

MISCHFONDS

CARMIGNAC

# Emerging Patrimoine

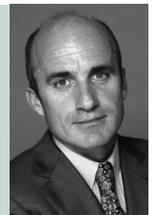
Anlagebericht zum 30. Juni 2012



S. Pickard



Ch. Zerah



F. Leroux

**Nettoaktiva des Investmentfonds** 1 020 645 059,10 €

**Nettoinventarwert Carmignac Emerging Patrimoine A EUR acc** 106,80 €

**Nettoinventarwert Carmignac Emerging Patrimoine E EUR acc** 106,27 €

**Nettoinventarwert Carmignac Emerging Patrimoine I GBP acc** 97,78 £

**Nettoinventarwert Carmignac Emerging Patrimoine A USD acc** 93,85 \$

Im vergangenen Quartal verzeichnete **Carmignac Emerging Patrimoine** ein Plus von 2,69%, während sein Referenzindex um -1,05% nachgab. Diese positive Entwicklung beruht auf der flexiblen und vorsichtigen Steuerung unseres Exposures in Aktien und Lokalwährungen aus Schwellenländern sowie der starken Wertsteigerung unserer Anleiheititel im Quartalsverlauf. Angesichts der Intensivierung der Konjunkturverlangsamung in den wichtigsten Schwellen- und Industrieländern und des Rückgangs der Rohstoffkurse schien uns während des Quartals eine defensive Positionierung angebracht. Zugleich setzt sich der Desinflationstrend in den bedeutendsten neuen Ländern fort und bekräftigt unsere Strategie zugunsten Lokalwährungsanleihen aus Schwellenländern.

## Strategie Anleihen und Währungen

Im Hinblick auf Lokalwährungsanleihen aus Schwellenländern hielten wir an unserer Strategie fest, um vom Umfeld der allgemeinen Konjunkturverlangsamung, der Desinflation und den anhaltenden Leitzinssenkungen durch einige Zentralbanken zu profitieren. So behielten wir die hohe modifizierte Duration des Anleihenportfolios von knapp unter 7 während des Quartals bei. Wie bereits in unserem vorangegangenen Bericht angemerkt, haben wir Titeln am langen Ende der Zinskurven der lateinamerikanischen Länder den Vorzug gegeben. Diese Region ist im Anleihensegment aufgrund der unabhängig voneinander verlaufenden Konjunkturzyklen der wichtigsten Länder durch eine starke Diversifizierung gekennzeichnet. Beispielhaft für diese kontrastreiche Situation sind Mexiko mit seinem starken Wirtschaftswachstum sowie Kolumbien und Peru, die von der Dynamik ihrer Binnennachfrage profitieren. Brasilien hingegen erlebt derzeit eine Konjunkturverlangsamung. In diesem Umfeld hat der Fonds von seinen Anlagen am langen Ende der mexikanischen, kolumbianischen und peruanischen Kurven profitiert. In Asien fällt die Bilanz gemischter aus. Nur die philippinischen Anleihen verzeichneten dank ermutigender makroökonomischer Nachrichten eine überdurchschnittliche Wertentwicklung, während die übrigen Länder von der Konjunkturverlangsamung in China sowie durch das Ende der geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen in Mitleidenschaft gezogen wurden. Wir haben es im Quartalsverlauf durchweg vermieden, Anleihen aus Zentraleuropa in den Fonds aufzunehmen. Allerdings haben wir eine Position in türkischen Staatsanleihen eröffnet, weil die Wirtschaft des Landes unserer Einschätzung nach von einem Desinflationstrend profitieren dürfte. Im Besonderen haben wir Titel am langen Ende der Kurve (10-jährige Anleihen) gewählt, insofern als wir nicht mit einer Senkung der Leitzinsen durch die Zentralbank rechnen. Zugleich hat uns unsere vorsichtige Einschätzung des weltweiten makroökonomischen Umfelds dazu veranlasst, unsere Positionen in Unternehmensanleihen abzubauen, und zwar insbesondere im Energiesektor. Zum Ende des Quartals **ist Carmignac Emerging Patrimoine zu 56,3% in Lokalwährungsanleihen investiert, während Unternehmensanleihen in Fremdwährungen 2,70% des Fondsvermögens repräsentieren.**

