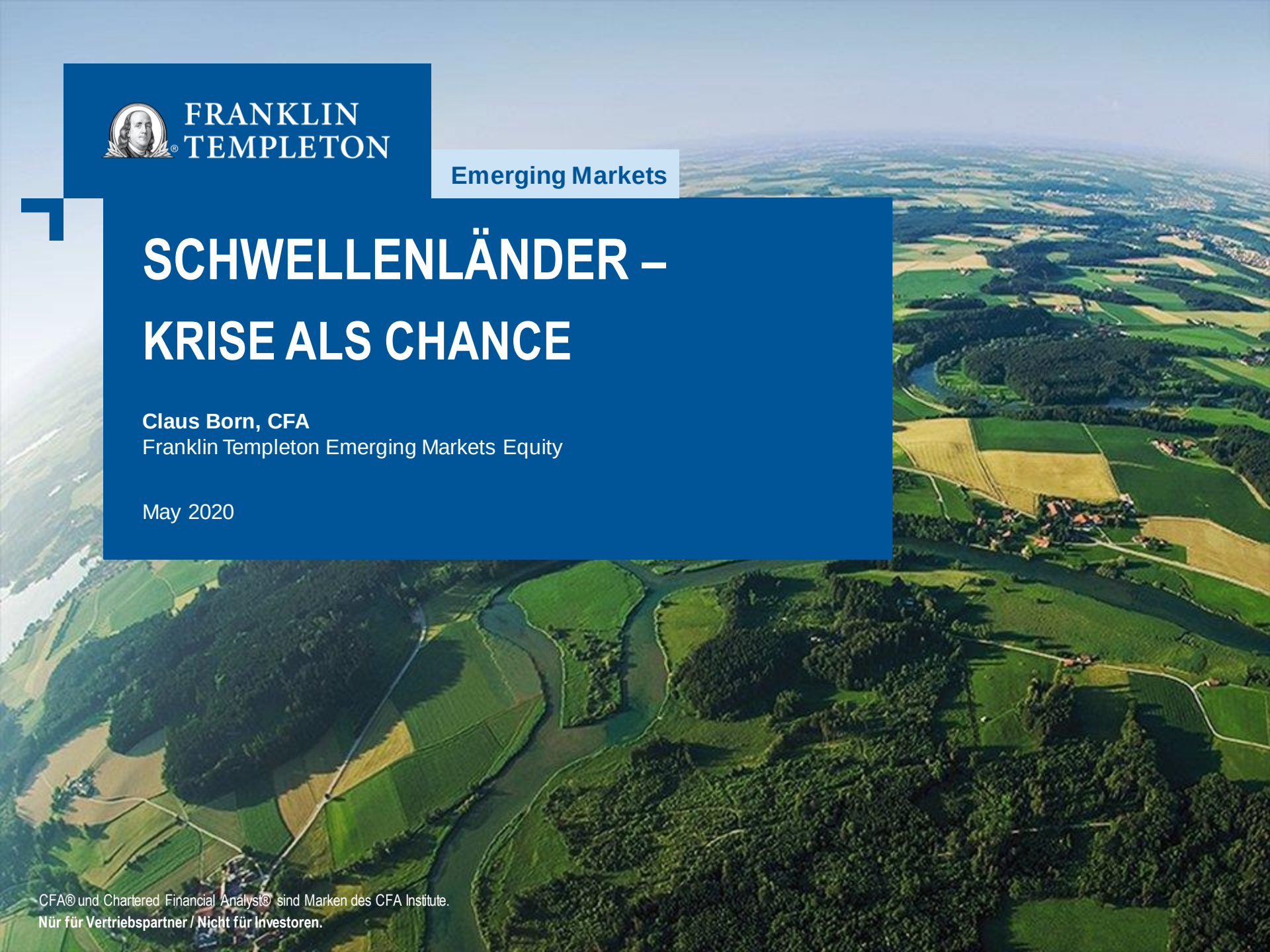


FRANKLIN TEMPLETON

Emerging Markets

SCHWELLENLÄNDER – KRISE ALS CHANCE

Claus Born, CFA
Franklin Templeton Emerging Markets Equity

May 2020

CFA® und Chartered Financial Analyst® sind Marken des CFA Institute.
Nür für Vertriebspartner / Nicht für Investoren.

