



**DAS INVESTMENT**  
Dezember 2014 –  
Titel Templeton Growth

**„Falsche Angaben  
zum aktuellen KGV“**

→ „Die Titelgeschichte zum Templeton Growth halte ich grundsätzlich für gelungen, zeigt sie doch eindrucksvoll die erforderlichen Parameter für langfristig überdurchschnittliche Renditen auf.

Im mittleren Teil hat sich aber leider ein Fehler eingeschlichen. Das im Kasten auf der Seite 30 angegebene aktuelle Kurs-Gewinn-Verhältnis von 8,8 für den Templeton Growth kann nicht stimmen. Ich hoffe nicht, dass dieses aus der Aussage von Norman Boersma hergeleitet wurde, wonach er nur Titel mit 50 Prozent Unterbewertung kauft (KGV von 17,7 beim MSCI World Index).

Diese Aussage zweifle ich bei einer permanenten Aktienquote von über 97 Prozent in einem milliardenschweren Fonds sehr stark an – es sei denn, man rechnet sich über relative Durchschnittsbewertungen den möglichen Wert etwas schön. So lag das Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV) europäischer Banken um die Jahrtausendwende mehrere Jahre bei etwa 3 und von 2005 bis 2007 bei über 2, sodass sich ein langfristiger Durchschnitt (von 1995 bis Juni 2014) von 1,7 ergibt. Zum Ende des ersten Halbjahres 2014 betrug das KBV rund 1, während es in der Eurokrise im Herbst 2011 bei rund 0,6 lag. Bis zum KBV von 0,85 gab es somit eine Unterbewertung von 50 Prozent auf Basis des langfristigen KBVs europäischer Banken. Ob dieses aber wieder erreicht werden kann, ist zumindest fraglich. Tatsächlich weist die monatliche Fonds-Übersicht des Templeton Growth Fund (Euro) per 31. Oktober 2014 ein durchschnittliches KGV des Fonds von 14,19 aus.“

Ein paar Tage später folgte eine weitere E-Mail mit der Auflösung:

„Bei der Suche nach einigen Einzeltiteln bin ich eben an das monatliche Factsheet des Fonds per 31. August 2014 geraten und habe dort die KGV-Angabe von 8,76 für den Fonds gefunden.“

*Jörg Lange,*

*Fonds-Invest-Beratung  
Hannover per E-Mail*



Foto: Daniel Möller