Der Devisenmarkt war in diesem Quartal infolge des oben erwähnten Konjunkturmehrs von der Aufwertung des Dollars gegenüber dem Euro um rund 5% geprägt. Wie im vorangegangenen Bericht erwähnt, bestand unsere Strategie in der Bevorzugung asiatischer und lateinamerikanischer Währungen bei gleichzeitiger Aufrechterhaltung einer hohen Dollarallokation zur Absicherung des Portfolios. Dank dieser Positionierung konnten wir die Turbulenzen mit einer guten Portion Gelassenheit überstehen. Zudem waren einige unserer Positionen in Schwellenländerwährungen (Rubel, türkische Lira, mexikanischer Peso und malaysischer Ringgit) bereits vor der erneut steigenden Risikoabneigung zur rechten Zeit gegenüber dem Dollar abgesichert. Es ist zu beachten, dass die meisten Schwellenländerwährungen im Quartalsverlauf gegenüber dem Euro an Wert gewonnen haben. Eine Ausnahme bilden der mexikanische Peso, der brasilianische Real, der Rubel und die indische Rupie. Mit Blick auf das nächste Quartal verpflichtet uns unser makroökonomisches Szenario zur Zurückhaltung in unseren Allokationen. Wir

halten daher an einem hohen Exposure im US-Dollar (über 45%) fest, während wir unsere Positionen in einigen, stark vom Zyklus der Rohstoffe abhängigen Währungen wie dem Rubel, dem malaysischen Ringgit oder auch dem kanadischen Dollar abgesichert haben.

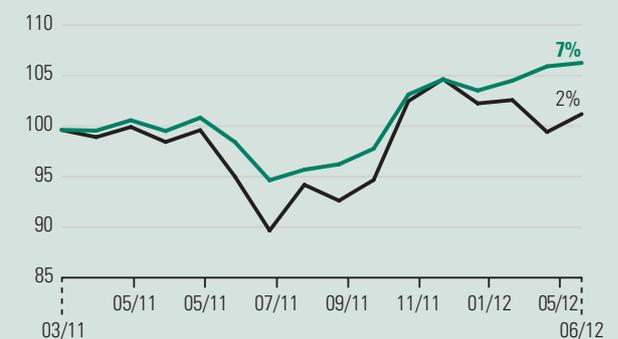
## Strategie Aktien

Die Strategie zur Verwaltung des Aktienanteils im Carmignac Emerging Patrimoine muss unter zwei Gesichtspunkten analysiert werden: der Verwaltung des zugrunde liegenden Portfolios und der Verwaltung des globalen Exposure des Fonds gegenüber Aktien. Die Zusammensetzung des zugrunde liegenden Portfolios ähnelt derjenigen von Carmignac Emergents. Sie ist hauptsächlich auf langfristige Positionen im Konsumsektor ausgerichtet. Im Rahmen dieser Komponente halten wir Positionen in wachstumsstarken Unternehmen des Nahrungsmittelsektors, wie beispielsweise dem chinesischen Unternehmen **Want Want** oder dem brasilianischen Brauer **Ambev**, in Einzelhandelsketten wie **CP All** in Thailand, **Fomento Economico Mexicano** in Mexiko und **President Chain Stores** in Taiwan sowie Discountern wie **Shoptite** in Südafrika oder **Jeronimo Martins** in Polen. Im Quartalsverlauf haben wir begonnen, Positionen in anderen Sektoren aufzubauen, insbesondere in China. Dort haben wir unsere Position in der Lebensversicherungsgesellschaft **AIA** aufgestockt und eine neue Position in dem sozialen Netzwerk **Sina** eröffnet. Des Weiteren haben wir von den schwachen Bewertungen der Goldminen titel profitiert, um unser Exposure in diesem Sektor mit **Eldorado Gold** in der Türkei und **Yamana Gold** in Brasilien aufzustocken. (Weitere Einzelheiten finden Sie im Bericht von **Carmignac Emergents**).