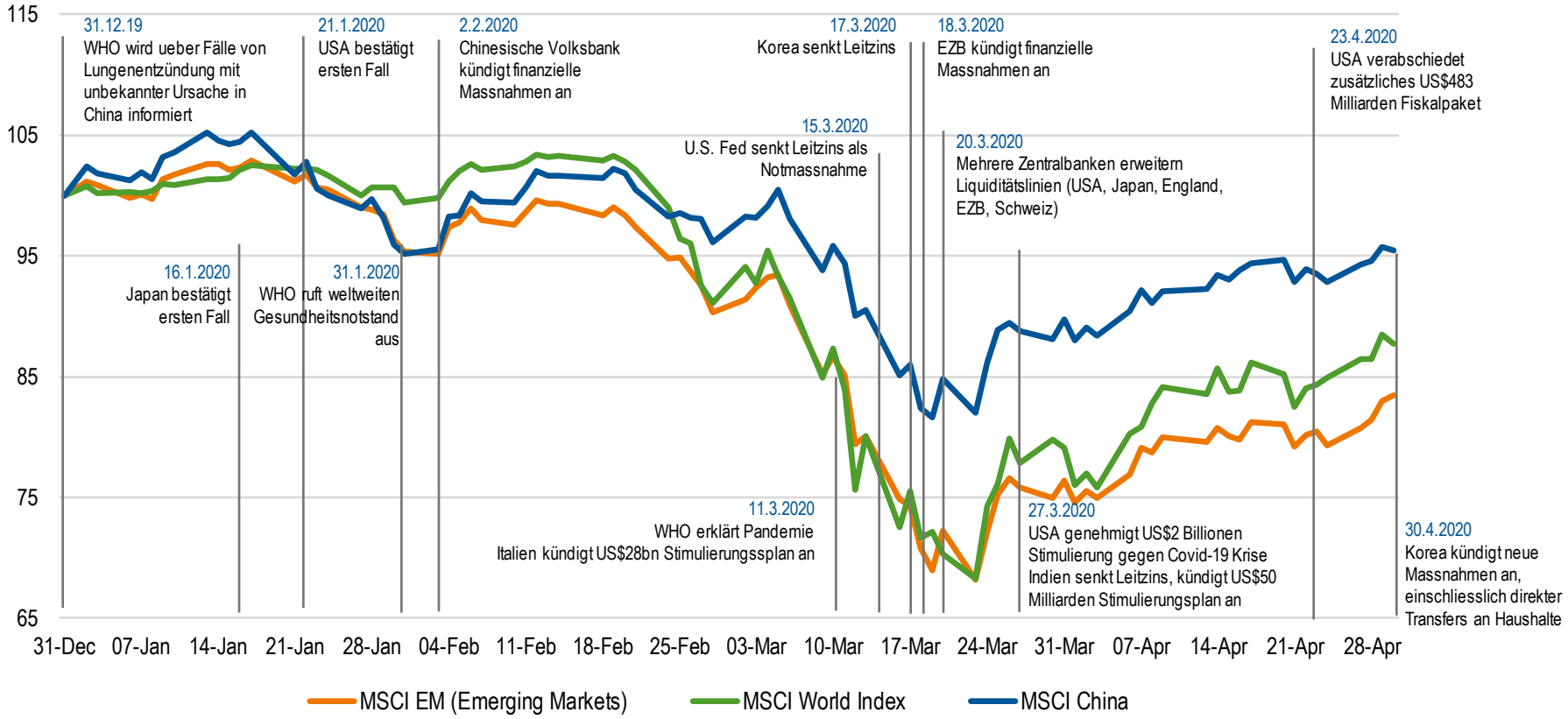
COVID-19: Schock Ohne Beispiel

… aber keine Depression, massive geld- und fiskalpolitische Unterstützung

FRANKLIN TEMPLETON

MSCI China, MSCI EM & MSCI World

Dezember 2019 – April 2020



Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage. Die Wertentwicklung der Vergangenheit weder ein Indikator noch eine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Quelle: MSCI, World Health Organization, Bloomberg. Morningstar © Morningstar, Inc. 2020. © Morningstar, Inc. 2020. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und / oder seine Content-Provider urheberrechtlich geschützt; 2) dürfen nicht kopiert oder vertrieben werden; und (3) es besteht keine Garantie dafür, dass sie richtig, vollständig oder aktuell sind. Weder Morningstar noch seine Content Provider sind für irgendwelche Schäden oder Verluste verantwortlich, die aus der Nutzung dieser Informationen entstehen. Indizes werden nicht aktiv gemanagt. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Gebühren, Kosten oder Ausgabeaufschläge sind in den Indizes nicht berücksichtigt. Verweise auf Indizes dienen nur zu Vergleichszwecken und werden bereitgestellt, um das Investitionsumfeld während des angegebenene Zeitraums darzustellen. Die Wertentwicklung des Index beinhaltet nicht den Abzug von Ausgaben und stellt nicht die Wertentwicklung irgendeines Fonds von Franklin-Templeton.

