittlich gewichtet. Es war eine der sehr wenigen Aktien, die nur von einem der beiden Fonds gehalten wurde. Sie schnitt unter den Fondswerten besonders schlecht ab und trug mit 0,4 Prozentpunkten bzw. 17% zur Wertentwicklungsdifferenz bei.
4. **Geringe Gewichtungsdifferenzen.** Etwa 0,3 Prozentpunkte entfallen dabei auf äußerst geringe Unterschiede in den Gewichtungen der einzelnen Aktien. Dies trug 15% zur Wertentwicklungsdifferenz bei.

Der Rest (0,3%) ist aufgrund der Grenzen unseres Preissystems nicht aufteilbar. Zu berücksichtigen ist auch, dass der Templeton Growth (Euro) zum Ende des Geschäftstages in Europa und der Templeton Growth, Inc. zum Ende des Geschäftstages in den USA abgerechnet wird.



Fondskommentare

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Übersicht Wertentwicklungsunterschiede im Jahr 2005 (Basis EUR)

Barbestand	0,8%
Zwei Werte aus dem Sektor Luft- und Raumfahrt	0,5%
Ein Wert aus dem Sektor Papier- und Forstprodukte	0,4%
Geringe Gewichtungsdifferenzen	0,3%
Nicht aufteilbar	0,3%
Brutto vor Steuern und Gebühren	2,3%
Gesamtkostenquote	0,8%
Gesamt	3,1%

Erläuterungen des Fondsmanagements

Gewichtung von Aktien

1. Der Grund für die niedrigeren Gewichtungen von Luft- und Raumfahrtaktien liegt darin, dass es sich um Aktien handelt, die vor über fünf Jahren auf unserer Schnäppchenliste standen - also noch vor Auflegung des Templeton Growth (Euro) Fund. Wir konnten beide Aktien bald nach Auflegung des Fonds kaufen. Da jedoch das Fondsvolumen schnell anstieg, gingen die effektiven Gewichtungen zurück, da sich beide Aktien aus der Bandbreite der Schnäppchenliste entfernt hatten und nicht länger als preiswert galten. Es handelt sich um eine historische Anomalie, die künftig kaum auftreten dürfte, da nun beide Fonds ein großes Volumen aufweisen.

2. Es handelt sich um einen unglücklichen Zufall, dass in einem Jahr zwei der besten Aktien äußerst unterschiedlich gewichtet waren und eine der schlechtesten Aktien nur von einem Fonds gehalten wurde. Auch dies ist äußerst ungewöhnlich.
3. Derzeit sind nur zwei von insgesamt 97 Beteiligungen nicht in beiden Fonds vertreten.
4. Die Gewichtungen der einzelnen Aktien sind bei beiden Fonds mehr oder weniger gleich. Bei Kauf- und Verkaufsentscheidungen entspricht es der üblichen Praxis, die Gewichtungen bei beiden Fonds zur gleichen Zeit im gleichen Verhältnis anzupassen.
5. Die nicht zuteilbaren 0,3 Prozentpunkte basieren auf Faktoren, die kurzfristig für oder gegen einen der Fonds arbeiten können. Sie dürften sich jedoch auf längere Sicht ausgleichen.

Auswirkung der Währungen

1. Währungsengagements über die Barmittel gleichen sich im Laufe der Zeit allmählich aus; dies traf auch bisher auf die beiden Fonds zu.
2. Wir geben keine Prognosen zu Währungen ab.

Zeithorizonte

1. Wir managen beide Fonds mit dem Ziel, unseren Kunden langfristig Ergebnisse zu liefern, und warnen vor einer zu starken Fixierung auf kurzfristige Erträge.

Die vorgelegten Informationen stellen keine vollständige Analyse eines bestimmten Wirtschaftszweiges, eines Wertpapiers oder des jeweiligen Investmentfonds dar. Sie dürfen auch nicht als Kauf- oder Verkaufsangebot oder als eine Werbung für ein Kauf- oder Verkaufsangebot betrachtet werden. Die Einschätzungen der Fondsmanager können sich ändern und stellen keine Beratung zum Erwerb von Wertpapieren dar. Da derartige Bedingungen einem schnellen Wandel unterliegen, sind diese Meinungen nur zum Zeitpunkt ihrer Veröffentlichung maßgeblich. Alle angegebenen Zahlen zur Wertentwicklung sind - soweit nicht anders angegeben - ohne Berücksichtigung der Emissionsgebühren und bei Wiederanlage sämtlicher Ausschüttungen berechnet. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft. Die bei jeder Wertpapieranlage bestehenden Risiken können insbesondere bei einer Anlage in die Kapitalmärkte von Schwellenländern oder in volatilen Märkten, wie z.B. im Technologie- und Biotechnologiesektor, erhöht sein. Die Preise der Anteile und deren Erträge können sowohl steigen als auch fallen. Verkaufsprospekte und weitere Unterlagen erhalten Sie bei Ihrem Berater oder bei Franklin Templeton Investment Services GmbH • Postfach 11 18 03, D-60053 Frankfurt a. M. • Mainzer Landstraße 16, D-60325 Frankfurt a. M. • Tel.: 08 00/0 73 80 02 (Deutschland) • 08 00/29 59 11 (Österreich) • Fax: 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)



Fondskomentare

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Fazit

Die Bedeutung von kurzfristigen Betrachtungszeiträumen sollte nicht überbewertet werden. Auch in der Vergangenheit konnte man zum Teil erhebliche Unterschiede in der Wertentwicklung feststellen, die sich wieder zurückgebildet haben. Es ist davon auszugehen, dass auch die gegenwärtige Differenz von kurzfristiger Natur sein wird. Insgesamt entscheidet der mittel- und langfristige Blick

Murdo Murchison,

Senior Vice President und Portfoliomanager des Templeton Growth Fund, Inc. und des Templeton Growth (Euro) Fund, eines Teilfonds der Franklin Templeton Investment Funds (Luxemburg)

Die vorgelegten Informationen stellen keine vollständige Analyse eines bestimmten Wirtschaftszweiges, eines Wertpapiers oder des jeweiligen Investmentfonds dar. Sie dürfen auch nicht als Kauf- oder Verkaufsangebot oder als eine Werbung für ein Kauf- oder Verkaufsangebot betrachtet werden. Die Einschätzungen der Fondsmanager können sich ändern und stellen keine Beratung zum Erwerb von Wertpapieren dar. Da derartige Bedingungen einem schnellen Wandel unterliegen, sind diese Meinungen nur zum Zeitpunkt ihrer Veröffentlichung maßgeblich. Alle angegebenen Zahlen zur Wertentwicklung sind - soweit nicht anders angegeben - ohne Berücksichtigung der Emissionsgebühren und bei Wiederanlage sämtlicher Ausschüttungen berechnet. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft. Die bei jeder Wertpapieranlage bestehenden Risiken können insbesondere bei einer Anlage in die Kapitalmärkte von Schwellenländern oder in volatilen Märkten, wie z.B. im Technologie- und Biotechnologiesektor, erhöht sein. Die Preise der Anteile und deren Erträge können sowohl steigen als auch fallen. Verkaufsprospekte und weitere Unterlagen erhalten Sie bei Ihrem Berater oder bei Franklin Templeton Investment Services GmbH • Postfach 11 18 03, D-60053 Frankfurt a. M. • Mainzer Landstraße 16, D-60325 Frankfurt a. M. • Tel.: 08 00/0 73 80 02 (Deutschland) • 08 00/29 59 11 (Österreich) • Fax: 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)