Dem Aktienanteil des Fonds kam im zweiten Quartal die aktive Steuerung zugute. Wir gingen mit einem Exposure von 20% in das Quartal und hoben unsere Absicherungspositionen im Mai teilweise an, um vom Aufwärtstrend der Märkte zu profitieren. Am Ende des Quartals wurde das Exposure des Fonds erneut auf unter 20% reduziert, um uns für ein für die Aktienmärkte aller Voraussicht nach kompliziertes Sommerquartal zu wappnen (vgl. den Bericht von **Carmignac Investissement**). Unsere Möglichkeit zur raschen, wenig kostspieligen Anpassungen des Exposure des Fonds über Terminkontrakte auf Indizes, die nunmehr auch in den Schwellenländern erhältlich sind, stellt unserer Auffassung nach einen wesentlichen Vorteil bei der Begrenzung der kurzfristigen Volatilität des Fonds dar und optimiert zugleich seine langfristige Performance.

## Entwicklung des Fonds seit seiner Umwandlung

■ Carmignac Euro-Patrimoine A EUR acc  
 ■ Referenzindikator\*



\* 50% MSCI EM (Ohne Dividenden berechnet) + 50% JP Morgan GBI EM global diversified (Eur)

Quelle: Morningstar, Stand: 30/06/2012. Es ist zu beachten, dass die Wertentwicklung der Vergangenheit kein Hinweis auf den künftigen Wertverlauf und über die Zeit nicht konstant ist.

Kumulierte Wertentwicklungen (%)	Seit dem 30/12/2011	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Datum des ersten NAV am 31/03/2011
<b>Carmignac Emerging Patrimoine A EUR acc</b>	8,87	2,69	8,87	6,92	–	–	–	6,80
<b>Carmignac Emerging Patrimoine E EUR acc</b>	8,51	2,55	8,51	6,54	–	–	–	6,27
Referenzindikator	7,04	-1,05	7,04	2,87	–	–	–	1,61
Durchschnitt der Kategorie	4,93	-2,25	4,93	-2,01	–	–	–	-3,40
Klassement (Quartil)	1	1	1	1	–	–	–	1

Es ist zu beachten, dass die Wertentwicklung der Vergangenheit kein Hinweis auf den künftigen Wertverlauf und über die Zeit nicht konstant ist.

\* 50% MSCI ACW (Eur) (Ohne Dividenden berechnet) + 50% Citigroup WGBI (Eur) (mit wieder angelegten Kupons).

#### Vierteljährlicher Bruttoperformancebeitrag (%)

Portfolio	Aktien & Anleihen Derivate	Devisen Derivate	Summe
1,27	1,26	0,95	3,48

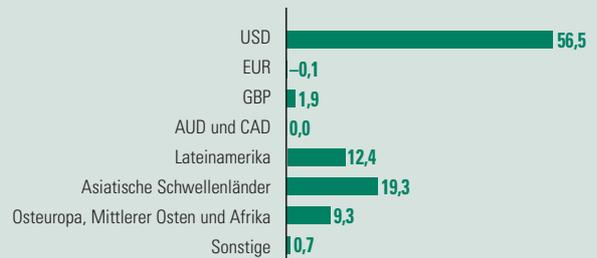
#### Modifizierte Duration des Anleihenportfolios (inkl. Derivate)

Euroländer	0,00
USA	0,21
Sonstige	6,00

#### Statistiken (%)

	1 Jahr
Volatilität des Fonds	8,11
Volatilität des Indikators*	14,07
Sharpe-Ratio	0,78
Beta	0,50
Alpha	0,43

#### Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)



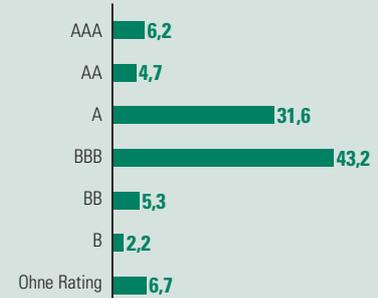
#### Aktienportfolio (ohne Derivate) - Sektorallokation (%)



