

Templeton Emerging Markets Fund: top-10 belangen per 31 maart 2011

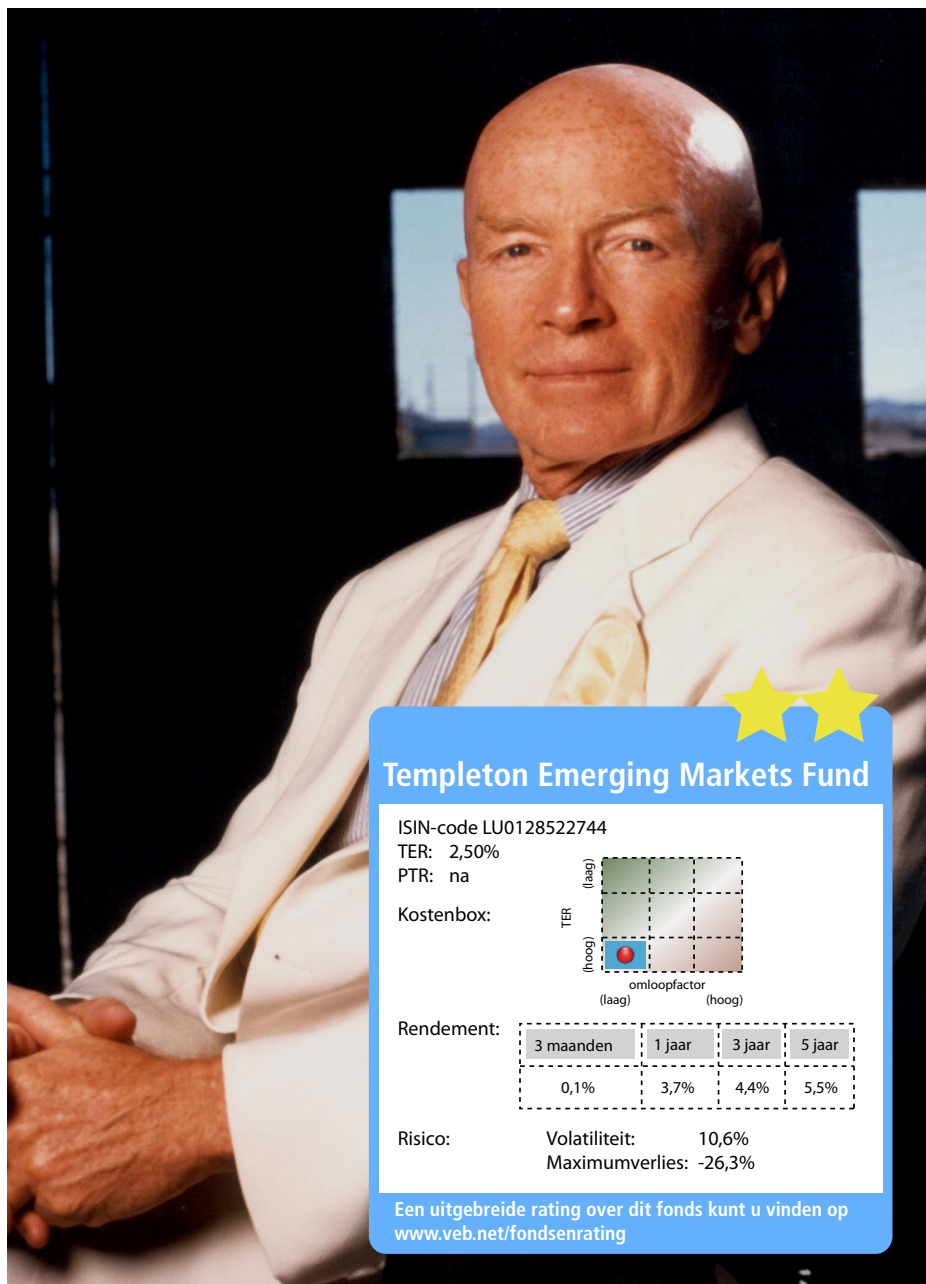
BEDRIJFSNAAM	WEGING
Vale	6,3%
Tata Consultancy Services	5,3%
Gazprom	4,1%
MMC Norilsk Nickel	3,8%
AmBev	3,8%
Lukoil	3,5%
Itau Unibanco	3,4%
PT Astra International	2,9%
PetroChina	2,9%
Natura Cosmeticos	2,7%