Nur für Vertriebspartner / Nicht für Investoren

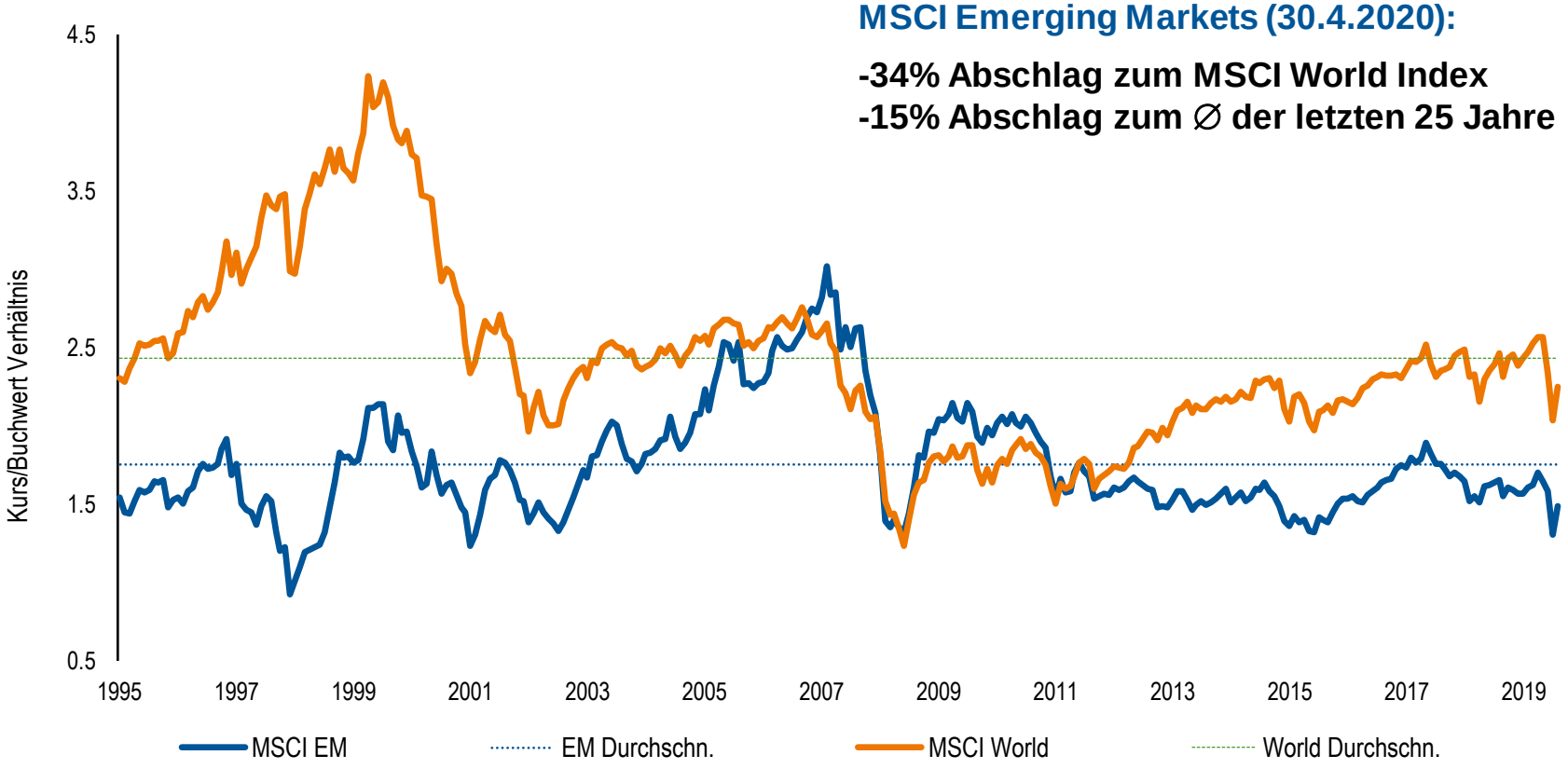
COVID-19: Bewertungen in Schwellenländern auf Krisenniveau