#### Anleihenportfolio (ohne Derivate) – Allokation nach durchschnittlicher Restlaufzeit (%)



#### Anleihenportfolio (ohne Derivate) – Allokation nach Rating (%)



#### Portfolio Carmignac Emerging Patrimoine zum 30/06/2012

	Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettvermögens
<b>LIQUIDITÄT, EINSATZ VON BARGELDBESTAND UND DERIVATE</b>		<b>131 002 684,43</b>	<b>12,84</b>
LIQUIDITÄT (INKLUSIVE BARDECKUNG AUS DERIVATEPOSITIONEN)		81 255 717,12	7,96
80 000 000 MAS BILLS 17/08/2012	Schatzwechsel in Dollar (Singapur)	49 746 967,31	4,87
<b>FESTVERZINSLICHE STAATSANLEIHEN AUS SCHWELLENLÄNDERN</b>		<b>503 301 867,71</b>	<b>49,31</b>
6 100 BRESIL 10.00% 01/01/2018 (Brasilien)	Brasilianischer Real	2 431 429,28	0,24
28 000 BRESIL 10.00% 01/01/2021 (Brasilien)	Brasilianischer Real	10 997 392,15	1,08
10 000 000 BRESIL 10.25% 10/01/2028 (Brasilien)	Brasilianischer Real	125,00	0,50
2 000 000 BRESIL 12.50% 05/01/2022 (Brasilien)	Brasilianischer Real	139,00	0,11
16 440 000 000 CHILI 5.50% 05/08/2020 (Chile)	Chilenischer Peso	106,85	2,76
10 000 000 000 COLOMBIE 12.00% 22/10/2015 (Kolumbien)	Kolumbianischer Peso	124,46	0,57
22 000 000 000 COLOMBIE 7.75% 14/04/2021 (Kolumbien)	Kolumbianischer Peso	125,09	1,22
37 000 000 000 COLOMBIE 9.85% 28/06/2027 (Kolumbien)	Kolumbianischer Peso	153,02	2,45
6 000 000 000 INDONESIA 7.375% 15/09/2016 (Indonesien)	Indonesische Rupiah	107,52	0,05
12 000 000 MALAISIE 4.16% 15/07/2021 (Malaysia)	Ringgit	104,78	0,31
60 000 000 MALAISIE 4.232% 30/06/2031 (Malaysia)	Ringgit	103,32	1,54
112 000 000 MALAISIE 4.262% 15/09/2016 (Malaysia)	Ringgit	104,36	2,88
60 000 000 MALAISIE 4.392% 15/04/2026 (Malaysia)	Ringgit	106,33	1,56
250 000 000 MEXIQUE 7.75% 13/11/2042 (Mexiko)	Mexikanischer Peso	112,59	1,62
150 000 000 MEXIQUE 10.00% 20/11/2036 (Mexiko)	Mexikanischer Peso	139,65	1,21
212 600 000 MEXIQUE 6.50% 10/06/2021 (Mexiko)	Mexikanischer Peso	108,25	1,33
170 000 000 MEXIQUE 7.50% 03/06/2027 (Mexiko)	Mexikanischer Peso	113,67	1,11
40 000 000 MEXIQUE 7.75% 14/12/2017 (Mexiko)	Mexikanischer Peso	113,50	0,26
150 000 000 MEXIQUE 7.75% 29/05/2031 (Mexiko)	Mexikanischer Peso	113,61	0,98
200 000 000 MEXIQUE 8.50% 18/11/2038 (Mexiko)	Mexikanischer Peso	122,16	1,41
27 000 000 PEROU 6.85% 12/02/2042 (Peru)	PEN	109,63	0,88
33 000 000 PEROU 6.90% 12/08/2037 (Peru)	PEN	115,36	1,13
18 000 000 PEROU 6.95% 12/08/2026 (Peru)	PEN	128,23	0,69
31 458 000 PEROU 6.95% 12/08/2031 (Peru)	PEN	116,22	1,08
35 000 000 PEROU 7.84% 12/08/2020 (Peru)	PEN	118,90	1,24
15 000 000 PEROU 8.60% 12/08/2017 (Peru)	PEN	119,69	0,53
900 000 000 PHILIPPINES 4.95% 15/01/2021 (Philippinen)	Philippinischer Peso	104,23	1,76
590 000 000 PHILIPPINES 6.25% 14/01/2036 (Philippinen)	Philippinischer Peso	107,14	1,19
1 000 000 000 RUSSIE 6.90% 03/08/2016 (Russland)	Russischer Rubel	96,92	2,37
250 000 000 RUSSIE 7.40% 14/06/2017 (Russland)	Russischer Rubel	97,66	0,58
65 000 000 RUSSIE 7.85% 10/03/2018 (Russland)	Russischer Rubel	105,06	0,17

