



Templeton Asian Growth Fund USD

Basis-Investment dank großem Analysten-Team

Votum: Verkauf ↓



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

Votum: Verkauf ↓

Highlights

- Trotz großem Team kein Mehrwert aus Einzelaktienauswahl
- Im letzten Viertel der Vergleichsgruppe über verschiedene Zeiträume
- Fonds bleibt hinter seinem Vergleichsindex zurück
- Einstellung der Votierung zum 30.09.2022

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 über 80 Investmentexperten in 14 Ländern zurück. Im Rahmen deren Fundamentalanalysen steht vor allem der direkte Kontakt zu den Unternehmen und ihrem Management im Fokus. Das Team deckt ein Universum von über 750 Unternehmen ab und ermöglicht so ein breites Research auch in weniger bekannte Titel.

Wie wird das Portfolio zusammengestellt?

Die fundamentale Einzeltitelauswahl sucht schwerpunktmäßig nach Unternehmen mit großem und nachhaltigem Ertragspotenzial. Ziel ist es,

Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per 29.06.2022	Anlage ² in %	Anlage ² in EUR
Tag der Anlage ¹	-5,25	9.475,08
29.06.17 - 29.06.18	-0,52	9.426,23
29.06.18 - 29.06.19	1,57	9.574,29
29.06.19 - 29.06.20	0,01	9.574,83
29.06.20 - 29.06.21	30,93	12.536,80
29.06.21 - 29.06.22	-18,13	10.263,40

¹ Am Tag der Anlage wird ein Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag, von 5,54% berücksichtigt.

² Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 29.06.2017

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

Quelle: FactSet

Aktien mit einem hohen inneren Wert zu günstigen Kursen zu identifizieren. Bei der Zusammenstellung des Portfolios ist dem Portfoliomanagement eine gute Balance wichtig zwischen einerseits großen Positionen in Titel, die ein hohes Potenzial versprechen und andererseits einer zu großen Konzentration und damit mangelnden Diversifikation. Das Portfolio wird unabhängig von einem Index erstellt und ist mit 50 – 70 Aktien relativ konzentriert.

Integriertes Risikomanagement

Das Risikomanagement erfolgt sowohl auf Einzeltitel- als auch auf Portfolioebene entlang des gesamten Investitionssprozesses. Zur Vermeidung von langfristigen Risiken werden bei der Identifikation von Investmentopportunitäten auch ESG-Kriterien von den Analysten berücksichtigt.

Unsere Einschätzung

Positive Phase dauerte nur kurz

Seit den Veränderungen im Portfoliomanagement im Jahr 2018 ist das Portfolio als Blend-Fonds mit tendenziell benchmarkbewusster Sektorausrichtung positioniert. Zunächst schien nicht nur das Risiko des Portfolios reduziert, sondern auch die Wertentwicklung zeigte kurzfristig eine positive Trendwende an. Diesen Hoffnungsschimmer honorierten wir frühzeitig mit einer Hochstufung, was sich rückblickend als verfrüht herausgestellt hat. Das ins Portfoliomanagement gesetzte Vertrauen hat sich nicht bestätigt. Denn der 2019/2020 erzielte Performancevorteil ging durch die jüngere nachteilige Wertentwicklung wieder vollständig verloren.

Schwächer als Vergleichsindex und -gruppe

Aktuell verfehlt der Templeton Asian Growth über verschiedene Beobachtungszeiträume seinen Vergleichsindex und präsentiert sich in seiner Vergleichsgruppe im schwächsten Viertel. Zuletzt kostete sein starkes Übergewicht in Technologie viel Performance. Aber auch mit Blick auf den 5-Jahreszeitraum ist der Fonds weiter abgerutscht und zählt mittlerweile zu den schwächsten 10% aller Asien ex Japan Fonds.

Mehrwert aus Einzelaktienauswahl hinter Erwartungen

Mit seinem breiten Analysten Team erschien das Leistungsversprechen von Templeton den Mehrwert aus der Einzelaktienauswahl zu erwirtschaften, erreichbar und glaubwürdig. De Facto wurde dieses Ziel jedoch wiederholt verfehlt. So verlor das Portfolio im ersten Quartal 2022 vor allem durch die Titelselektion in den Sektoren Communication Services und Financials, sowie Taiwan, Südkorea und Indien. Als Konsequenz stufen wir das Votum für den Templeton Asian Growth auf "Verkauf" herab.

Einstellung der Votierung zum 30.09.2022

Aufgrund einer Neustrukturierung des Anlageuniversums stellen wir die Votierung des Templeton Asian Growth Fund per 30.09.2022 ein.

Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag bzw. Transaktionskosten) sowie die laufenden Fondskosten (z.B. Pauschalvergütung, performanceabhängige Vergütung,

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 30.06.2022

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	-18,35% / +6,86% / +8,15%
Volatilität (3 Jahre) ³	22,67%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	5,54%
Verwaltungsvergütung	1,85%
Performanceabhängige - Vergütung	-
Laufende Kosten ²	2,19%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	89,08% der Verwaltungsvergütung

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

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.

Zum Schutz der Interessen der Anteilsinhaber kann die Fondsgesellschaft im Rahmen ihrer Bewertungsstrategie ab einer gewissen Höhe von Mittelzu- bzw. -abflüssen Anpassungen des Nettoinventarwertes nach oben oder unten vornehmen (sog. Swing-Pricing). Details zum evtl. Swing-Pricing sind im Verkaufsprospekt des Fonds veröffentlicht. Da uns die etwaige Anwendung im Vorfeld nicht bekannt ist, können evtl. damit verbundene Effekte auf den Ausgabe- bzw. Rücknahmepreis hier nicht berücksichtigt werden.

Chancen & Risiken

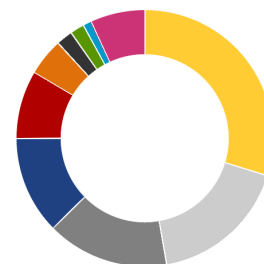
Chancen

- 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

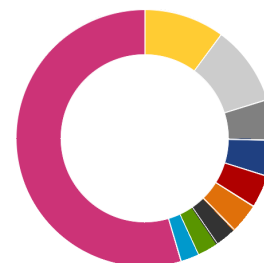
Struktur nach Ländern



Land	Anteil (%)
China	29,76
Indien	17,53
Südkorea	15,38
Taiwan	12,29
Hongkong	8,54
Indonesien	4,71
Singapur	2,06
Thailand	1,73
Philippinen	1,06
sonstige	6,94

Stand: 31.05.2022

Struktur nach Top Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
SAMSUNG EL. SW 100	10,11
TAIWAN SEMICON.MANU. T...	10,10
AIA GROUP LTD	5,01
ICICI BK (DEMAT.) IR 2	4,62
TENCENT HLDGS HD-,00...	4,08
ALIBABA GROUP HLDG LTD	3,94
JD.COM. INC. A	2,68
BANK CENTRAL ASIA RP 6...	2,59
MEITUAN CL.B	2,34
sonstige	54,53

Stand: 31.05.2022

- 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: Sandra Weißenberger, Fondsanalystin
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig
 Stand unserer Einschätzung: 31. Mai 2022

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 Asian Growth Fund USD, WKN - 971661

Votum	Geändert am
Verkauf	31. Mai 2022
Kauf	29. April 2021

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

©2022; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

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