Hoher Abschlag zu Industrieländern und im Zeitvergleich

FRANKLIN TEMPLETON

MSCI EM: Kurs/Buchwert Verhältnis

September 1995* – April 2020



Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage. Die Wertentwicklung der Vergangenheit weder ein Indikator noch eine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.
Quelle: Factset, MSCI, Indizes werden nicht aktiv gemanagt. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Gebühren, Kosten oder Ausgabeaufschläge sind in den Indizes nicht berücksichtigt. Verweise auf Indizes dienen nur zu Vergleichszwecken und werden bereitgestellt, um das Investitionsumfeld während des angegebenene Zeitraums darzustellen. Die Wertentwicklung des Index beinhaltet nicht den Abzug von Ausgaben und stellt nicht die Wertentwicklung irgendeines Fonds von Franklin-Templeton-Fonds .
*Erstes verfügbares Datum.

Unternehmensverschuldung: Asien - USA - Europa

Ineffizienter oder vorsichtiger?

FRANKLIN TEMPLETON

Top 100 Unternehmen (börsennotiert): Blick auf die Bilanz

2019

Land	Unternehmen mit Nettokassenposition	Unternehmen mit Nettoverschuldung
Taiwan	57	43
China/Hong Kong	48	52
Japan	50	50
Korea	38	62
USA	18	82
Deutschland	33	67
Grossbritannien	21	79

Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage.

Quelle: Nomura, März 2020. Erfasst wurden die Top 100 nicht-Finanzunternehmen mit Sitz im jweiligen Land, nach Factset..

*US Unternehmen sind die Top 100 nicht-Finanzunternehmen des S&P500 Index

**Japanische Unternehmen sind die Top 100 nicht-Finanzunternehmen des MSCI Japan Index

***China/HK sind die Top 100 nicht-Finanzunternehmen der MSCI China and Hong Kong Indizes

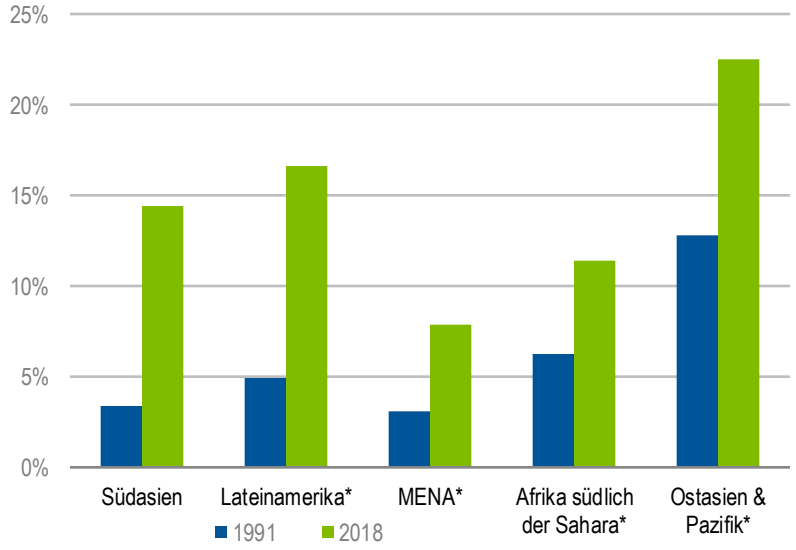
Verbesserungen im institutionellen Rahmen

Geringere Anfälligkeit gegenüber externen Schocks

Neue Realität Nr. 1: Die Schwellenländer haben institutionelle Verbesserungen umgesetzt, die zu einer erhöhten Belastbarkeit in turbulenten Zeiten beitragen sollten.

