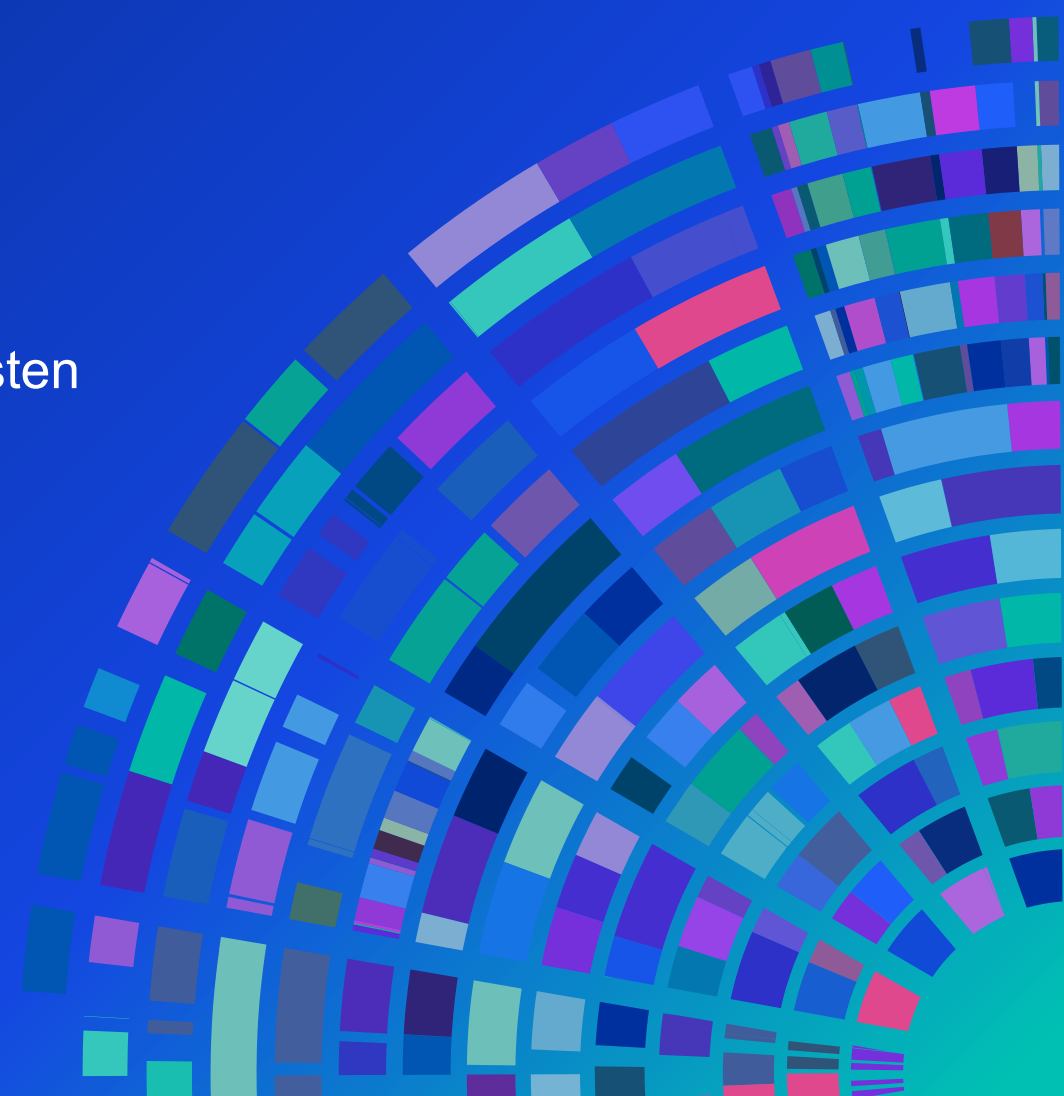


Von der Prognose zur Portfolioarchitektur

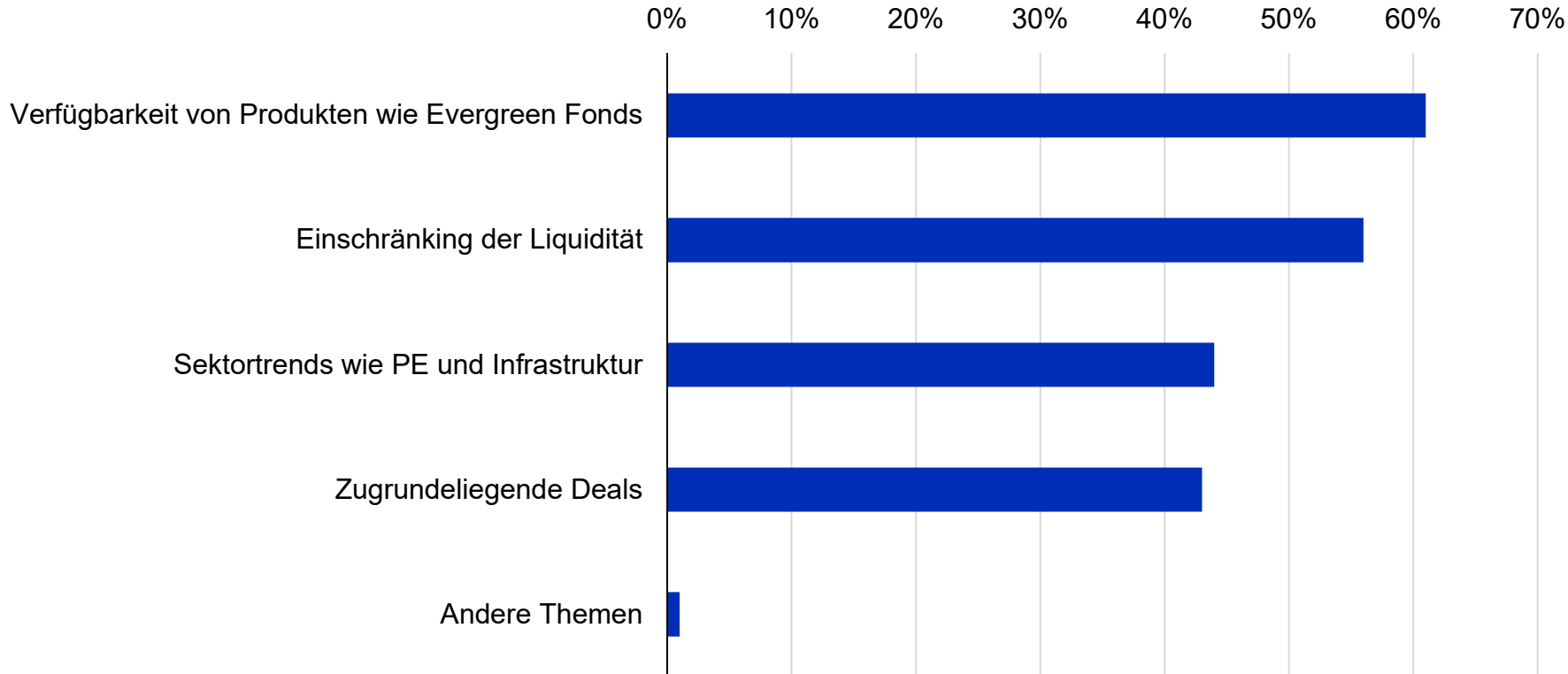
Was Kapitalmarkterwartungen für die Asset Allocation leisten
– und was nicht

Präsentiert von: **Lutz Morjan, CFA**
Senior Vice President
Solutions Portfolio Manager, EMEA



Beratungsgespräche sind häufig produktzentriert

Welche sind die größten Wissenslücken Ihrer Kunden über Private Markets?

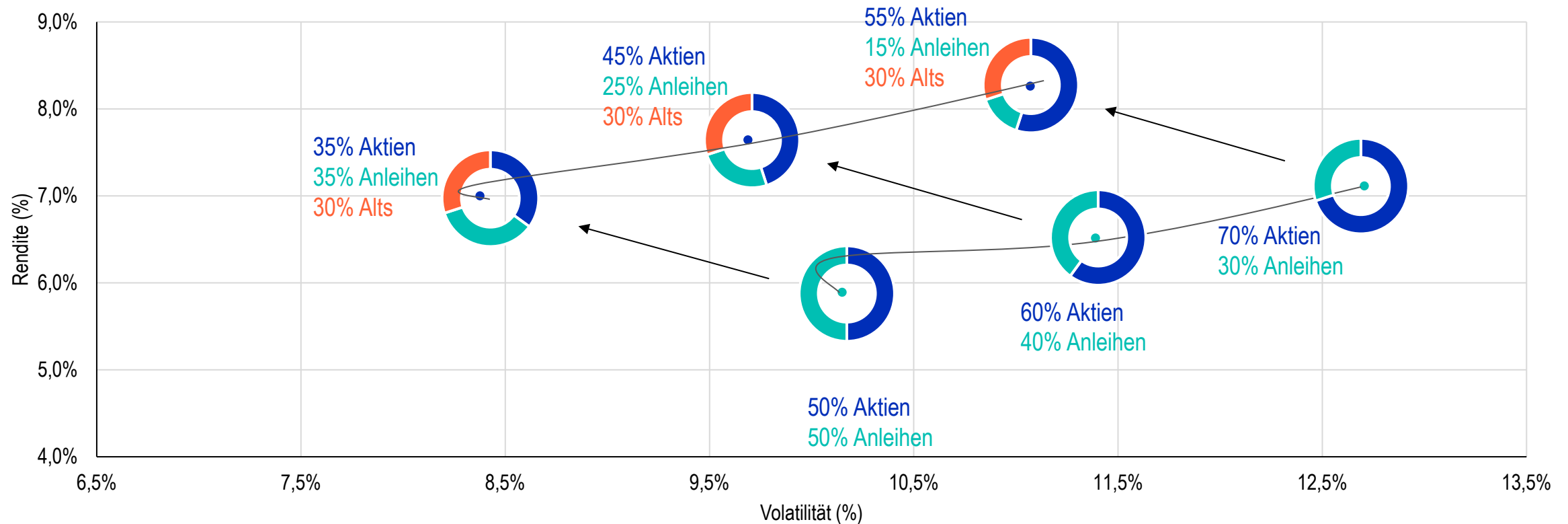


Quelle: <https://explore.hamiltonlane.com/2026-global-private-wealth-survey/home>. Nur zu Illustrations- und Diskussionszwecken. Nicht repräsentativ für die Portfoliostruktur oder die Wertentwicklung eines Investmentfonds. Indexrenditen berücksichtigen keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten oder sonstigen Kosten. Indizes werden nicht aktiv verwaltet, und es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. **Die vergangene Wertentwicklung ist weder ein Indikator noch eine Garantie für zukünftige Ergebnisse.**

Warum Asset Allocation so wichtig ist...

