

Templeton Growth Fund vs. Templeton Growth (Euro) Fund

Abweichungen in der Performance

Murdo Murchison, der Fondsmanager des Templeton Growth Fund und des Templeton Growth (Euro) Fund, kommentiert die Abweichungen in der Performance der beiden Fonds:

„Die Abweichungen der beiden Fonds auf monatlicher Basis sind nicht ungewöhnlich hoch. Ungewöhnlich ist allerdings, dass wir in drei aufeinanderfolgenden Monaten (März, April, Mai 2001) einen Performancevorteil des Templeton Growth Fund hatten. Ich denke, wir können den Unterschied von rund 2,8% im ersten Halbjahr wie folgt erklären:

Währungsunterschiede

Während die Cash-Positionen im Templeton Growth Fund in US-Dollar gehalten werden, lauten sie im Templeton Growth (Euro) Fund auf Euro. Der Euro ist seit Jahresanfang um rund 10 % gefallen. Wenn wir nun von einer durchschnittlichen Cash-Quote von 14% ausgehen, dann macht eine Euro-Abwertung von 10% bereits die Hälfte des Performanceunterschiedes zwischen den Fonds aus, nämlich rund 1,4%.

Die Cash-Positionen waren in den vergangenen Monaten höher als gewöhnlich. Für die Fonds war das angesichts der Marktlage positiv. Mittelfristig sollen die Cash-Anteile in den Fonds unter die 5%-Marke fallen.

Aktienpositionen

Wir versuchen, die Fonds einander anzugleichen was die Aktienpositionen angeht. Allerdings ist das nicht immer möglich. Die Gründe dafür sind:

Anlagerestriktionen

Wenn wir als Franklin Templeton Gruppe bereits größere Positionen in einer Aktie halten, können eventuelle Anlagerestriktionen dazu führen, dass diese Aktie für einen neu aufgelegten Fonds nicht im gewünschten Umfang erworben werden kann.

Marktenge

Bei marktengen Aktien, die bereits vor einigen Jahren für den Templeton Growth Fund erworben wurden, kann es schwierig sein, diese Aktien in gleichem Umfang für einen neuen Fonds zu akzeptablen Kursen zu kaufen.

Kauflimitierungen

In einigen Fällen wurden Limits möglicherweise zu eng gesetzt. Bei steigenden Kursen kam der Templeton Growth (Euro) Fund dann nicht zum Zug. Im umgekehrten Fall (bei sinkenden Kursen) hätten diese Limits aber einen überbeuerten Kauf von Aktien verhindert.

Deshalb konnten wir z.B. von den 10 besten Aktien im Templeton Growth Fund nur 6 in begrenztem Umfang für den Templeton Growth (Euro) Fund erwerben. Allerdings wurden in solchen Fällen, wenn möglich, ähnliche Aktien, die sich ebenfalls im Templeton Growth Fund befinden, für den Euro-Fonds erworben.

Dazu einige Beispiele:

1. Die Guoco Group, gelistet in Hongkong, ist ein kleines Finanzunternehmen. Im Zuge einer Übernahme hat die Aktie seit Jahresanfang rund 93% zugelegt. Der Anteil von Guoco im Portfolio des Templeton Growth Fund betrug ursprünglich rund 0,4% und hat sich praktisch verdoppelt. Für den Templeton Growth (Euro) Fund konnten wir diese Aktie nicht kaufen, da wir als Franklin Templeton Gruppe bereits zu stark in das Unternehmen investiert waren. Ich schätze, dass uns das ca. 35 Basispunkte bei der Performance gekostet hat. Andere Beispiele für Anlagerestriktionen sind Samsung in Korea und St. Joe in den USA.

2. Kmart/Sears. Aktien dieser zwei US-Einzelhandelsunternehmen haben wir in beiden Fonds, wobei der Anteil im Templeton Growth (Euro) Fund geringer ist. Wir wollten Aktien nachkaufen, aber Kmart z.B. legte massiv zu (111% seit Jahresanfang) und wurde für uns zu teuer. Ein Nachkaufen um jeden Preis kam für uns nicht in Frage. Ich denke dass wir mit Kmart rund 25 Basispunkte an Performance verloren haben.

Ich schätze, dass diese 5 Aktien (KMart, Guoco, St Joe, Sears und Samsung Corp) unter diesem Gesichtspunkt 1% des Performanceunterschiedes ausmachen.

Das Problem ist in der Startphase eines neu aufgelegten Fonds, der sich an einem bereits seit Jahren bestehenden Vorbild orientiert, nicht ungewöhnlich.

Ich glaube aber, dass diese „Altpositionen“ in Zukunft weniger Einfluß auf die Performance haben werden. Jede neue Aktie, die wir für den einen Fonds kaufen, wird auch für den anderen Fonds erworben. Bereits jetzt halten beide Fonds die gleichen Aktien in annähernd gleichem Umfang (s. beigefügte Tabelle). Im Laufe der Zeit werden wir die kleineren illiquiden Positionen im Templeton Growth Fund auflösen, so dass sie nicht mehr zu Performanceabweichungen führen werden.

Derzeit sind es nur noch wenige Positionen, die möglicherweise zu Performanceunterschieden führen werden. Ich denke, dass dieses Risiko mittelfristig verschwinden wird.“

Anmerkung: In den Monaten Juni und Juli 2001 ist eine leichte Performanceüberlegenheit des Templeton Growth (Euro) eingetreten.

Templeton Growth Fund and Templeton Growth (Euro) FundPortfolio Holdings Comparison (30/07/01)				
	TGF	TGF (Euro)		
Anzahl der Aktien, die in beiden Fonds gehalten werden > 0.1% des Portfolios	120	120		
Anzahl der Aktien in einem Fonds, die nicht in dem anderen Fonds gehalten werden	7	2		
%-Satz der Aktien eines Portfolios, die in beiden Fonds gehalten werden	88,43%	88,04%		
%-Satz der Aktien eines Portfolios, die nicht in beiden Fonds gehalten werden	1,41%	0,43%		
%-Anteil des Portfolios, der in Cash und in festverzinslichen Wertpapieren gehalten wird	10,10%	11,50%		
gemessen am reinen Aktienanteil des Fonds beträgt die Übereinstimmung:	98,43%	99,51%		

Nassau, 31.07.2001