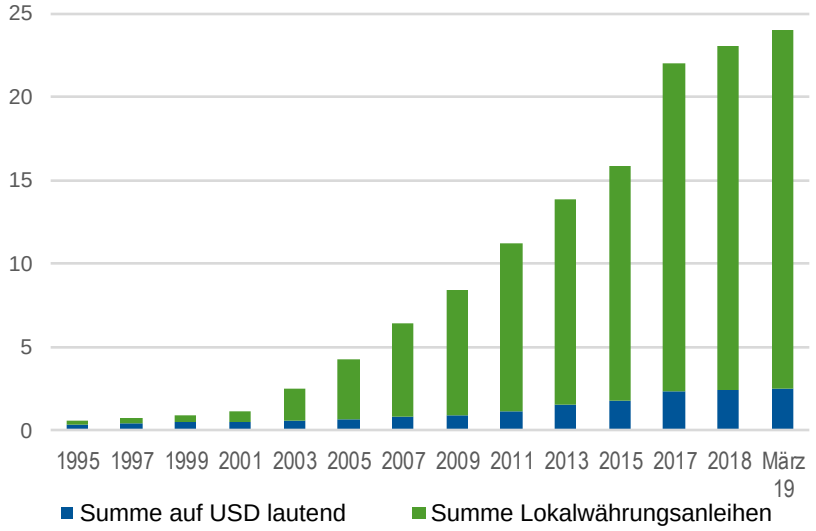
Deutlich gestiegene Reserven der Schwellenländer

Internationale Reserven in % des BIP[1]



Schwellenländer diversifizieren ihre Finanzierungsquellen

Schulden in US-Dollar ggü. Schulden in Lokalwährung[2]



Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage. Die Wertentwicklung der Vergangenheit weder ein Indikator noch eine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

1. Quelle: Franklin Templeton Capital Market Insights Group, Weltbank und IWF, Stand: Dezember 2018. *Entwicklungsländer.

2.Quelle: Franklin Templeton Capital Markets Insight Group, Bank für Internationalen Zahlungsausgleich und Institute of International Finance, Stand: November 2019.

Diversifizierung der Wachstumstreiber

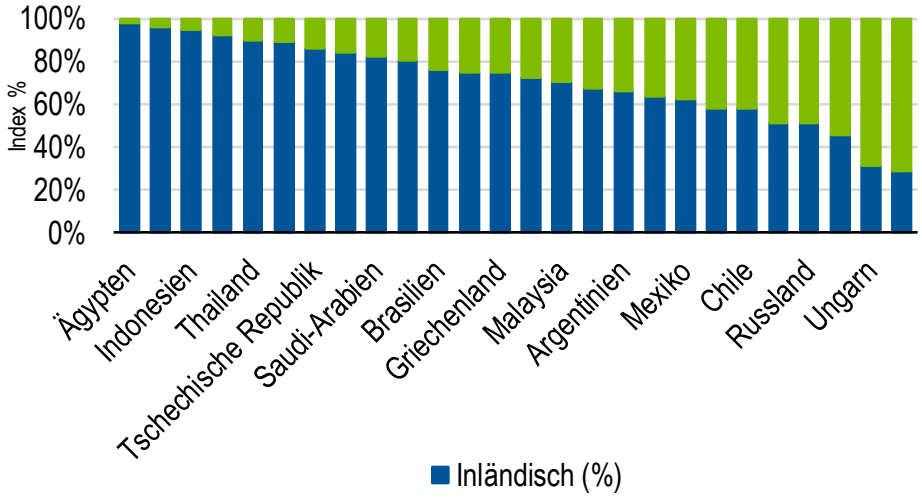
Konsum & Technologie sind die entscheidenden Faktoren

FRANKLIN TEMPLETON

Neue Realität Nr. 2: Die Volkswirtschaften der Schwellenländer sind inzwischen stärker diversifiziert, wobei Konsum und Technologie langfristige Wachstumstreiber sind.