Jährliche Renditen und Volatilität (in USD)

September 2005 bis September 2025



Daten per 30. September 2025

Quellen: MSCI Private Capital Solutions, SPDJI, NCREIF, Bloomberg, Cliffwater, Macrobond. Analysis by Franklin Templeton Institute.

Anmerkungen: Analyse von Quartalsdaten von Q4 2004 bis Q3 2024; 30% Allokation in Alternatives mit Gleicher Aufteilung in Real Estate, Private Equity und Private Credit.

Verwendete Indizes: Cliffwater Direct Lending Index; Private Real Estate: NCREIF Fund Index Open End Diversified Core Equity (ODCE) Index, Equities: S&P 500 Total Return Index, Bonds: Bloomberg US Aggregate Index (Total Return); Private Equity: MSCI Private Capital Solutions' fund search results for US Private Equity funds (all categories). Indexes are unmanaged and one cannot directly invest in them. They do not include fees, expenses or sales charges. **Past performance is not an indicator or a guarantee of future results.** Important data provider notices and terms available at www.franklintempletondatasources.com.

... und so herausfordernd



Benchmark nicht direkt investierbar



Begrenzte Transparenz



Illiquidität, eingeschränkte Handelbarkeit



Erschwertes Rebalancing



Unsichere Cashflow-Planbarkeit



Schrittweiser Portfolioaufbau erforderlich



Vintage-Year-Risiko



Hohe Bedeutung der Manager-Selektion



Eingeschränkter Zugang zu Top-Managern



Professionelle Vehikelauswahl

Kapitalmarkterwartungen heute – Implikationen für Alternative Anlagen

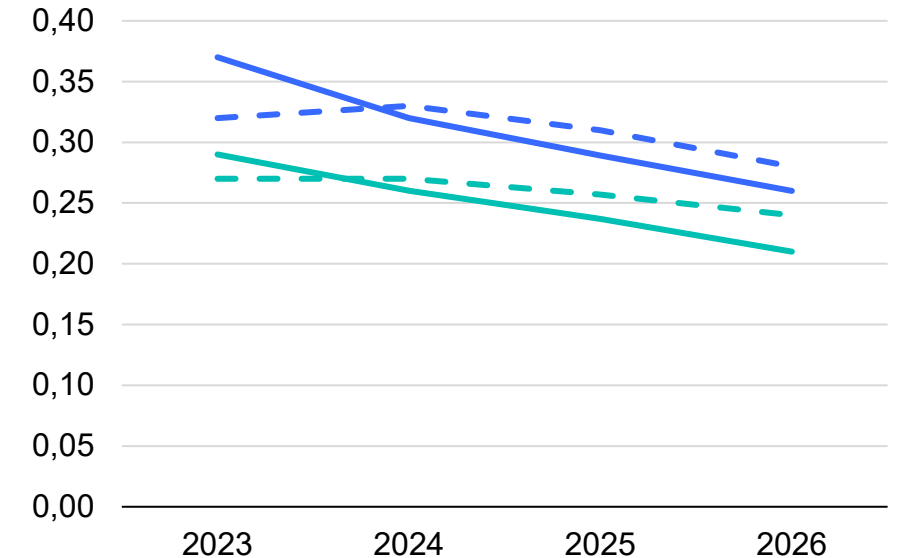
Langfristige Kapitalmarktannahmen

Annahmen für die jeweils folgenden 10 Jahre

Entwicklung der erwarteten jährlichen Rendite am Beispiel des U.S. Marktes (exkl. Manager-Alpha)

| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
|----------------------|------|------|------|------|------|
| Staatsanleihen | 1.8% | 3.9% | 4.7% | 4.3% | 4.3% |
| Unternehmensanleihen | 3.1% | 5.6% | 6.0% | 5.4% | 5.3% |
| Aktien | 5.0% | 7.9% | 8.2% | 7.2% | 6.7% |
| Private Real Estate | 4.0% | 5.2% | 6.3% | 7.8% | 7.5% |
| Private Credit | 6.2% | 7.7% | 8.8% | 8.0% | 8.2% |
| Private Equity | 7.1% | 9.3% | 9.9% | 9.0% | 8.6% |

Erwartete Sharpe Ratios



— Unternehmensanleihen — Aktien
- - Private Credit - - Private Equity

Quelle: Nur zu Illustrations- und Diskussionszwecken. Nicht repräsentativ für die Portfoliostruktur oder die Wertentwicklung eines Investmentfonds. Indexrenditen berücksichtigen keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten oder sonstigen Kosten. Indizes werden nicht aktiv verwaltet, und es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. **Die vergangene Wertentwicklung ist weder ein Indikator noch eine Garantie für zukünftige Ergebnisse.**

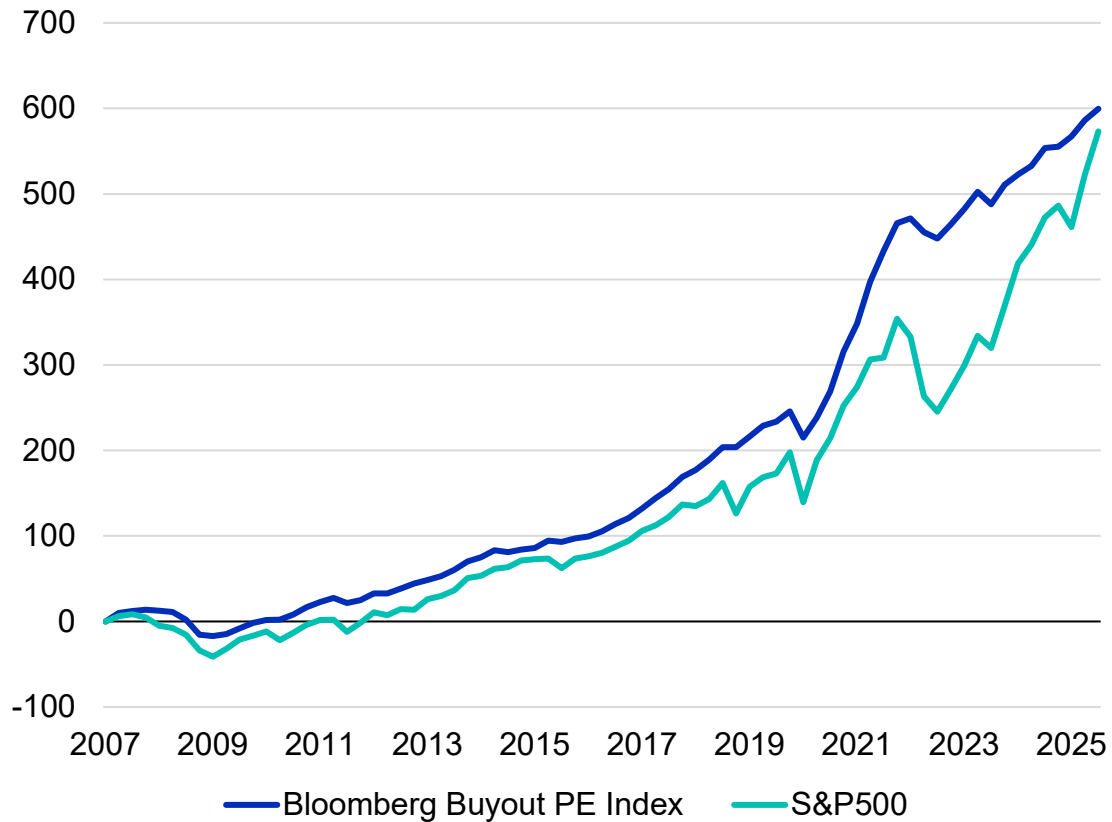
Renditeerwartungen sind keine Prognosen.

| Ansatz | Asset Manager | Erwartete 10-Jahresrendite | Fees |
|---------------------------------------|---------------------------|----------------------------|--------------|
| „Gelistete Assets plus Prämie“ | A | 4.40% | |
| | B | 7.20% | |
| | C | 7.70% | |
| | D | 8.00% | Brutto |
| | E | 8.20% | |
| | F | 9.70% | Netto |
| | G | 9.70% | |
| | H | 10.10% | Brutto |
| | I | 11.20% | |
| | Durchschnitt | 8.50% | |
| Kombiniert Top-Down, Bottom-Up | Franklin Templeton | 8.60% | Netto |
| Bottom - up | J | 5.00% | Netto |
| | K | 9.80% | Netto |
| | L | 12.40% | Brutto |
| | Durchschnitt | 9.10% | |

Quelle: Absolute Strategy Research, Franklin Templeton Investment Solutions. Nur zu Illustrations- und Diskussionszwecken. Nicht repräsentativ für die Portfoliostruktur oder die Wertentwicklung eines Investmentfonds. Indexrenditen berücksichtigen keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten oder sonstigen Kosten. Indizes werden nicht aktiv verwaltet, und es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. **Die vergangene Wertentwicklung ist weder ein Indikator noch eine Garantie für zukünftige Ergebnisse.**

Public Equity seit 2022 mit Outperformance – aber wie lange noch?

