



Korrektur in China und an den Weltmärkten

Ein Rückschlag von beinahe 9% an den chinesischen Märkten für A-Aktien in Shanghai und Shenzhen am 27. Februar 2007 führte zu Verkäufen auf breiter Front. Sogar weit entfernte Märkte wie z. B. Brasilien und die Türkei erlitten beträchtliche Verluste. Auch entwickelte Märkte wie die USA und Großbritannien folgten dem globalen Trend und verzeichneten deutliche Verluste.

In einem Bullenmarkt, der seit beinahe vier Jahren ohne größere Unterbrechungen läuft (der letzte Einbruch an den Schwellenmärkten ereignete sich im Mai / Juni 2006), sind allerdings derartige Trends zu erwarten. Im Rückblick erholten sich die Märkte vom Einbruch im Mai 2006 und erreichten neue Höchststände.

Die Korrektur am chinesischen Markt für A-Aktien ereignete sich aus der Unsicherheit im Vorfeld des jährlichen Nationalen Volkskongresses im März heraus und aufgrund der Bewertungen, die auf Rekordniveau liegen. Tatsächlich werden A-Aktien derzeit mit einem KGV von 44 gehandelt und somit etwa vier Mal so teuer wie die Aktienbewertungen in Hongkong.

A-Aktien haben ihre Kurse in den letzten sieben Monaten beinahe verdoppelt und sind daher für Rückschläge und Volatilität anfälliger. Nach dem Einbruch am 27. Februar erholten sich die A-Aktien am 28. Februar um beinahe 4%. Die Märkte in Asien und Europa verzeichneten allerdings weitere Verluste von 1% bis 3%.

Was unsere Fonds (Templeton Asian Growth Fund / Templeton China Fund) betrifft, so besteht unser Engagement in China vorwiegend aus Investments in chinesischen H- und Red-Chip-Aktien. Sie sind in Hongkong notiert und werden gegenüber den A-Aktien mit einem signifikanten Abschlag gehandelt. Zwar konnten sich diese Aktien der Entwicklung der

A-Aktien nicht völlig entziehen, aber wir sind davon überzeugt, dass unsere Beteiligungen substanzhaltig sind und bleiben zuversichtlich in Bezug auf ihre Fundamentaldaten.

In diesen volatilen Zeiten wirkt sich die Value-Anlagestrategie von Templeton vorteilhaft für unsere Anleger aus, da wir in unterbewertete Möglichkeiten investieren und uns streng an unsere Value-Philosophie halten. Unsere Anlagestrategie ist konzentriert, entschlossen und beständig. Sie basiert auf Substanz, Geduld und fundamentalem Research. Unternehmen werden in Bezug auf einen Anlagehorizont von fünf Jahren geprüft - mit Ausrichtung auf ihr langfristiges Potenzial und nicht auf kurzfristige Schwankungen. Dies bedeutet auch, dass wir nicht Aktien hinterher jagen, sondern wir geben unterbewerteten Wertpapieren Zeit, damit sie im Kurs zulegen können, während sie der Markt „entdeckt“.

Wir werden wie bisher die Märkte laufend überwachen und nach Möglichkeiten suchen, unsere Investments in Aktien zu erhöhen, die wir aufgrund der schwachen Marktstimmung und nicht aufgrund der schwachen Fundamentaldaten für überverkauft halten.

28. Februar 2007
Mark Mobius, Singapur

Der in diesem Fondskommentar dargestellte Fonds ist ein Teilfonds der Franklin Templeton Investment Funds (Luxemburg). Die vorgelegten Informationen stellen keine vollständige Analyse eines bestimmten Wirtschaftszweiges, eines Wertpapiers oder des jeweiligen Investmentfonds dar. Sie dürfen auch nicht als Kauf- oder Verkaufsangebot oder als eine Werbung für ein Kauf- oder Verkaufsangebot betrachtet werden. Die Einschätzungen der Fondsmanager können sich ändern und stellen keine Beratung zum Erwerb von Wertpapieren dar. Da derartige Bedingungen einem schnellen Wandel unterliegen, sind diese Meinungen nur zum Zeitpunkt ihrer Veröffentlichung maßgeblich. Alle angegebenen Zahlen zur Wertentwicklung sind - soweit nicht anders angegeben - ohne Berücksichtigung der Emissionsgebühren und bei Wiederanlage sämtlicher Ausschüttungen berechnet. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft. Die bei jeder Wertpapieranlage bestehenden Risiken können insbesondere bei einer Anlage in die Kapitalmärkte von Schwellenländern oder in volatilen Märkten, wie z.B. im Technologie- und Biotechnologiesektor, erhöht sein. Die Preise der Anteile und deren Erträge können sowohl steigen als auch fallen. Verkaufsprospekte und weitere Unterlagen erhalten Sie bei Ihrem Berater oder bei Franklin Templeton Investment Services GmbH, Postfach 11 18 03, 60053 Frankfurt a. M., Mainzer Landstraße 16, 60325 Frankfurt a. M., Tel.: 08 00/0 73 80 02 (Deutschland), 08 00/29 59 11 (Österreich), Fax: 0 69/2 72 23-120, E-Mail: info@franklintempleton.de (Deutschland), info@franklintempleton.at (Österreich), Internet: www.franklintempleton.de (Deutschland) • www.franklintempleton.at (Österreich)