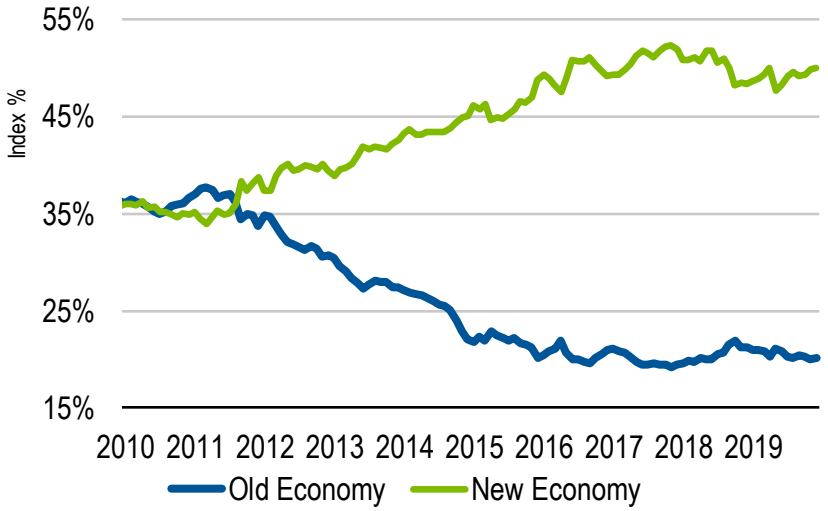
MSCI EM: Umsätze nach Land

2019



MSCI: Sektorveränderungen*

Dezember 2019



Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage. Die Wertentwicklung der Vergangenheit weder ein Indikator noch eine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

*Erläuterung: Über einen Zeitraum von 10 Jahren, Stand: Dezember 2019. Old Economy: Materialien/Energie/Industrie, New Economy: zyklische Konsumgüter, nichtzyklische Konsumgüter, Gesundheit, IT & Kommunikationsdienste.

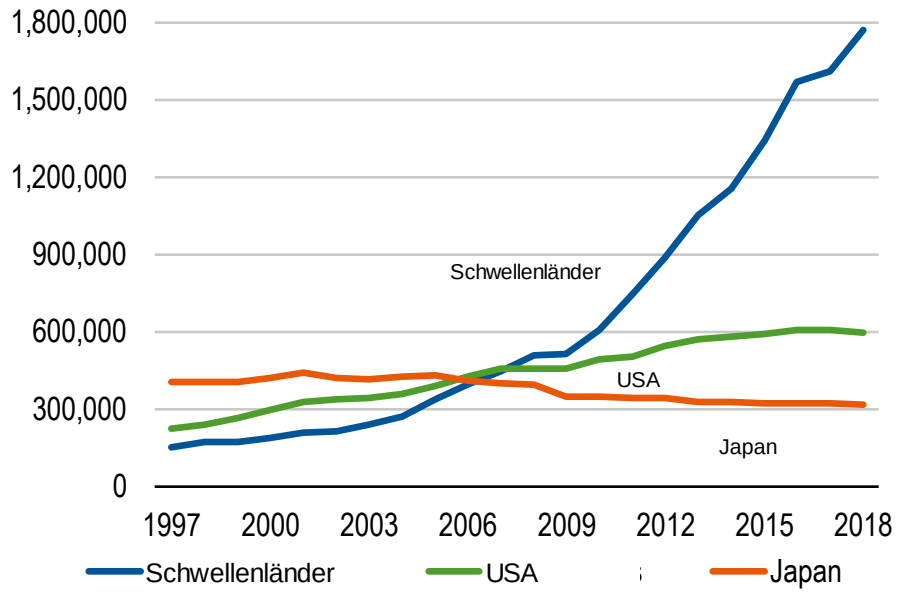
Quelle: FactSet, MSCI. Stand: Dezember 2019. MSCI gibt keine Gewährleistung und übernimmt keinerlei Haftung für die in diesem Dokument verwendeten MSCI-Daten. Eine Weiterverbreitung oder weitere Nutzung ist nicht zulässig. Dieser Bericht wurde von MSCI weder erstellt noch bestätigt. Indizes werden nicht aktiv gemanagt und es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren.

Weg von etablierten Modellen

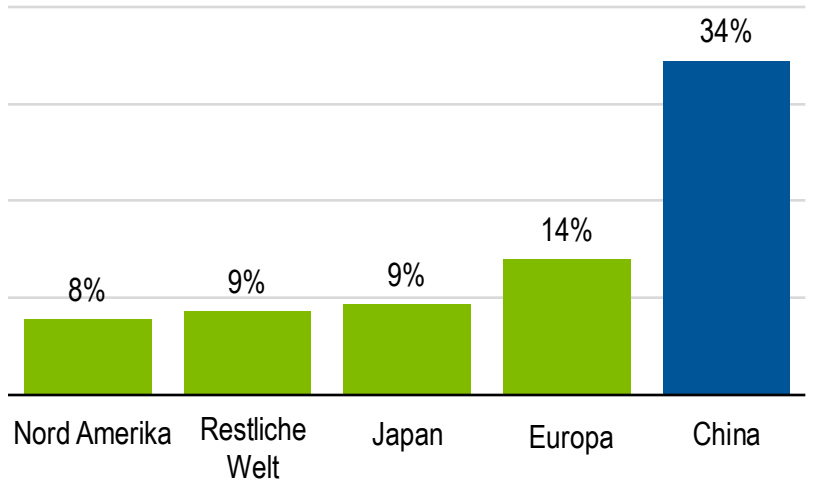
Die Schwellenländer setzen auf Innovation

Neue Realität Nr. 3: Durch Innovation und moderne Technologien haben Unternehmen aus Schwellenländern etablierte Modelle hinter sich gelassen.