Kumulierte Performance (in % in USD)
Daten von März 2007 bis September 2026



| Jahr | Bloomberg Buyout Private Equity Index | S&P 500 | PE relative Performance |
|------|---------------------------------------|---------|-------------------------|
| 2008 | -25.8% | -37.0% | 11.2% |
| 2009 | 16.6% | 26.4% | -9.9% |
| 2010 | 18.8% | 15.1% | 3.7% |
| 2011 | 7.0% | 2.1% | 4.9% |
| 2012 | 15.4% | 16.0% | -0.6% |
| 2013 | 17.9% | 32.4% | -14.4% |
| 2014 | 8.1% | 13.7% | -5.5% |
| 2015 | 7.1% | 1.4% | 5.7% |
| 2016 | 12.1% | 12.0% | 0.2% |
| 2017 | 21.7% | 21.8% | -0.1% |
| 2018 | 13.0% | -4.4% | 17.4% |
| 2019 | 13.8% | 31.5% | -17.7% |
| 2020 | 20.3% | 18.4% | 1.9% |
| 2021 | 36.1% | 28.7% | 7.4% |
| 2022 | -0.3% | -18.1% | 17.8% |
| 2023 | 8.2% | 26.3% | -18.0% |
| 2024 | 7.3% | 25.0% | -17.7% |
| 2025 | 6.8% | 14.8% | -8.1% |

Quelle: Bloomberg, Franklin Templeton Investment Solutions.

Struktur oder Zyklus – Was langfristige Renditen prägt

Was bleibt, wenn die Schlagzeilen verschwinden?



Private Equity

INDUSTRY NEWS

European Private Lenders' Shares Tumble as Selloff Intensifies

Fears around the strength of their underlying holdings increase

Due Diligence Private credit + Add to myFT

Private equity's problems explained in one blow-up

MARKETS & FINANCE | INVESTING | HEARD ON THE STREET [Follow](#)

Private Equity Was Headed for a Correction, Even Without AI Gloom

Quelle: Financial Times, Wall Street Journal.

BAI Webinar use only. Not for Public Distribution



Private Credit



EUROPEAN CENTRAL BANK | EUROSISTEM

Private markets, public risk? Financial stability implications of alternative funding sources

Finanzinvestoren BZ+

Moody's warnt vor Liquiditätsklemme bei Private Credit



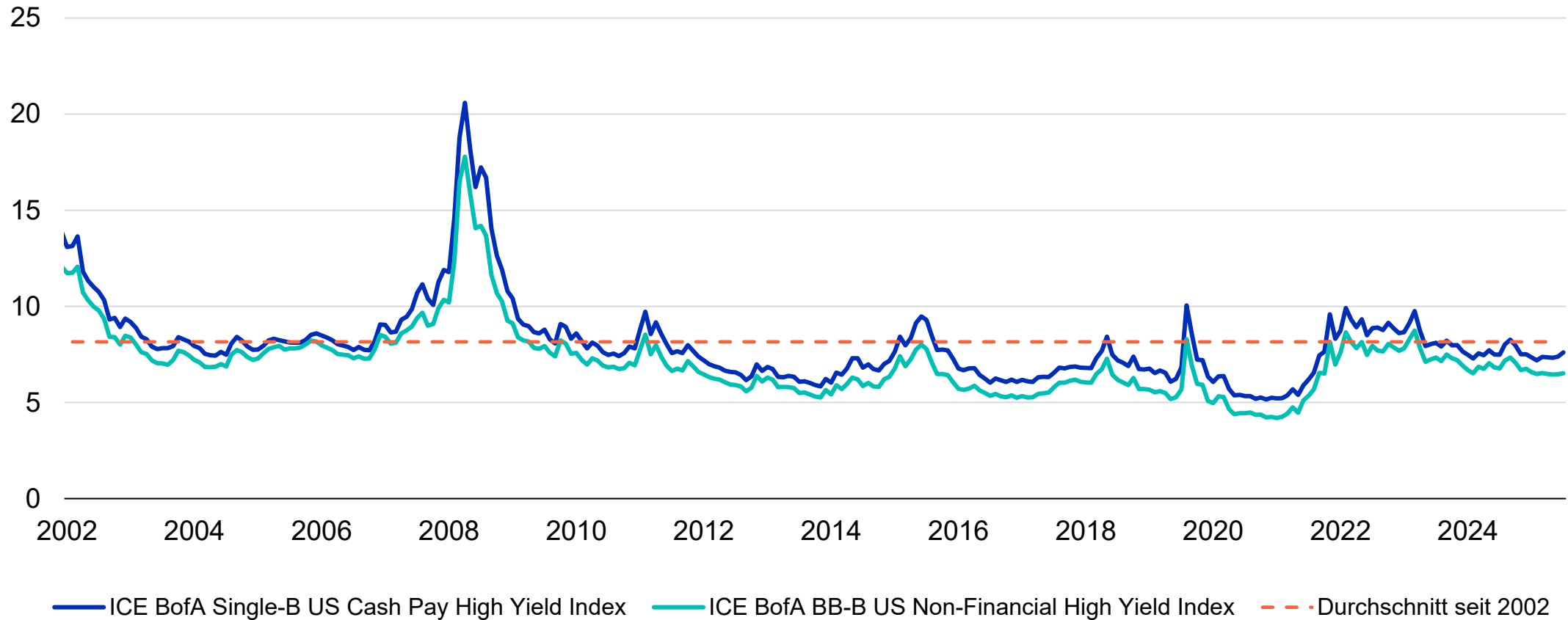
Rolle des US-Dollars

OPINION

De-dollarisation 2026: Tariff war pushes countries to diversify

Vom Zinsschock zur Normalisierung

Effektivverzinsung bis zur Endfälligkeit (in %)