Portfolio Carmignac Emerging Patrimoine zum 30/06/2012 (Fortsetzung)			Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens
500 000 000	THAILANDE 3.25% 16/06/2017 (Thailand)	Baht	99,61	12 370 875,79	1,21
1 098 000 000	THAILANDE 3.125% 11/12/2015 (Thailand)	Baht	99,67	27 194 872,19	2,66
100 000 000	THAILANDE 3.45% 08/03/2019 (Thailand)	Baht	100,19	2 512 292,68	0,25
160 000 000	THAILANDE 3.65% 17/12/2021 (Thailand)	Baht	101,35	4 027 922,06	0,39
58 700 000	THAILANDE 3.65% 20/06/2031 (Thailand)	Baht	95,64	1 394 264,98	0,14
9 000 000	THAILANDE 4.875% 22/06/2029 (Thailand)	Baht	112,25	250 866,44	0,02
400 000 000	THAILANDE 5.25% 12/05/2014 (Thailand)	Baht	103,69	10 532 161,30	1,03
70 000 000	THAILANDE 5.40% 27/07/2016 (Thailand)	Baht	107,92	1 913 939,89	0,19
60 000 000	THAILANDE 5.67% 13/03/2028 (Thailand)	Baht	120,25	1 814 999,96	0,18
180 000 000	TURKEY 9.50% 12/01/2022 (Türkei)	Türkische Lira	105,85	86 179 155,51	8,44
<b>INFLATIONSINDEXIERTE STAATSANLEIHEN AUS SCHWELLENLÄNDERN</b>				<b>27 922 625,02</b>	<b>2,74</b>
12 000	BRESIL 6.00% 15/05/2015	Brasilianischer Real	2 315,86	10 849 222,72	1,06
6 000	BRESIL 6.00% 15/08/2016	Brasilianischer Real	2 373,25	5 559 056,80	0,54
6 000	BRESIL 6.00% 15/08/2020	Brasilianischer Real	2 434,19	5 701 791,92	0,56
6 000	BRESIL 6.00% 15/08/2024	Brasilianischer Real	2 481,48	5 812 553,58	0,57
<b>SUPRANATIONALE ANLEIHEN</b>				<b>38 497 988,72</b>	<b>3,77</b>
3 000 000	EUROP BK DEV 9.00% 28/04/2014	Finanzwesen	106,08	1 260 301,78	0,12
1 500 000 000	EUROP INV BK 6.50% 15/12/2015	Finanzwesen	98,69	37 237 686,94	3,65
<b>FESTVERZINSLINHE UNTERNEHMENSANLEIHEN AUS SCHWELLENLÄNDERN</b>				<b>27 506 481,67</b>	<b>2,70</b>
6 580 000	AFREN PLC 11.50% 01/02/2016 (Nigeria)	Energie	106,40	5 761 954,04	0,56
2 000 000	MTSI 8.625% 22/06/2020 (Russland)	Telekommunikationsdienste	114,82	1 812 217,15	0,18
5 000 000	NII CAPI 7.625% 01/04/2021 (Brasilien)	Telekommunikationsdienste	86,13	3 466 722,70	0,34
5 000 000	TAM 8.375% 03/06/2021 (Brasilien)	Industrie	104,85	4 154 874,17	0,41
10 000 000	TELEMAR 5.50% 23/10/2020 (Brasilien)	Telekommunikationsdienste	102,37	8 145 883,40	0,80
5 000 000	VEB FINANCE 5.375% 13/02/2017 (Russland)	Finanzwesen	103,68	4 164 830,21	0,41
<b>AKTIEN</b>				<b>292 413 411,55</b>	<b>28,65</b>
<b>Lateinamerika</b>				<b>76 694 476,85</b>	<b>7,51</b>
174 570	AMBEV (Brasilien)	Verbrauchsgüter	38,33	5 280 238,62	0,52
517 991	BR MALLS PARTICIP. (Brasilien)	Finanzwesen	23,00	4 651 100,14	0,46