Geistiges Eigentum: Gesamtzahl Patentanmeldungen[1]



Geschätzer Anstieg der F&E Ausgaben (in%)[2]



Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage. Die Wertentwicklung der Vergangenheit weder ein Indikator noch eine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

1 Quelle: WIPO, Patentanmeldungen insgesamt (Direktanmeldungen und PCT-Anmeldungen mit Eintritt in die nationale Phase). Stand: Oktober 2019.

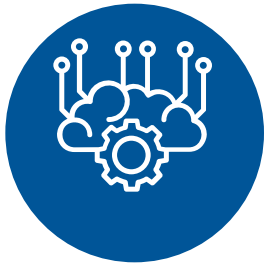
2 Quelle: WIPO. Auf Grundlage der aktuellsten verfügbaren Daten.

Nur für Vertriebspartner / Nicht für Investoren

Schwellenländer – Anlagethemen

Franklin Templeton Emerging Markets Equity

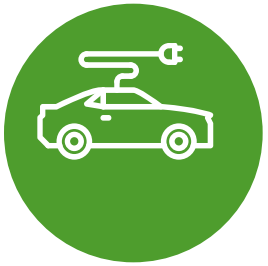
FRANKLIN TEMPLETON



Technologie

Neuordnung der Weltwirtschaft:

- E-Commerce
- Disruption
- Daten



Konsumgüter

Wandel bei den Konsumgütern in den Schwellenländern:

- Unvollständige Marktdurchdringung
- Premiumisierung

All-Cap-Chancen

Starke Research-Kompetenzen in allen Kapitalisierungsbereichen:

- Chancen im gesamten Marktspektrum

Corporate Governance

Verbesserung der CG

- Struktureller Rückenwind für eine Neubewertung der Schwellenländer

Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage.
Bestimmte Portfolio-Prozesse können in Abhängigkeit von verschiedenen Faktoren voneinander abweichen.
Nur für Vertriebspartner / Nicht für Investoren

Ausblick und Positionierung

Kurzfristig Unsicherheit, langfristig Chancen

FRANKLIN TEMPLETON

Herausfordernde Kurzfristperspektive

- **COVID-19-Effekt auf Wirtschaft und Unternehmensgewinne beispielslos; US$10 Billionen Stimulus ebenfalls**
- **China (und Asien) beweisen Widerstandsfähigkeit: Institutionen, Volkswirtschaften, Unternehmen**
- **Ölpreisverfall – Negative Auswirkung auf Russland, aber weitgehend selbstversorgende Wirtschaft**
- **Kollaps bei Nicht-Basiskonsumguetern zusammen mit beschleunigter Technologieeinführung**
- **Indien und Lateinamerika unter grösserem Stress; China und Nordasien erholen sich schneller**

Chancenreiche Langfristperspektive

- **Geringere Verschuldung im Vergleich zu Industrieländern: Staaten, börsennotierte Unternehmen, Haushalte**
  - » **Cash-flow Boom und Entschuldung bei EM Unternehmen vor der Krise; Unternehmen sind gut aufgestellt**
- **Bewertungen auf Krisenniveau im Vergleich zu Industrieländern und im Zeitvergleich**

Positionierung

- **Ausgewogenes Portfolio: Unternehmen in defensiveren Märkten kombiniert mit Qualitätstiteln in stark korrigierten Märkten; ausgewählte Titel aus dem Small- und Midcap-Segment.**

Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage.
Nur für Vertriebspartner / Nicht für Investoren

Pionier bei Schwellenländerinvestments

Franklin Templeton Emerging Markets Equity

FRANKLIN TEMPLETON

30+
Jahre Erfahrung in über alle Marktzyklen hinweg

80+
Investmentexperten[1]

16
Länder

US$ 23 Mrd.
Anlagevermögen

Global

- Global Emerging Markets
- Emerging Markets Small Cap
- Frontier Markets

Regional

- Asiien
- Asiatische Small Caps
- BRIC (Brazil, Russia, India and China)
- Latein Amerika
- MENA (Middle East and North Africa)

Länder

- Brazilien
- China
- Indiien
- Malaysia

Private/Hybrid Equity

- Global and Regional Private Equity Strategies
- Global Impact PE Strategy
- Shariah PE Strategy
- Romania Equity
- Turkey Equity

Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage. Representative Liste der verfügbaren Strategien. Es besteht kein Anspruch auf Vollständigkeit aller verfügbaren Strategien. Stand: 31. März 2020.
1. Investmentexperten beinhalten Research Analysten, Portfolio Manager, Direktoren und CIO.

Wichtige Hinweise

Bitte beachten Sie, dass es sich bei dieser Präsentation um werbliche Informationen allgemeiner Art und nicht um eine vollständige Darstellung bzw. Finanzanalyse eines bestimmten Marktes, eines Wirtschaftszweiges, eines Wertpapiers oder des/der jeweils aufgeführten Investmentfonds handelt. Franklin Templeton Investments veröffentlicht ausschließlich Produktinformationen zu Informationszwecken, wobei keine der hier enthaltenen Informationen als Rechts-, Steuer- oder Anlageberatung bzw. -empfehlung zu sehen sind. Etwaige steuerliche Aussagen sind allgemeiner Art und berücksichtigen nicht Ihre persönlichen Umstände. Zukünftige Änderungen der Steuergesetzgebung können zu negativen oder positiven Auswirkungen auf die zu erzielende Rendite führen.

Der Inhalt dieser Präsentation wurde sorgfältig erarbeitet. Dennoch können Irrtümer nicht ausgeschlossen werden. Die darin enthaltenen Informationen können sich auch auf externe Datenquellen beziehen, die zum Zeitpunkt der Fertigstellung von Franklin Templeton Investments als zuverlässig angesehen wurden, deren Inhalte aber nicht unabhängig verifiziert oder überprüft wurden. Auch können seit Zeitpunkt der Fertigstellung Änderungen eingetreten sein, welche sich auf die hier dargestellten Inhalte ausgewirkt haben können. Franklin Templeton Investments kann deshalb keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen übernehmen. Insbesondere wird keine Haftung für sachliche Fehler und deren Folgen übernommen. Die in dieser Präsentation enthaltenen Meinungen und Aussagen von Franklin Templeton Investments geben die aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Fertigstellung wieder und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern.

Eine Anlage in unsere Fonds ist mit verschiedenen Risiken verbunden, die in den jeweils relevanten „Wesentlichen Anlegerinformationen“ (KIID) sowie detailliert im Verkaufsprospekt beschrieben sind. Bitte beachten Sie insbesondere, dass der Wert der von Franklin Templeton Investments begebenen Anteile oder Erträge an Investmentfonds sowohl steigen als auch fallen kann. Unter Umständen erhalten Sie nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück. Grundsätzlich stehen Investments mit höheren Ertragschancen auch größere Verlustrisiken gegenüber.

Anteile an Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder Verkauf zulässig ist. So dürfen SICAV-Anteile Gebietsansässigen der Vereinigten Staaten von Amerika weder direkt noch indirekt angeboten oder verkauft werden. Ihre Anlageentscheidung sollten Sie in jedem Fall auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, der jeweils relevanten „Wesentlichen Anlegerinformationen“ (KIID) sowie des gültigen Rechenschaftsberichtes (letzter geprüfter Jahresbericht) und ggf. des anschließenden Halbjahresberichtes treffen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage für Kaufaufträge dar. Für eine Anlageberatung wenden Sie sich bitte an einen qualifizierten Berater. Gerne nennen wir Ihnen einen Berater in Ihrer Nähe.

Verkaufsprospekte und weitere Unterlagen erhalten Sie kostenlos 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.: 0800/0738001 (Deutschland), 0800/295911(Österreich), Fax +49(0)69/27223-120
E-Mail: info@franklintempleton.de (Deutschland), info@franklintempleton.at (Österreich)
Internet: www.franklintempleton.de (Deutschland), www.franklintempleton.at (Österreich)

© 2020 Franklin Templeton Investments. Alle Rechte vorbehalten. Stand: 30.04.2020