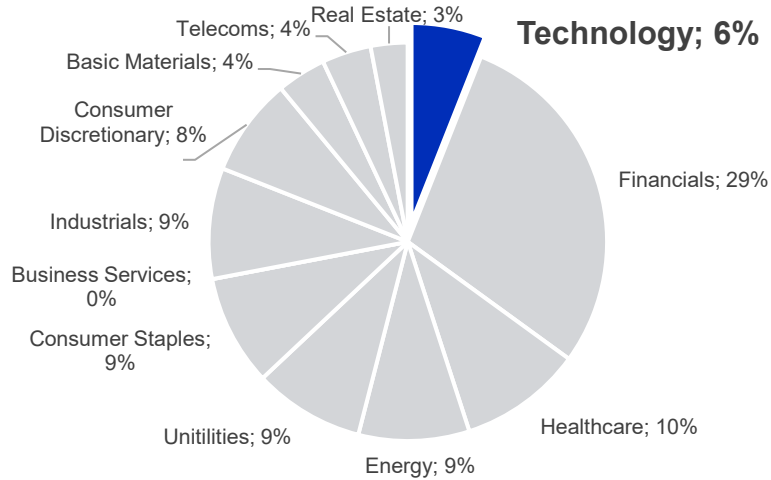
Quelle: Bloomberg

BAI Webinar use only. Not for Public Distribution

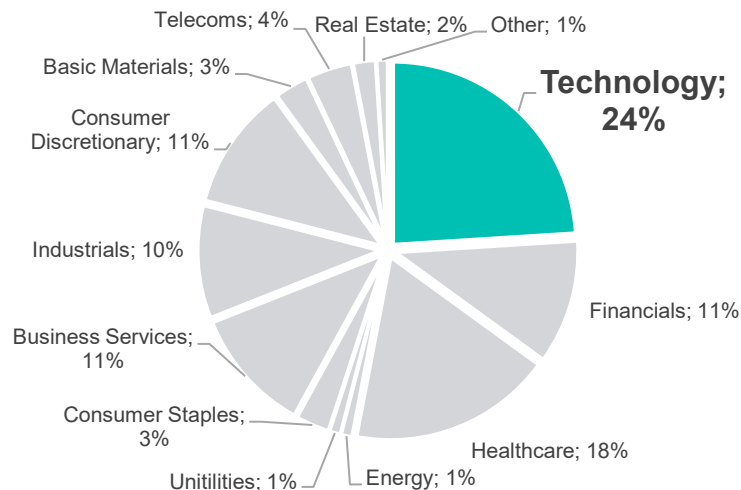
Tech-Dominanz

Public & Private diversifizieren – sektorale DAA eingeschränkt

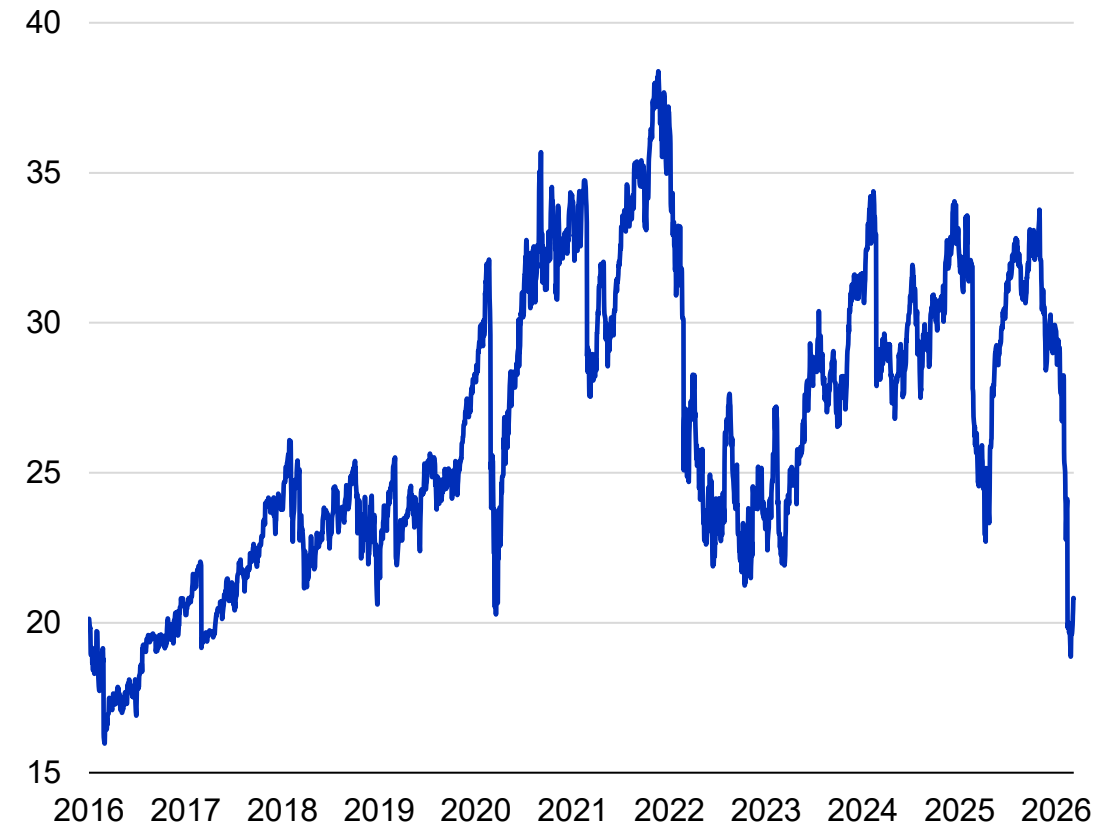
**US Public
Corporate Credit
(Jan. 2026)**



**US Private Credit
(Dez. 2024)**



S&P500 Software - Geschätztes KGV für das nächste Jahr



Quelle: Bloomberg, Bank of America, Cliffwater Direct Lending Index

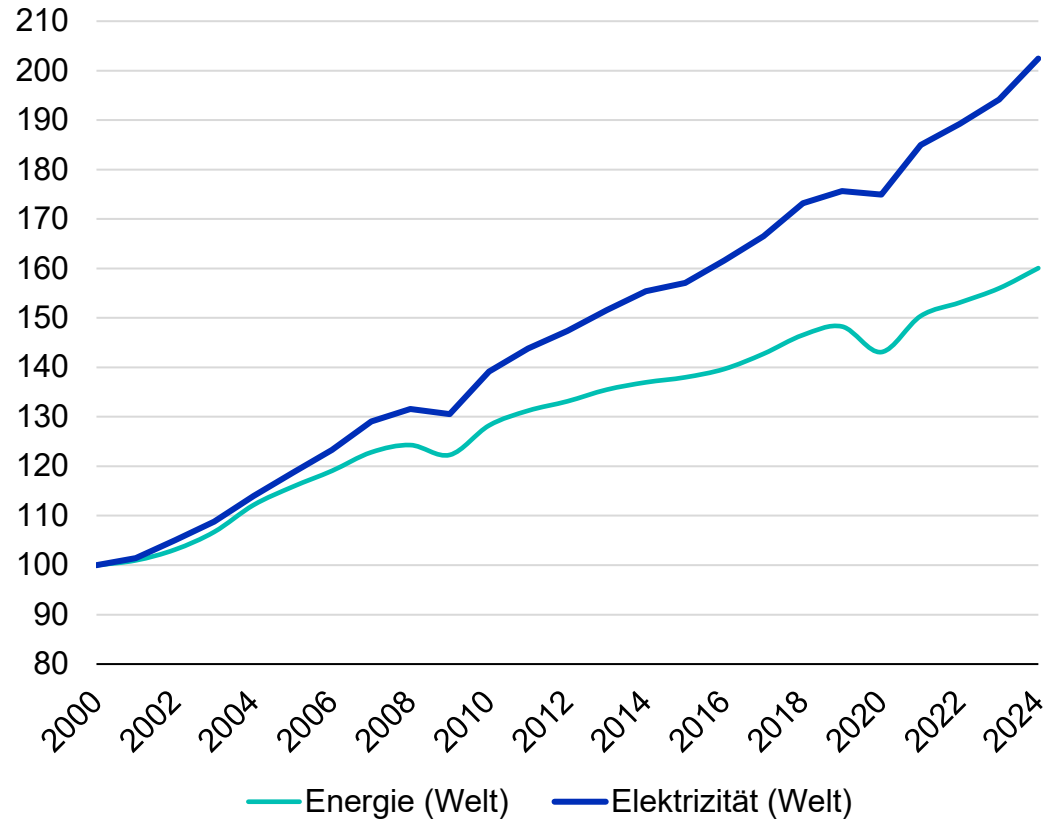
BAI Webinar use only. Not for Public Distribution

Energie & Infrastruktur

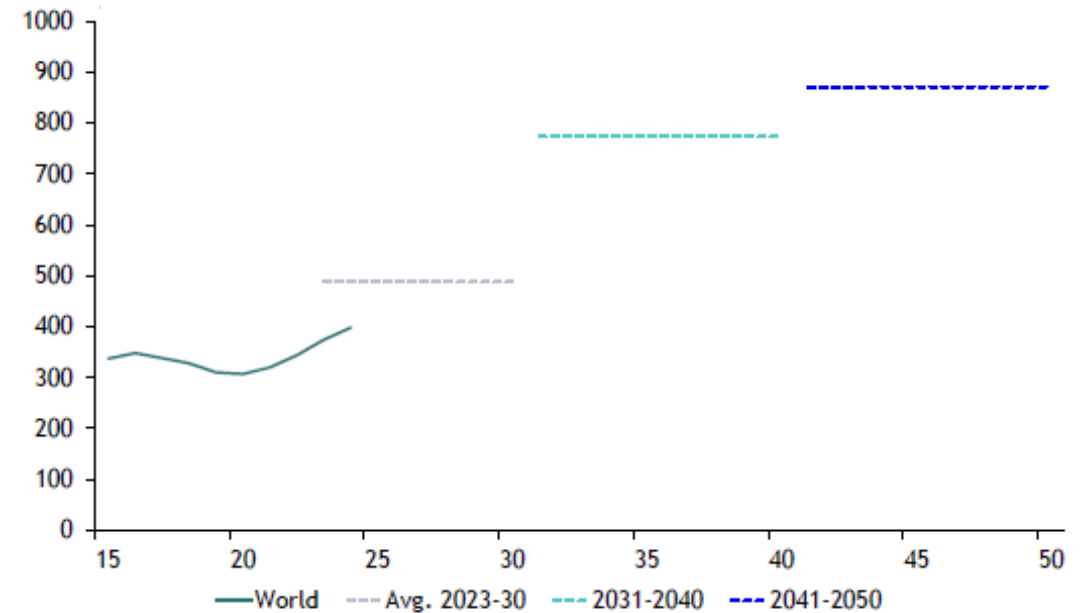
Strukturelles Nachfragewachstum treibt Investitionen

Kumuliertes Wachstum für Verbrauch an Elektrizität und Energie (in %)

Daten von 2000 bis 2024



Jährliche Netzinvestitionen, Szenario der angekündigten Zusagen, Mrd. USD



Quelle: Ember, Energy Institute, Absolute Strategy Research, IEA.

