



Templeton Global Total Return Fund USD

Der Champion setzt global auf Währungen

Votum: Kauf



Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie in der Wesentlichen Anlegerinformation (gesetzliche Pflichtinformation).

Votum: Kauf

Highlights

- Flexible Anlagestrategie mit breiter Streuung
- Aktives globales Management von Zins- und Währungsentwicklungen
- Risikomanagement ein zentraler Bestandteil im Entscheidungsprozess
- Konzentration auf Währungen als Renditequelle - bei Rentenanlagen defensiv aufgestellt

Investmentansatz

Das Anlageziel des Templeton Global Total Return Fund

Anlageziel des Fonds ist die Maximierung der Gesamterträge aus einer Kombination von Zinserträgen, Kapitalzuwachs und Währungsgewinnen. Die Investition erfolgt überwiegend in ein Portfolio aus fest und/oder variabel verzinslichen Schuldtiteln und Anleihen, die von Staaten oder quasistaatlichen Emittenten bzw. Unternehmen aus aller Welt begeben werden.

Analyse und Umsetzung - Der Weg zum Erfolg

Von einem globalen Blickwinkel aus beginnt beim Templeton Global Total Return Fund die sehr tief gehende Analyse von Volkswirtschaften und Sektoren rund um den Globus. Dabei nutzen sie auch die Kompetenz der weltweit ansässigen lokalen Analystenteams, um sich ein umfassendes Bild von den Zinsmärkten und Währungsentwicklungen zu machen. Aus dieser Analyse werden dann besonders überzeugende Anlageideen herausgefiltert und über Investitionen in Anleihen, Positionierungen bei bestimmten Währungen oder auf der Zinsstrukturkurve im Fonds umgesetzt.

Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per 17.09.2020	Anlage ² in %	Anlage ² in EUR
Tag der Anlage ¹	-4,76	9.523,81
17.09.15 - 17.09.16	-0,08	9.516,22
17.09.16 - 17.09.17	6,74	10.157,29
17.09.17 - 17.09.18	-4,27	9.723,34
17.09.18 - 17.09.19	7,60	10.462,05
17.09.19 - 17.09.20	-11,48	9.260,94

¹ Am Tag der Anlage wird ein Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag, von 5,00% berücksichtigt.

² Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 17.09.2015

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft.

Quelle: FactSet

Die Überwachung der Wertpapierauswahl innerhalb der einzelnen Sektoren obliegt den Leitern der einzelnen Rententeams.

Risikomanagement im Fonds

Bei der Portfoliokonstruktion ist das Fondsmanagement immer auf mögliche Risiken fokussiert und ein vorgegebenes Risikobudget wird dynamisch auf jeweils attraktivere Anlageklassen verteilt. Daneben existiert eine strikte Verkaufsdisziplin. Diese wird noch um formale Investmentregeln ergänzt, in denen Limite für einzelne Assets, Regionen und Währungen hinterlegt sind. Zentraler Punkt des gesamten Investmentprozesses ist die gesellschaftsweite Risikomanagementpolitik.

Unsere Einschätzung

Total Return Ansatz für attraktive Renditeaussichten

Aufgrund der stärkeren Diversifikationsmöglichkeiten, sowie des Total Return* Ansatzes, ist der Fonds in der Lage, sich unabhängig von den Beschränkungen eines Vergleichsindex auf die aktuellen Trends an den internationalen Kapitalmärkten auszurichten. Diese Unabhängigkeit ermöglicht es dem Fondsmanagement, auch in turbulenten Marktphasen sich bietende Anlagemöglichkeiten schnell und flexibel zu nutzen.

Das erste Halbjahr 2020

Das Fondsmanagement sah sich Anfang des Jahres noch gut vorbereitet auf die Herausforderungen des Jahres 2020. Eher liquide und als sicher wahrgenommene Vermögenswerte wurden in den Fokus gestellt. Damit wollte Templeton den Fonds als Diversifikation für den Rest eines breit aufgestellten Portfolios positionieren. Doch war man im Nachhinein anscheinend mit dem Umbau des Portfolios zu langsam. Mit Beschleunigung der weltweiten Ausbreitung des Covid-19 Virus geriet der Fonds kräftiger unter Druck als gedacht. Die aktuell defensive Aufstellung des Fonds gibt Templeton noch nicht auf, so dass der Fonds auch von der zwischenzeitlichen Erholung an den Finanzmärkten nicht profitieren konnte.

Templeton wartet auf die zweite Infektionswelle

Das Templeton Global Macro Team hält es für verfrüht Risiken einzugehen, da sich die Welt ihrer Meinung nach noch in der ersten Phase der wirtschaftlichen Auswirkungen von COVID-19 befindet. Sie erwarten eine zweite Infektionswelle und damit auch einen zweiten Einbruch der Finanzmärkte. In diesen Ausverkauf hinein ist das Fondsmanagement bereit die günstigen Einstiegsniveaus zu nutzen und die Hand aufzuhalten, wenn andere Verkauften müssen.