BENCHMARK SPEELT GEEN ENKELE ROL

“Bij het samenstellen van onze portefeuille speelt de benchmark geen enkele rol. We laten ons niet leiden door de index waarbij we een bepaald bedrag per se in Samsung Electronics moeten steken. We houden dat ook niet op sector- of landen-niveau in de gaten. Die wegingen zijn een gevolg van onze aandelenkeuzes.

We hebben grote posities in Brazilië en Rusland, terwijl die in China veel kleiner is. Maar we kiezen niet onze favoriete landen in die zin. We kijken naar bedrijven. Wat er gebeurt op het gebied van landen- en sectorallocatie is ook afhankelijk van de beweging van de aandelenkoersen. Je moet dus voorzichtig zijn met de interpretatie van de wegingen van landen en sectoren in onze portefeuille. We vinden veel Chinese aandelen aantrekkelijk, maar de aandelenkoersen zijn omlaaggegaan. De weging van China is daarom ook omlaaggegaan in onze portefeuille. Dat betekent niet dat we de bedrijven minder interessant vinden. We kopen zelfs misschien bij. En prijzen variëren. Veel mensen zeggen daarom: ik heb gezien dat je van China naar Brazilië bent gegaan. Dat is niet zo, het betekent misschien dat de koersen bewegen en wij niets deden. Het is goed om te realiseren dat onze omloopnelheid in de portefeuille erg laag is. Normaal gesproken is dat minder dan 20 procent per jaar.

Voor de sectorwedingen geldt hetzelfde. We kijken naar de bedrijven. De sectoren energie en basismaterialen zijn veruit het grootst en goed voor bijna de helft van de portefeuille. Juist in die sectoren vinden we dan ook naar onze mening de meeste koopjes, bezien over een termijn van vijf jaar. Je



Templeton Emerging Markets Fund

ISIN-code LU0128522744
 TER: 2,50%
 PTR: na

Kostenbox:

TER	(laag)	(laag)	(laag)	(laag)
(hoog)	(laag)	(laag)	(laag)	(laag)
	(laag)	(laag)	(laag)	(laag)
	(laag)	(laag)	(laag)	(laag)

omloopfactor (laag) (hoog)

Rendement:

3 maanden	1 jaar	3 jaar	5 jaar
0,1%	3,7%	4,4%	5,5%

Risico: Volatiliteit: 10,6%
 Maximumverlies: -26,3%

Een uitgebreide rating over dit fonds kunt u vinden op www.veb.net/fondsenrating

moet dan denken aan oliemaatschappijen, kool- en mijnbouwbedrijven.

We hebben ook heel wat banken in de portefeuille. Maar vergeleken met de energiesector is het minder. Toch zijn banken wel degelijk belangrijk in onze portefeuille. We willen sterke banken met een hoge rentemarge en die daarom erg winstgevend zijn. Dan heb je het over erg weinig banken wereldwijd. Braziliaanse en Thaise banken, vooral deze twee. En sommige in Pakistan en Indonesië.

Valutarisico is inherent aan beleggen in opkomende landen. Wat wij doen is kijken naar de onder- of overwaarderingen van de valuta's ten opzichte van de euro en de dollar. Op basis daarvan selecteren we aandelen die zullen profiteren van een onder- of overwaardering. Maar we bedenken ons ook dat als wij in staat zijn om bedrijven met goede managers te vinden, zij in staat moeten zijn om het valutarisico te beheersen. Zij zullen hun activiteiten aanpassen