Struktur oder Zyklus

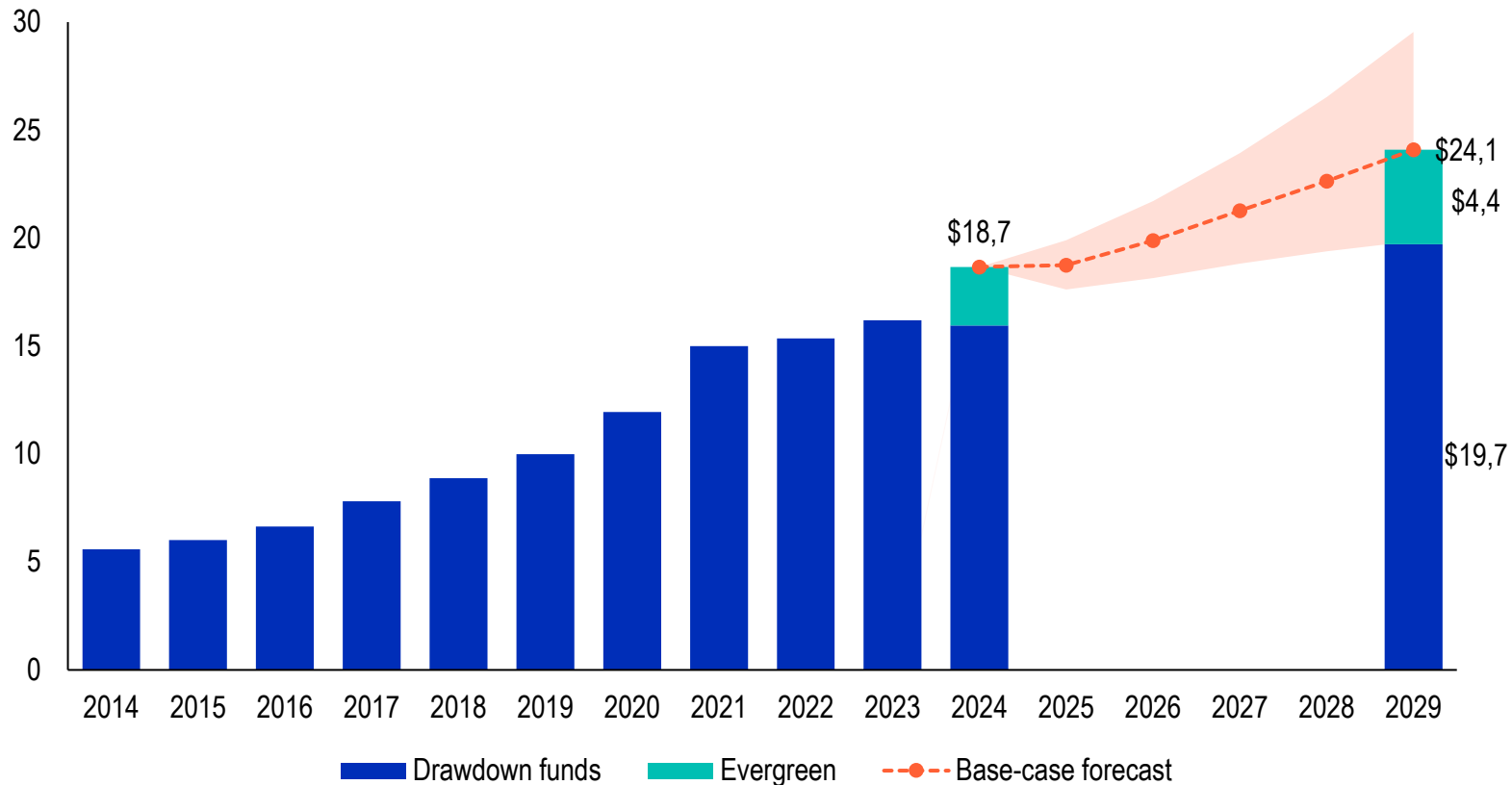
Was bedeutet das für Portfolios?

| Thema | Einordnung | Implikation für Asset Allokation |
|---|--|---|
| Geopolitik und Regionalisierung | Strukturell (politikgetrieben, breit, persistent) | Regionale Diversifikation erhöhen; stärkeres Exposure zu Lieferketten-, Industrie- und Reshoring-Themen |
| Fed-Unabhängigkeit | Noch kein belegter Regimebruch | Inflationsregime stärker berücksichtigen; keine Übergewichtung langer Duration; keine Nachrichten-getriebene Umschichtung |
| De-Dollarisierung | Nur begrenzte strukturelle Evidenz | Währungs- und Staatsrisiken beobachten; keine strategische Neutralgewichtsverschiebung |
| Klimawandel und Energiewende | Strukturell | Infrastruktur- und inflationsgebundene Assets schrittweise erhöhen; Resilienz-Fokus |
| Verteidigung und Aufrüstung | Struktureller Shift | Gradueller Aufbau von Exposure zur Verteidigungsindustrie und Cyber-Sicherheit |
| De-Demokratisierung | In einzelnen Jurisdiktionen | Jurisdiktionsdiversifikation erhöhen; Qualität von Rechtssystemen stärker gewichten |
| Demokratisierung der Private Markets (Retail-Zugang) | Potenzieller Shift | Liquiditäts-Stresstests erhöhen; keine Abhängigkeit von perpetuellen / semiliquiden Strukturen |
| Europäische Integration | Gradueller struktureller Trend | Selektive Allokation in europäische Infrastruktur und Verteidigungskooperation; keine schnelle Konvergenz unterstellen |

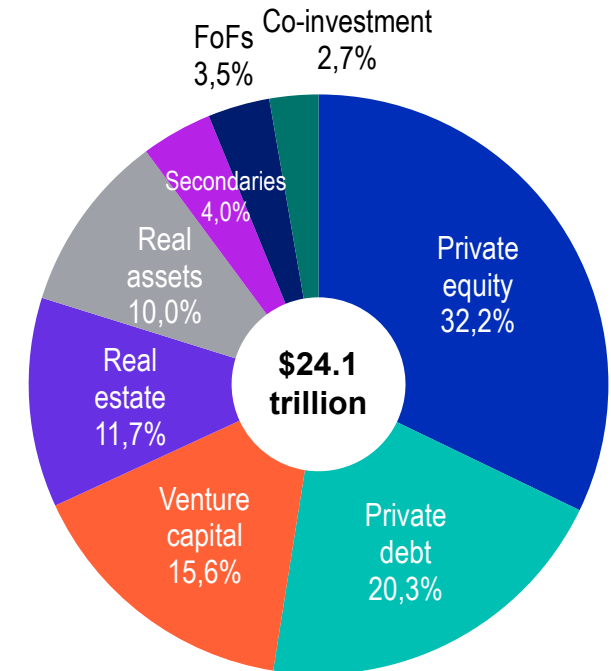
Von der Prognose zur Portfoliokonstruktion

Private Markets zeigen hohes Wachstum

Private Markets Kapital Vorhersage (in USD Billionen)



Anteil im Basisszenario 2029
Private Assets Vorhersage
nach Strategie

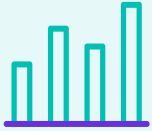


Schätzung per April 14, 2025.

Quelle: PitchBook.

Region: weltweit. Anmerkungen: Die PitchBook-Prognosen stammen aus dem Bericht „2029 Private Market Horizons“. Historische Daten beinhalten keine Evergreen-Strukturen. Die Prognosen wurden am 14. April 2025 erstellt. Es kann keine Gewähr dafür übernommen werden, dass Schätzungen, Prognosen oder Projektionen eintreffen. „Private Debt“ umfasst das verwaltete Vermögen von Blackstone, KKR, Blue Owl Capital, The Carlyle Group, Ares Management, Apollo Global Management und Brookfield.

Gesamtportfolioansatz



- Integrierter Prozess für Public und Private Markets
- Opportunitätskostenmodell
- Liquide und illiquide Vermögenswerte in einem gemeinsamen Rahmen

SAA & Dynamische Implementierung



- Langfristiger Anlagehorizont
- Taktische Steuerung auf Investitionsebene
- Marktchancen nutzen und Liquidität managen

Kapitalmarkterwartungen



- Erwartete Renditen und Risiken über zehn Jahre
- Erfassung von wirtschaftlichen Risiken und Renditeerwartungen
- Berücksichtigung der Komplexität privater Märkte (Gebühren, Alpha, Hebelwirkung)

Managerauswahl & Implementierung



- Entscheidend für eine erfolgreiche Umsetzung
- Erzielung von Manager-Alpha bei gleichzeitiger Vermeidung übermäßiger Diversifizierung
- Sorgfältige Prüfung ausgewählter Partner

Nur zur Veranschaulichung. Unser Prozess ist dynamisch und kann sich im Laufe der Zeit oder aufgrund der Anforderungen eines bestimmten Mandats ändern. Nicht alle Funktionen sind für alle Anlageklassen relevant. Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und Haftungsausschlüsse am Ende der Präsentation. Diese enthalten detaillierte Informationen zu den hierin enthaltenen Angaben und sind integraler Bestandteil dieser Präsentation.

Prozess der Portfolioarchitektur



- Einfache passive Benchmark
- Spiegelt Risikotoleranz und Anlageuniversum wieder
- Beinhaltet: Währungsabsicherung; Heimatmarktpräferenz

- Beispiel: 60 % ACWI / 40 % Agg

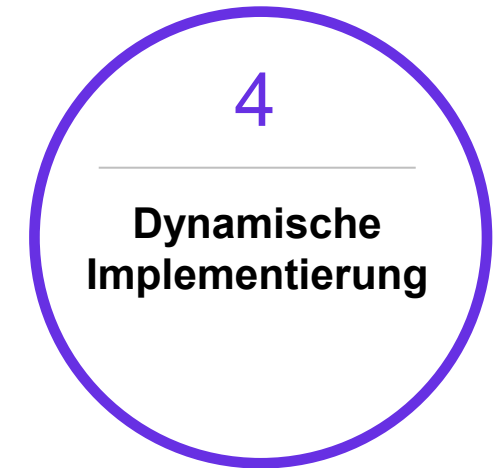


- Hinzufügen alternativer Anlagen
- Überprüfungsintervall: 3–5 Jahre
- Anlagehorizont: Gleichgewichtsannahmen für den Anlagehorizont

- Beispiel: 50% ACWI, 30% Agg, 5% HY, 10% Private Equity, 5% Private Credit



- Zeitlich variable relative Gewichtung im Politikportfolio
- Mehrjährige Umsetzung und Liquiditätsplanung
- Überprüfungsintervall: Vierteljährlich
- Eingabehorizont: 10 Jahre



- Anpassungen der taktischen Planung
- Kurzfristige (6–18 Monate) Allokations- und Liquiditätsplanung
- Steuerung des Investitionsniveaus (Aufbau und Einhaltung der Ziele); Manager- und Deal-Sourcing, Pipeline-Management und -Abwicklung; Priorisierung des Engagements und Planung von Teilsektoren/Strategien
- Opportunistische Positionen außerhalb des Board Markets
- Rebalancing-Entscheidungen

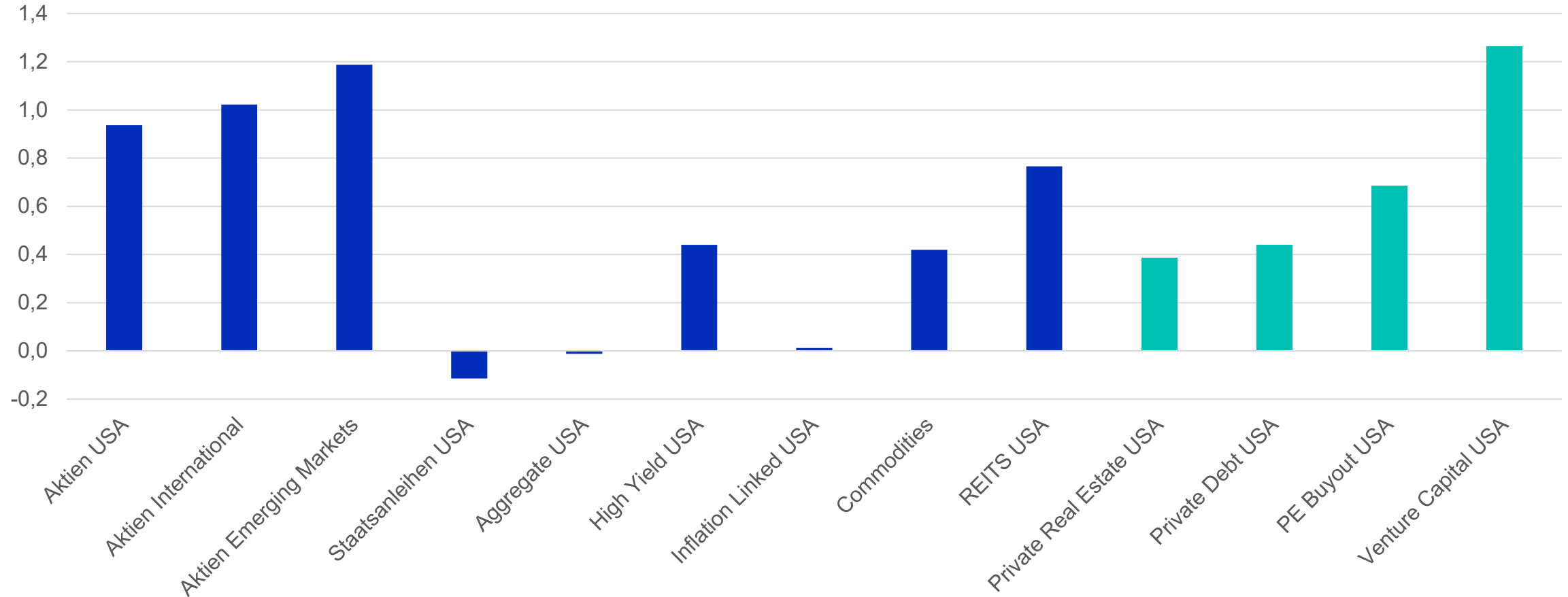
Nur zur Veranschaulichung. Unser Prozess ist dynamisch und kann sich im Laufe der Zeit oder aufgrund der Anforderungen eines bestimmten Mandats ändern. Nicht alle Funktionen sind für alle Anlageklassen relevant. Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und Haftungsausschlüsse am Ende der Präsentation. Diese enthalten detaillierte Informationen zu den hierin enthaltenen Angaben und sind integraler Bestandteil dieser Präsentation.

Risikofaktoren

Einblicke in die DNA der Anlageklassen

Beta ggü. MSCI ACWI (in USD)

Daten von Januar 1999 bis September 2025



Quellen: Franklin Templeton Investment Solutions, Bloomberg, MSCI ONE.

Nur zur Veranschaulichung. Unser Prozess ist dynamisch und kann sich im Laufe der Zeit oder aufgrund der Anforderungen eines bestimmten Mandats ändern. Nicht alle Funktionen sind für alle Anlageklassen relevant. Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise und Haftungsausschlüsse am Ende der Präsentation. Diese enthalten detaillierte Informationen zu den hierin enthaltenen Angaben und sind integraler Bestandteil dieser Präsentation.

Primäre Rolle im Portfolio

Private Equity

- Renditesteigerung

Private Credit

- Ordentliche Erträge
- Renditesteigerung

Real Assets

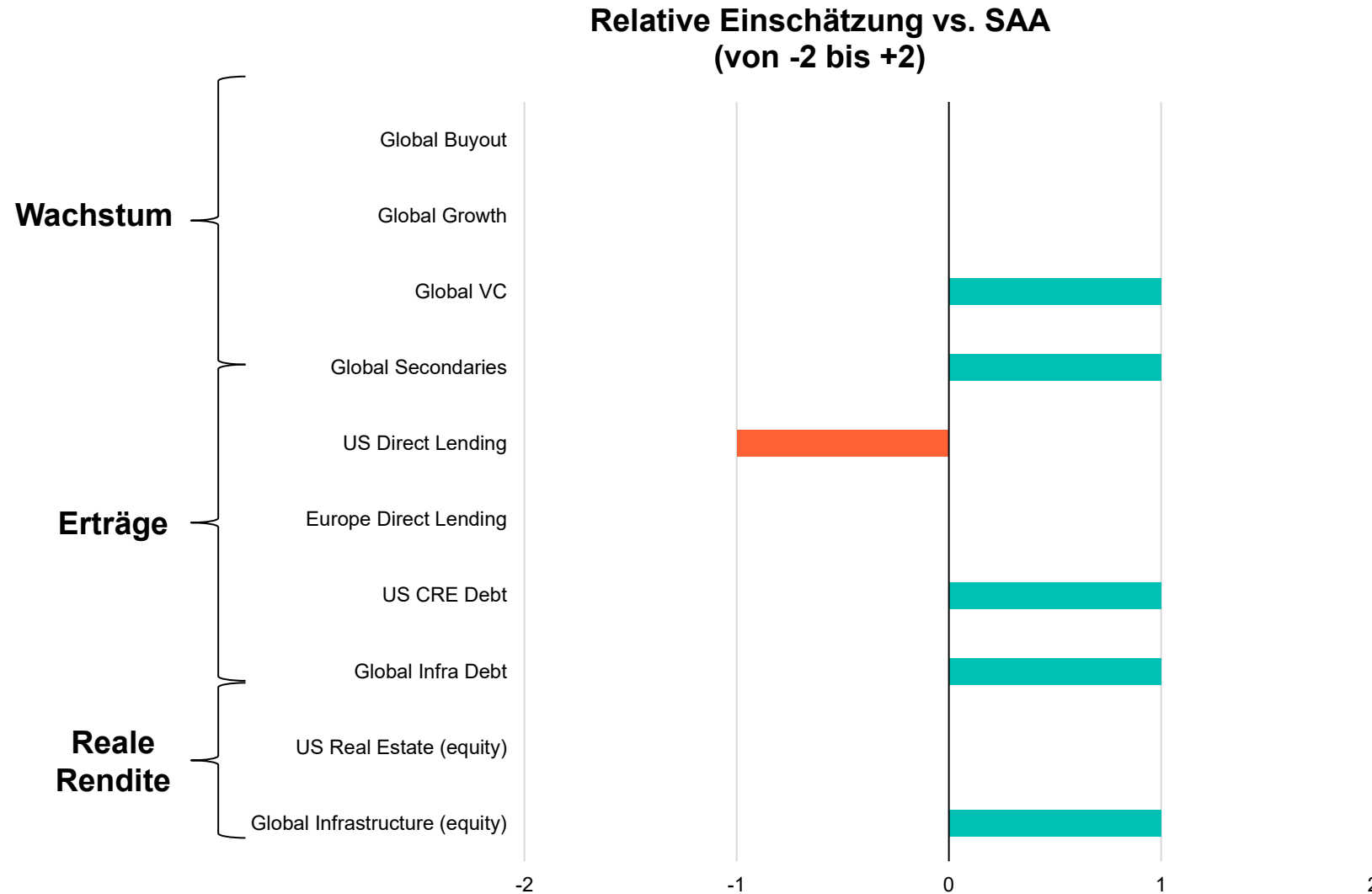
- Inflationsschutz
- Einkommen
- Diversifizierung
- Renditesteigerung (z. B. opportunistisch)

Hedged/Alternative Strategies

- Diversifizierung
- Risikominderung

Dynamische Einschätzungen

Ausblick für die kommenden 12 bis 18 Monate

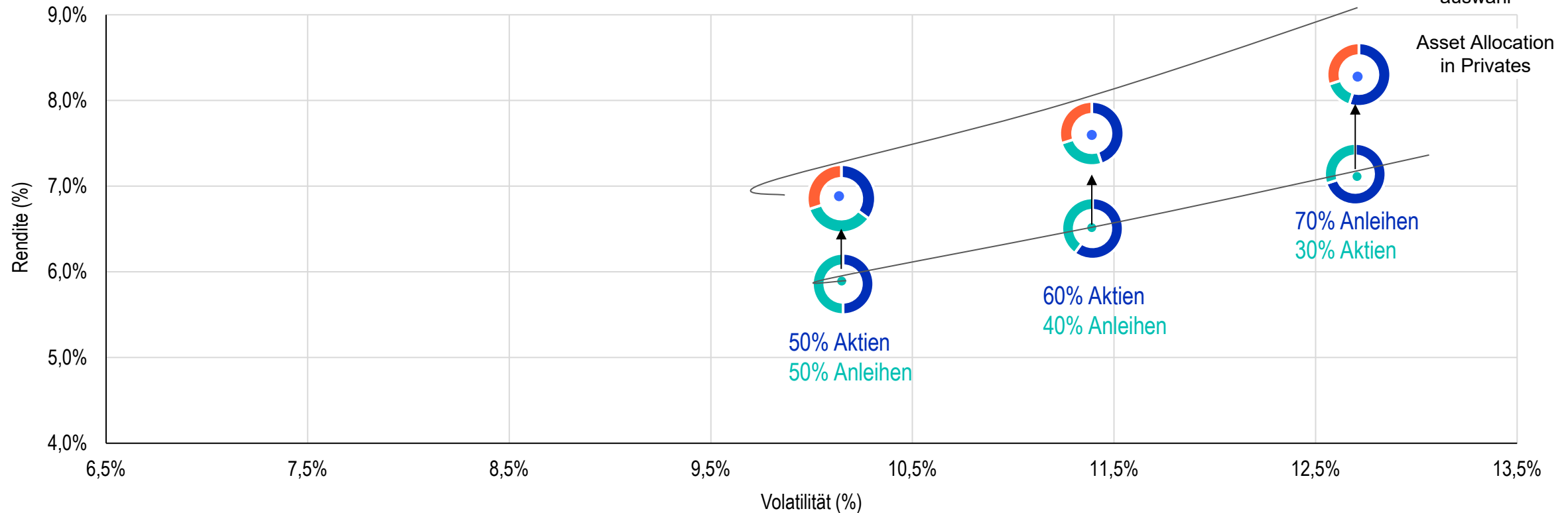


For illustrative and discussion purposes only – not intended to be representative of current views. There can be no assurance that market or economic scenarios, risk/return expectations or models will prove to be accurate.

Zusammenfassung

Zur Erinnerung: Was wir erreichen wollen

Jährliche Renditen und Volatilität (in USD)



Daten per 30. September 2025

Quellen: MSCI Private Capital Solutions, SPDJI, NCREIF, Bloomberg, Cliffwater, Macrobond. Analysis by Franklin Templeton Institute.

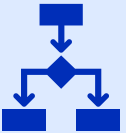
Anmerkungen: Analyse von Quartalsdaten von Q4 2004 bis Q3 2024; 30% Allokation in Alternatives mit Gleicher Aufteilung in Real Estate, Private Equity und Private Credit.

Verwendete Indizes: Cliffwater Direct Lending Index; Private Real Estate: NCREIF Fund Index Open End Diversified Core Equity (ODCE) Index, Equities: S&P 500 Total Return Index, Bonds: Bloomberg US Aggregate Index (Total Return); Private Equity: MSCI Private Capital Solutions' fund search results for US Private Equity funds (all categories). Indexes are unmanaged and one cannot directly invest in them. They do not include fees, expenses or sales charges. Past performance is not an indicator or a guarantee of future results. Important data provider notices and terms available at www.franklintempletondatasources.com.

Ihr Kompass für die nächste Allokationsphase



Private Markets erschließen strukturelles Wachstum



Asset Allocation ist der zentrale Treiber langfristiger Ergebnisse



Relative Attraktivität gezielt nutzen



Risikosteuerung vor Renditeoptimierung



Partnerschaft, Anreizstruktur und Demut als Erfolgsfaktoren

Ihre Franklin Templeton Ansprechpartner



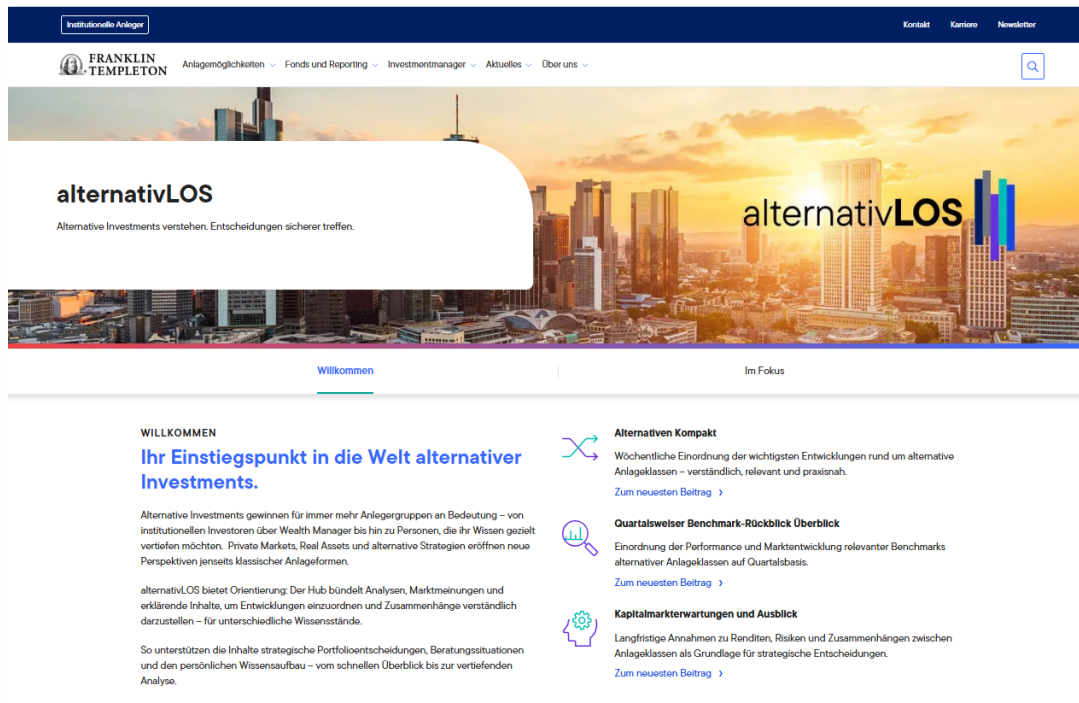
Lutz Morjan, CFA

SVP/Solutions Portfolio Manager, EMEA
Franklin Templeton Investment Solutions
E-mail: lutz.morjan@franklintempleton.com



Marie Keil-Mouy, CIIA

Head of Institutional Germany
Franklin Templeton, Frankfurt
E-mail: marie.keil-mouy@franklintempleton.de



The screenshot shows the homepage of the 'alternativLOS' website. The header includes the Franklin Templeton logo and navigation links for 'Anlagemöglichkeiten', 'Fonds und Reporting', 'Investmentmanager', 'Aktuelles', and 'Über uns'. The main banner features a cityscape at sunset with the text 'alternativLOS' and the tagline 'Alternative Investments verstehen. Entscheidungen sicherer treffen.' Below the banner, there are three main content sections: 'WILLKOMMEN' with a sub-heading 'Ihr Einstiegspunkt in die Welt alternativer Investments.', 'Alternativen Kompakt' with a sub-heading 'Wöchentliche Einordnung der wichtigsten Entwicklungen rund um alternative Anlageklassen', and 'Quartalsweiser Benchmark-Rückblick Überblick' with a sub-heading 'Einordnung der Performance und Marktentwicklung relevanter Benchmarks alternativer Anlageklassen auf Quartalsbasis.' There are also icons for 'Kapitalmarkterwartungen und Ausblick' and 'Im Fokus'.

Coming soon!

alternativLOS

Der neue Hub für Alternative Investments

Analysen, Marktmeinungen und Ausblicke –
zur fundierten Einordnung aktueller
Entwicklungen und Zusammenhänge.

www.franklintempleton.de

Anhang

Kapitalmarkterwartungen für alternative Anlagen

Kombination verschiedener Ansätze, um zu transparenten und intern konsistenten erwarteten Renditen zu gelangen, die die Einschätzungen von FTIS widerspiegeln.

Angebot



Bewertungsbasierter Ansatz

„**Bottom-up**“-Analyse der aktuellen Marktfundamentaldaten und Bewertungskennzahlen

Erwartete Diskontsätze basierend auf Renditen/DCF-Methoden

Nachfrage



Risikoprämien-Ansatz

„**Top-down**“-Erwartungen für die erforderlichen Gleichgewichtsrenditen

Faktormodellkonzepte plus anlageklassenspezifische Renditequellen (z. B. Alpha, zusätzliche Risikoprämien)

- Die Methoden variieren je nach Anlageklasse und Datenqualität.
- Die Kombination mehrerer Ansätze verbessert die Robustheit.
- Statistische Verfahren werden eingesetzt, um fehlerhafte Daten und Bewertungsprobleme zu beheben.
- Umfragedaten werden einbezogen und die Expertise von Analysten angewendet.
- Die Inputfaktoren (z. B. Alpha, Gebühren, Leverage) können je nach Anwendungsfall flexibel angepasst werden.

For illustrative purposes only. Our process is dynamic and subject to change over time or in response to requirements of a particular mandate. Not all capabilities are relevant for all asset classes. Please see Important Disclosures and Disclaimers at the end of the presentation, which provide detailed information regarding information presented herein and form an integral part hereof.