Es ist eine starke Wette auf die zweite Infektionswelle und deren dramatische wirtschaftliche Folgen. Ob sie so kommt, oder ob sich das aktuelle Infektionsniveau wellenförmig mit einigen Hoch und Tiefs seitlich bewegt, kann niemand vorhersagen. Wie stark die Finanzmärkte reagieren ebenso wenig. Flexibilität und Mut Opportunitäten zu nutzen, wenn sie sich ergeben, ist in so bewegten Zeiten wichtig. Diese Flexibilität fehlt uns aktuell beim Templeton Global Total Return Fund.

Panik unangebracht - einen zweiten Lockdown erwarten wir nicht

Aus unserer Sicht ist Panik bei einem temporären Anstieg der Infektionszahlen (aktuell in den USA) unangebracht. Einen zweiten Lockdown und damit einen nochmaligen Wirtschaftskollaps wird es nicht

Zahlen und Fakten

Stammdaten

Fondsgesellschaft	Franklin Templeton Investment Funds
Fondstyp	Rentenfonds
Anlagesegment	Welt
Managementtyp	Aktiv
Währung	USD
Ertragsverwendung	Thesaurierend
WKN / ISIN	812925 / LU0170475312
Fondaufgabe	29.08.2003
Orderannahmezeit	Erfassung bis 17.00h (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3
Produkt-Risikoklasse	D
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilsklassen	EUR ausschüttend A0MR7Z EUR-H aussch. A1C0SM EUR-H monatl. aussch. A0Q3Z7 EUR-H thes. A0MNNP USD monatl.aussch. 812926 EUR monatl. aussch. A0HGTM

Kennzahlen per 19.09.2020

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	-11,48% / -8,82% / -2,76%
Volatilität (3 Jahre) ³	5,82%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	3,09%
Verwaltungsvergütung	0,75%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	1,40%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	91% der VWG

¹ Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

² Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

geben. Stattdessen dürften weitere geld- und fiskalpolitische Maßnahmen die Konjunkturerholung aufrechterhalten. Wir reduzieren unsere Einschätzung zum Templeton Global Total Return Fund vorerst um eine Stufe auf Kauf und begleiten die weitere Entwicklung eng.

* Total Return: Eine auf positive Gesamttrendite ausgerichtete Strategie mit sehr hohen Freiheitsgraden.

Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag bzw. Transaktionskosten) sowie die laufenden Fondskosten (z.B. Pauschalvergütung, performanceabhängige Vergütung, laufende Vertriebsprovisionen) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Zahlen & Fakten“. Grundsätzlich wird der angegebene Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag erhoben. Er variiert jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot und PremiumFondsDepot dieser Kostenbestandteil nicht an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten als Teil der Produktkosten, auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten, sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

Chancen & Risiken

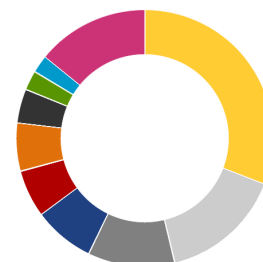
Chancen

- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Anleihen bieten eine laufende Verzinsung, Kurschancen sowie eine konstante Wertentwicklung
- Der Fonds investiert in Anleihen die nicht auf Euro lauten, weshalb der Anlageerfolg in Euro durch Wechselkursentwicklungen begünstigt werden kann
- Der Fonds besitzt große Freiheiten ggü. seiner Benchmark in der Allokation und kann somit in Bezug auf Einzelwerte/Währungen/Regionen/Anleihenarten deutlich von dieser abweichen um eine höhere Rendite zu erzielen

Risiken

- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise
- Der Fonds investiert in Anleihen die nicht auf Euro lauten, weshalb der Anlageerfolg in Euro durch Wechselkursentwicklungen belastet werden kann
- Die großen Freiheiten des Fonds ggü. seiner Benchmark und die damit möglichen Abweichungen in Bezug auf Einzelwerte/Währungen/Regionen/

Struktur nach Region



Land	Anteil (%)
Japan	30,87
Mexiko	15,38
Südkorea	10,86
Indonesien	7,73
Brasilien	6,04
Argentinien	5,97
Ghana	4,27
Norwegen	2,53
Kolumbien	2,19
sonstige	14,16

Stand: 31.07.2020

Anleihenarten können zur einer deutlich schlechteren Performance des Fonds ggü. der Benchmark und der Peergroup führen

- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

Impressum

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt
 Autor: Mario Reich, Fondsanalyst
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig
 Stand unserer Einschätzung: 03. Juli 2020

Wichtige Hinweise

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Informationen“) sind primär für Kunden in Deutschland bestimmt. Diese Informationen dürfen nicht in andere Länder, insbesondere nicht in die USA, eingeführt oder dort verbreitet werden.

Kein Angebot; keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung alleine ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Informationsquelle; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen, welche die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Prospekt

Den aktuellen veröffentlichten Emissions- oder Verkaufsprospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

Interessenkonflikt im Vertrieb

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs-/ Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

Anteilklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilklasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die Kostengünstigste darstellt.

Darstellung von Wertentwicklungen

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

Votensystematik

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmal begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Templeton Global Total Return Fund USD, WKN - 812925

Votum	Geändert am
Kauf	03. Juli 2020
Starker Kauf	15. Mai 2015

Aufsichtsbehörden

Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main

©2020; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden.