



## Templeton Asian Growth Fund USD

Portfoliumbau zeigt Wirkung

Votum: Verkauf ↓



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

Votum: Verkauf ↓

### Highlights

- Emerging Markets mit Votum Neutral
- Managerwechsel in 2017 und 2018
- Massive Portfolioveränderungen
- Weiterhin insgesamt schwache Performance

## Investmentansatz

### Anlageziel des Fonds

Der Templeton Asian Growth zielt darauf ab, an der Entwicklung der asiatisch-pazifischen Wirtschaftsregion zu partizipieren und dabei den breiten asiatischen Aktienmarkt zu übertreffen. Mit einer langfristigen Ausrichtung investiert er dafür in Aktien von Unternehmen, die in asiatischen Schwellenländern (d.h. ohne Australien, Japan und Neuseeland) ihren Sitz oder den Schwerpunkt ihrer Aktivitäten haben. Die Basiswährung des Fonds ist USD.

### Unternehmenskontakte sind Grundlage für die Titelauswahl

Für die langfristige Einzeltitelauswahl greifen die beiden Portfoliomanager auf ein Analysten-Team von rund 90 Investmentexperten an gut 20 Standorten zurück. Im Rahmen deren Fundamentalanalysen steht vor allem der direkte Kontakt zu den Unternehmen und ihrem Management im Fokus (ca. 2000 - 2500 Unternehmensbesuche pro Jahr). Das Portfolio wird unabhängig von einem Index erstellt und ist mit 50 – 70 Aktien relativ konzentriert.

### Wertentwicklung 5 Jahre



17.09.2020 08:00

Performance per 17.09.2020	Anlage <sup>2</sup>	
	in %	in EUR
Tag der Anlage <sup>1</sup>	-5,44	9.456,26
17.09.15 - 17.09.16	8,71	10.279,61
17.09.16 - 17.09.17	24,62	12.810,57
17.09.17 - 17.09.18	-6,90	11.926,58
17.09.18 - 17.09.19	5,86	12.625,67
17.09.19 - 17.09.20	8,07	13.645,12

<sup>1</sup> Am Tag der Anlage wird ein Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag, von 5,75% berücksichtigt.

<sup>2</sup> 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

## Unsere Einschätzung

### Erneuter Managerwechsel

2017 übernahm Allan Lam die volle Managementverantwortung von Mark Mobius, der die massive Underperformance mit seinem auf lange Sicht angelegten Value-Ansatz erklärte. Während der "Growth-Rally" 2017 und im Jahr 2018 zeigte sich der Fonds wieder abgeschlagen. Der Fonds hat in Südostasien viele Trends verpasst, insbesondere im Technologiesektor. Im Februar 2018 wurde Allan Lam, der letzte Manager der "alten Schule", von Sukumar Rajah abgelöst. Unterstützung erhält er von Eric Moc.

### Umfangreiche Portfolioumschichtungen

Der neue Manager bricht mit der Anlagepolitik seiner Vorgänger, so dass die ausgeprägten, rein volkswirtschaftlich motivierten Länder-Wetten (Thailand), die früher das Portfolio charakterisierten, der Vergangenheit angehören. Auch mit Blick auf die Sektoren hat das Portfolio des Templeton Asian Growth umfangreiche Umschichtungen erfahren. Energietitel hat der Manager reduziert, Technologie-Aktien kaufte er zu. Viele Technologie-Aktien nahm er erstmals ins Portfolio (z.B. Tencent) oder stockte sie - wie im Fall von Indexschwergewicht Samsung oder Taiwan Semiconductor Manufacturing - auf.

Gegenüber Anfang 2018 hat sich der Anteil des Technologiesektors dadurch mehr als verdreifacht und ist nun mit gut 24 Prozent im Vergleich zum Index sogar deutlich übergewichtet.

Bei allem Mut zur Veränderung bleibt Sukumar dem Grundsatz von Franklin Templeton treu: So konzentriert er sich weiter auf Unternehmen mit nachhaltiger Ertragskraft, die unter ihrem Substanzwert gehandelt werden und kauft diese teils losgelöst von volkswirtschaftlichen Überlegungen, d.h. Value kombiniert mit Bottom-Up. Die Überschneidungen zwischen Portfolio und Vergleichsindex sollen zudem möglichst niedrig bleiben.

### Portfoliumbau zeigte 2019 positive Wirkung

Der Portfoliomanager hat es geschafft, die einseitige Value-Ausrichtung des Portfolios aufzubrechen und durch eine höhere Benchmark-Disziplin des Portfolios dessen Risiko zu reduzieren. Die oben beschriebenen Portfolio-Veränderungen haben sich in 2019 positiv ausgezahlt: Gegenüber dem MSCI AC Asia ex Japan verzeichnete der Fonds in 2019 eine Outperformance von +3,8%; gegenüber dem Durchschnitt vergleichbarer Fonds waren es immerhin +2,6%.

### Weiterhin insgesamt schwache Performance

Nach einem guten Start ins neue Jahr haben die Turbulenzen im Frühjahr, bedingt durch Corona-Virus und Ölkrise, dem Aktienmarkt und auch dem Fonds zugesetzt. Der Templeton Asian Growth Fund weist derzeit (Stand: 06.08.2020) in 2020 ein Minus von 1,2% und damit einen Rückstand von 1,4% gegenüber dem Vergleichsindex und von 3% gegenüber dem Durchschnitt der Vergleichsgruppe auf. In dieser positioniert er sich über 3 Jahre im letzten Quartil, aber auch in der jüngeren Vergangenheit (neuer Fondsmanager) überwiegend im 3. Quartil. Wir bestätigen daher unser "Verkauf"-Votum.

## Zahlen und Fakten

### Stammdaten

Fondsgesellschaft	Franklin Templeton Investment Funds
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Asien ex Japan All Caps
Managementtyp	Aktiv
Währung	USD
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	971661 / LU0029875118
Fondsaufgabe	30.06.1991
Orderannahmezeit	Erfassung bis 17.00 h (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3
Produkt-Risikoklasse	E
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilsklassen	USD thesaurierend 785343 EUR thesaurierend A0F6WM H-EUR thesaurierend A0MZKY EUR ausschüttend A0F6WL

### Kennzahlen per 18.09.2020

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup>	+8,32% / +7,96% / +46,67%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	19,57%

### Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	5,75%
Verwaltungsvergütung	1,35%
Performanceabhängige - Vergütung	-
Laufende Kosten <sup>2</sup>	2,21%
Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>	89,11% der Verwaltungsvergütung

<sup>1</sup> Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

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

<sup>3</sup> Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

<sup>4</sup> Fließt an die Commerzbank AG

## 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

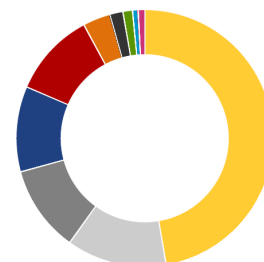
### Chancen

- Aktien bieten auf lange Sicht überdurchschnittliches Renditepotenzial verglichen mit anderen Anlageklassen
- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährung kann der Fondsanteilwert begünstigt werden
- Der Fonds ermöglicht eine gezielte Teilhabe an Aktienmarktchancen in Asien (ohne Japan). Diese Fokussierung bietet die Chance, von der Entwicklung der Aktienmärkte in Asien (ohne Japan) zu profitieren
- Aktien aus Schwellenländern bieten besondere Ertragschancen

### Risiken

- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, sodass diese möglicherweise bei einem Verkauf nicht mehr dem Wert des ursprünglichen Kapitals entsprechen
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen belastet werden
- Mit der Fokussierung auf Aktien Asien (ohne Japan) ist gleichzeitig jedoch auch das Risiko verbunden, dass sich der Aktienmarkt in Asien (ohne Japan) und somit auch der Fonds schwächer entwickelt als andere Regionen bzw. der Gesamtmarkt
- Aktien aus Schwellenländern weisen erhöhte Kursrisiken auf
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

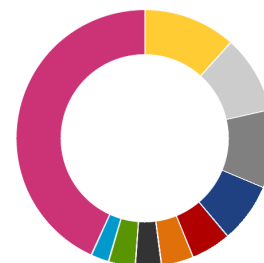
### Struktur nach Ländern



Land	Anteil (%)
China	47,35
Indien	12,48
Taiwan	10,98
Hongkong	10,65
Südkorea	10,63
Indonesien	3,46
Singapur	1,66
Thailand	1,20
Philippinen	0,70
sonstige	0,89

Stand: 31.08.2020

### Struktur nach Top Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
Alibaba Group Holding ...	11,66
Tencent Holdings Ltd	9,84
Taiwan Semiconductor M...	9,82
Samsung Electronics Co...	7,65
MEITUAN DIANPING CL.B	4,92
AIA Group Ltd	4,03
Kweichow Moutai Co Ltd	3,32
Ping An Insurance Grou...	3,25
CNOOC Ltd	2,27
sonstige	43,24

Stand: 31.08.2020

---

## Impressum

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt  
 Autor: Sandra Weißenberger, Fondsanalystin  
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig  
 Stand unserer Einschätzung: 06. August 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.

### Anteilsklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilsklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilsklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilsklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilsklasse, 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](http://www.commerzbank.de/wphg).

### Votenänderungen

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

Templeton Asian Growth Fund USD, WKN - 971661

Votum	Geändert am
Verkauf	10. September 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.