1 254 429	CCR (Brasilien)	Industrie	16,33	7 997 199,13	0,78
122 721	CIA BRASILEIRA (Brasilien)	Verbrauchsgüter	39,99	3 886 538,99	0,38
450 346	COSAN LTD (Brasilien)	Verbrauchsgüter	12,69	4 503 282,57	0,44
48 540	CREDICORP (Peru)	Finanzwesen	125,89	4 815 177,18	0,47
1 206 664	DIAGNOSTICOS AMER (Brasilien)	Gesundheitswesen	13,21	6 222 928,53	0,61
101 160	FEMSA UNITS ADR (Mexiko)	Verbrauchsgüter	89,25	7 114 400,54	0,70
202 322	FRANCO-NEVADA CORP (Mexiko)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	46,04	7 199 926,48	0,71
697 220	GAFISA ADR (Brasilien)	Gebrauchsgüter	2,54	1 395 483,87	0,14
1 451 932	GRUPO BANORTE (Mexiko)	Finanzwesen	69,15	5 892 722,97	0,58
533 010	HYPERMARCAS (Brasilien)	Verbrauchsgüter	11,87	2 469 970,21	0,24
90 408	MILLICOM INT'L CELLULAR (Guatemala)	Telekommunikationsdienste	651,00	6 719 060,22	0,66
289 782	QGEF PARTICIPACOES (Brasilien)	Energie	7,33	829 241,48	0,08
634 244	YAMANA GOLD INC (Brasilien)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	15,40	7 717 205,92	0,76
<b>Asien</b>				<b>149 567 556,64</b>	<b>14,65</b>
4 010 617	AIA GROUP (Hongkong)	Finanzwesen	26,50	10 796 780,77	1,06
8 044 798	ASTRA INTERNATIONAL (Indonesien)	Gebrauchsgüter	6 850,00	4 623 232,53	0,45
82 001	BAIDU.COM (China)	IT	114,98	7 429 553,59	0,73
14 038 600	BANK NEGARA INDONESIA (Indonesien)	Finanzwesen	3 825,00	4 505 004,83	0,44
3 644 853	CHINA UNICOM HK (China)	Telekommunikationsdienste	9,76	3 613 824,47	0,35
4 713 407	CP ALL PUB.FOREIGN (Thailand)	Verbrauchsgüter	35,50	4 151 488,42	0,41
2 132 656	GENTING (Malaysia)	Gebrauchsgüter	9,43	5 008 355,94	0,49
11 963 338	GOLDEN AGRI-RESOURCES (Indonesien)	Verbrauchsgüter	0,67	4 985 809,39	0,49
11 932 289	GOME ELECTRICAL APPLIANCES (China)	Gebrauchsgüter	1,02	1 236 406,14	0,12
550 537	HIGH TECH COMPUTER (Taiwan)	IT	389,50	5 654 081,79	0,55
25 079	HYUNDAI MOBIS (Südkorea)	Gebrauchsgüter	274 500,00	4 736 260,72	0,46
371 899	ICICI BANK (Indien)	Finanzwesen	16,17	4 739 749,53	0,46
2 655 288	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA (Indonesien)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	17 350,00	3 917 231,23	0,38
40 785	INFOSYS TECHNOLOGIES (Indien)	IT	45,06	1 448 147,91	0,14
1 702 234	INFRASTRUCTURE DEV FINANCE (Indien)	Finanzwesen	2,45	3 283 721,45	0,32
1 742 055	ITC (Indien)	Verbrauchsgüter	258,90	6 475 784,98	0,63
18 900	LG HOUSHOLD (Südkorea)	Verbrauchsgüter	617 000,00	8 022 874,61	0,79
329 991	MARUTI SUZUKI INDIA LTD (Indien)	Gebrauchsgüter	21,03	5 469 209,80	0,54
113 497	PHILIPPINE LG DIS. (Philippinen)	Telekommunikationsdienste	2 650,00	5 624 815,67	0,55
1 003 613	PRESIDENT CHAIN STORE (Taiwan)	Verbrauchsgüter	158,50	4 194 340,24	0,41
7 637	SAMSUNG ELECTRONICS (Südkorea)	IT	1 201 000,00	6 310 282,97	0,62
20 539	SAMSUNG ENGINEERIN (Südkorea)	Industrie	179 500,00	2 536 452,80	0,25
1 452 476	SANDS CHINA LTD (China)	Gebrauchsgüter	24,50	3 615 033,02	0,35
1 232 979	SIAM COMMER. BK (Thailand)	Finanzwesen	147,00	4 496 903,32	0,44
90 035	SINA CORP (China)	IT	51,81	3 675 752,22	0,36
151 922	STANDARD CHARTERED (China)	Finanzwesen	13,85	2 599 629,33	0,25
1 057 590	TATA MOTORS (Indien)	Gebrauchsgüter	4,36	3 633 028,53	0,36
230 485	TENCENT HOLDINGS NV (China)	IT	226,00	5 291 616,04	0,52
7 601 978	WANT WANT CHINA HLD LTD (China)	Verbrauchsgüter	9,50	7 336 474,84	0,72
2 488 316	WYNN MACAU LTD (China)	Gebrauchsgüter	18,02	4 555 096,03	0,45
110 330	YUM! BRANDS INC (China)	Gebrauchsgüter	64,42	5 600 613,53	0,55
<b>Afrika</b>				<b>32 514 870,45</b>	<b>3,19</b>
255 860	FIRST QUANTUM MINERALS LTD (Sambia)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	18,00	3 559 791,30	0,35
1 567 267	LUNDIN MINING CORP (Kongo)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,22	5 112 167,53	0,50
351 225	MTN GROUP LTD (Südafrika)	Telekommunikationsdienste	140,92	4 768 750,89	0,47
52 642	RANDGOLD RESOURCES LTD (Mali)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	90,01	3 733 742,89	0,37
941 117	SEMAFO INC (Burkina Faso)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,67	3 408 025,62	0,33
488 078	SHOPRITE HOLDINGS (Südafrika)	Verbrauchsgüter	150,67	7 085 371,09	0,69
266 784	TULLOW OIL (Ghana)	Energie	14,70	4 847 021,13	0,47
<b>Osteuropa</b>				<b>11 693 821,27</b>	<b>1,15</b>
1 220 332	BANKERS PETROLEUM (Albanien)	Energie	1,78	1 678 988,18	0,16
457 211	JERONIMO MARTINS (Polen)	Verbrauchsgüter	13,33	6 092 336,58	0,60
1 871 370	SBERBANK (Russland)	Finanzwesen	2,66	3 922 496,51	0,38
<b>Naher Osten</b>				<b>21 942 686,34</b>	<b>2,15</b>
122 080	BIM BIRLESIK MAGAZALAR (Türkei)	Verbrauchsgüter	74,50	3 962 341,26	0,39
184 222	CHECK POINT SOFTWARE (Israel)	IT	49,59	7 198 746,29	0,71
1 112 336	ELDRADO GOLD CORP (Türkei)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	12,54	10 781 598,79	1,06
<b>WERT DES PORTFOLIOS</b>				<b>889 642 374,67</b>	<b>87,16</b>
<b>FONDSVOLUMEN</b>				<b>1 020 645 059,10</b>	<b>100,00</b>