Vielschichtige Risikoanalyse



Fundamentalanalyse

- Fundamentales Exposure
- Transparenz auf Holdings-Ebene
- Diversifikations- und Konzentrationsanalyse
- Explizite Erfassung von Leverage und Derivaterisiken
- Bewertungsansätze je Assetklasse



Quantitative Analyse

- Entglättungsalgorithmen (De-Smoothing)
- Faktorbasierte Ersatzindikatoren
- Ökonomische Beurteilung
- Experteneinschätzung



Liquiditätsanalyse

- Quellen und Verwendung von Liquidität,
- Budgetierung
- Asset-/Liability-Risiken auf Strategieebene
- Konzentrationsrisiken illiquider Vermögenswerte
- Eintrittswahrscheinlichkeiten von Rücknahmebeschränkungen (Gating)

Dynamische Implementierung

Entscheidungsmatrix für Private Markets

Deal-Aktivität: Transaktionen, Exits, Volumina, Assetklassen, Leverage, Bewertungen, Vertragsbedingungen

Fundraising und Liquidität: Fundraising-Trends, Dry Powder, Kapitalabrufe und Ausschüttungen

Kapitalmärkte: Finanzierungsumfeld, Leverage-Trends, Fälligkeitsprofile („Maturity Walls“)

Bewertungen und Fundamentaldaten: Kurzfristige vs. langfristige Schätzungen

Makro- und Marktdynamik: Makroökonomische und geopolitische Treiber, Relative-Value-Betrachtung börsennotiert vs. nicht börsennotiert

Glättungseffekte: Bewertungsverzögerungen, Bewertungsbias (Appraisal Bias), Entglättungsmodelle, NAV-Abschläge/-Aufschläge

Private Equity

Deal-Trends

Kaufmultiplikatoren, VC-Strukturen, Finanzierungsrunden, Leverage, Deal-Typen, Volumina, Sektormix, makroökonomisches Umfeld

Portfoliounternehmen

Gewinne/Ergebnisse, Margen, Wachstum, Burn Rates, Bilanzstrukturen, Haltedauern

Secondaries

Abschläge/Aufschläge auf den NAV, Angebots-/Nachfragedynamik, Transaktionsaktivität

Private Credit

Marktbewertung

Spreads, OID (Original Issue Discount), Angebots- und Nachfragedynamik

Emittenten-Fundamentaldaten

Kreditqualität, Leverage, Zinsdeckungsgrade, Ausfallraten, Recovery Rates, Distressed-Aktivität, Sektormix, Trends bei Kreditlaufzeiten

Marktstruktur

Fälligkeitsprofile („Maturity Walls“), Sponsor- vs. Non-Sponsor-Transaktionen, Covenants, Mittelverwendung (Use of Proceeds), makroökonomisches Umfeld

Real Assets

Kapitalstruktur

Finanzierungskosten (Leverage-Kosten), Loan-to-Value-(LTV)-Quoten

Angebot/Nachfrage

Projektpipeline, Wiederbeschaffungskosten, Flächenabsorption, Sektormix

Vermietung

Mieten, NOI-Wachstum (Net Operating Income), Leerstandsquoten, Mieterpräferenzen

Bewertungen

Kapitalisierungsraten (Cap Rates), Exit-Cap-Rates, Diskontierungszinssätze, Entwicklungsrenditen, Kennzahlen börsennotierter Immobiliengesellschaften (Listed RE Metrics)

For illustrative purposes only. Our process is dynamic and subject to change over time or in response to requirements of a particular mandate. Not all capabilities are relevant for all asset classes.

WO LIEGEN DIE RISIKEN?

Alle Anlagen sind mit Risiken verbunden, ein Verlust des Anlagekapitals ist möglich. Der Wert von Anlagen kann fallen oder steigen, und Anleger erhalten möglicherweise nicht den vollen Anlagebetrag zurück.

Sofern der Fonds in **alternative Strategien** investiert, kann er erheblichen Wertschwankungen ausgesetzt sein.

Die **Vermögensallokation** auf verschiedene Strategien, Anlageklassen und Investments kann sich als nicht vorteilhaft erweisen und zu anderen als den gewünschten Ergebnissen führen. Wenn im Rahmen einer Strategie in Unternehmen in einem bestimmten Land oder einer bestimmten Region investiert wird, kann sie höherer Volatilität ausgesetzt sein als eine geografisch breiter diversifizierte Strategie.

Strategien des **Währungsmanagements** können Verluste im Fonds verursachen, wenn sich Währungen nicht erwartungsgemäß entwickeln.

Private-Markets-Investments sind nur für Anleger geeignet, die die Risiken tragen können, die mit diesen Anlagen (z. B. Private Credit und Private Equity) mit möglicherweise begrenzter Liquidität verbunden sind. Die Anteile sind nicht an einer öffentlichen Börse notiert, und es ist nicht zu erwarten, dass ein Sekundärmarkt entsteht.

WICHTIGE HINWEISE

Das vorliegende Material dient ausschließlich der allgemeinen Information. Es ist weder als individuelle Anlageberatung noch als Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers oder zur Übernahme einer bestimmten Anlagestrategie zu verstehen. Es stellt keine Rechts- oder Steuerberatung dar. Das vorliegende Dokument darf nicht ohne die vorherige schriftliche Genehmigung von Franklin Templeton reproduziert, verteilt oder veröffentlicht werden.

Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen sind die des Anlageverwalters, und die Kommentare, Meinungen und Analysen entsprechen der Einschätzung zum Erscheinungsdatum und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Diese Einschätzungen und die ihnen zugrunde liegenden Annahmen können sich aufgrund von Markt- oder anderen Bedingungen ändern. Zudem können sie von den Ansichten anderer Portfoliomanager oder denen des Unternehmens insgesamt abweichen. Die vorliegenden Informationen stellen keine vollständige Analyse aller wesentlichen Tatsachen in Bezug auf ein Land, eine Region oder einen Markt dar. Es gibt keine Garantie dafür, dass Vorhersagen, Projektionen oder Prognosen zur Wirtschaft, zum Aktienmarkt, zum Anleihemarkt oder zu den wirtschaftlichen Trends der Märkte eintreten werden. Der Wert von Anlagen und von damit erzielten Erträgen kann sowohl fallen als auch steigen, und Sie erhalten unter Umständen nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück. **Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftigen Renditen. Alle Anlagen sind mit Risiken verbunden, ein Verlust des Anlagekapitals ist möglich.**

Alle in dieses Dokument eingeflossenen Recherchen und Analysen wurden von Franklin Templeton für eigene Zwecke beschafft und können in diesem Zusammenhang verwendet werden. Sie werden Ihnen nur als Nebenleistung bereitgestellt. Externe Daten, die möglicherweise zur Erstellung dieses Dokuments verwendet wurden, wurden von Franklin Templeton („FT“) nicht unabhängig verifiziert, bewertet oder überprüft. Auch wenn die Informationen aus Quellen bezogen wurden, die Franklin Templeton für zuverlässig hält, kann keine Garantie bezüglich ihrer Richtigkeit gegeben werden, und diese Informationen können unvollständig oder zusammengefasst sein und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Die Erwähnung einzelner Wertpapiere stellt weder eine Empfehlung zum Kauf, Halten oder Verkauf von Wertpapieren dar noch ist sie als solche auszulegen, und die zu diesen einzelnen Wertpapieren gegebenenfalls genannten Informationen stellen keine ausreichende Grundlage für eine Anlageentscheidung dar. FT haftet für keinerlei Verluste, die durch die Nutzung dieser Informationen entstehen. Es liegt im alleinigen Ermessen der Nutzer, auf die Kommentare, Meinungen und Analysen im vorliegenden Material zu vertrauen. Franklin Templeton verfügt über Kompetenzen in den Bereichen Umwelt, Nachhaltigkeit und Governance (ESG). Allerdings sind ESG-Faktoren nicht bei allen Strategien oder Produkten einer Strategie Teil des Anlageprozesses. Produkte, Dienstleistungen und Informationen sind möglicherweise nicht in allen Ländern verfügbar und werden außerhalb der USA von verbundenen Unternehmen von FT und/oder ihren Vertriebsstellen, wie nach lokalem Recht und lokalen Vorschriften zulässig, angeboten. Bitte wenden Sie sich für weitere Informationen über die Verfügbarkeit von Produkten und Dienstleistungen in Ihrem Land an Ihren eigenen Finanzexperten oder Ihre Ansprechperson für institutionelle Anleger bei Franklin Templeton. CFA® und Chartered Financial Analyst® sind Marken des CFA Institute.

Herausgegeben in Europa von: Franklin Templeton International Services S.à r.l. – unter der Aufsicht der Commission de Surveillance du Secteur Financier – 8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxemburg. Tel.: +352-46 66 67-1 – Fax: +352 342080 9861. **Schweiz:** Herausgegeben von Franklin Templeton Switzerland Ltd, Talstrasse 41, CH-8001 Zürich. **Vereinigtes Königreich:** Herausgegeben von Franklin Templeton Investment Management Limited (FTIML), eingetragener Geschäftssitz: Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6HL. Tel.: +44 (0)20 7073 8500. Im Vereinigten Königreich durch die Financial Conduct Authority zugelassen und reguliert.

Bitte besuchen Sie www.franklinresources.com. Von dort aus werden Sie zu Ihrer lokalen Franklin Templeton-Website weitergeleitet.



BAI Webinar use only. Not for Public Distribution.

© 2026 Franklin Templeton. Alle Rechte vorbehalten.