

MISCHFONDS

CARMIGNAC

Patrimoine

Anlagebericht zum 31. Dezember 2012



E. Carmignac



R. Ouahba

Im 4. Quartal hat der **Carmignac Patrimoine** mit einem Plus von 1,92% seinen Rückstand gegenüber der Benchmark, die um 0,06% nachgab, beinahe ganz aufgeholt. Im Jahresverlauf verzeichnete der Fonds einen Zuwachs von 5,42% und sein Referenzindex einen Anstieg von 5,89%. 2012 begann der Carmignac Patrimoine die Sommerperiode zu vorsichtig. Die Maßnahmen des Präsidenten der Europäischen Zentralbank (EZB) ermöglichten den Märkten, die Hausse fortzusetzen, während wir meinten, dass entscheidende Schritte erst infolge einer Zuspitzung der europäischen Krise unternommen werden würden, und den Fonds entsprechend positioniert hatten. Da wir bestrebt waren, angesichts der ersten Krise auf dem alten Kontinent das Kapital zu erhalten, limitierten wir das Aktienexposure, was sich im Juni und im Juli ungünstig auf die Performance auswirkte. Ab Anfang August, als wir der Ansicht waren, dass die Stellungnahme des EZB-Präsidenten das systemische Risiko größtenteils gebannt hatte, investierten wir das Portfolio bis zur Höchstgrenze (50%) in Aktien. Um von der wieder erwachenden Risikofreude der Anleger zu profitieren, sicherte der Fonds die US-Dollar-Einlagen aggressiv ab, damit die Wertentwicklung des Fonds in Lokalwährungen nicht durch die Abwertung dieser Devisen zum Euro gemindert wird. Auch von einem Exposure in Yen wurde abgesehen.

Anlagestrategie

Wir beginnen das Jahr 2013 mit folgender Allokation:

■ **Das Aktienexposure des Portfolios betrug am Quartalsende 50%**, da das Aktienportfolio (41,56%) mit Käufen an den Terminmärkten (Topix und Nikkei in Japan, Standard&Poor's 500 und EuroStoxx 50) ergänzt wurde.

■ Währungen und Liquidität.

Das Quartal wurde vom Wertverlust des Yen gegenüber dem Euro (-12,7%) geprägt. Vom Frühjahr bis zum Sommer 2012 unterstützte unser Yen-Exposure die Performance, aber der von der EZB unternommene Schritt verringerte die Notwendigkeit von Anlagen in Werten, die als sicherer Hafen galten. So begannen wir das 4. Quartal mit einem Yen-Exposure von 7%, während es auf dem Höhepunkt der Krise noch 20% waren. Im November reduzierten wir es letztendlich angesichts der zu erwartenden Änderung der japanischen Geldpolitik auf 0%. Gleichzeitig hielten wir an unserem US-Dollar-Exposure fest, um das Gleichgewicht des Portfolios, das zu diesem Zeitpunkt stark in Aktien investiert war, wieder herzustellen. Ab November wurden unsere US-Dollar-Einlagen ebenfalls abgesichert, um von der Rally der europäischen Anlagen und der Rückkehr der ausländischen Investoren zu profitieren, die sich günstig auf die Einheitswährung auswirkte.

So beginnen wir 2013 mit einem US-Dollar-Exposure von 11% und einem Euro-Exposure von 70%. Diese Übergewichtung wird wohl nicht lange anhalten, da die vom Konsens unterschätzte Schwäche der europäischen Wirtschaft früher oder später zu einer Abschwächung unserer Währung führen dürfte. Aufgrund der Anlagen in Schwellenländeranleihen in Lokalwährungen und in nicht abgesicherten Schwellenländeraktien ist das Portfolio unseres Fonds auch zu 13% dem Risiko der Schwellenländerdevisen ausgesetzt.

Schließlich wurden die liquiden Mittel durch die Aufstockung der Position in Unternehmensanleihen von 13% auf 8% gesenkt.

■ Die Allokation in Unternehmensanleihen stieg von 26% auf 29%.

Die Unternehmensanleihen trugen wesentlich zur Performance des Fonds bei. Die durchschnittliche Rentabilität von 12% im Jahresverlauf

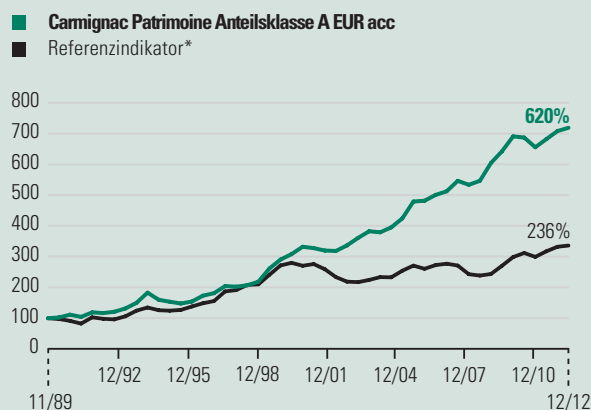
ermöglichte den Bonds, mit knapp 3% zur Wertentwicklung des Fonds beizutragen. 2012 zogen wir sowohl aus den Zinsdifferenzen als auch aus der Verengung der Spreads Gewinn. 2013 beginnt mit sehr unterschiedlichen Bewertungen, manche sind sehr großzügig, andere deuten auf eine Spekulationsblase. Vor diesem Hintergrund konzentrieren sich unsere Anlagethemen für das laufende Jahr auf drei Schwerpunkte: eine ausgeprägte Präferenz für **Emittenten mit dem Rating BBB und europäische High-Yield-Anleihen** auf Kosten von Namen mit ausgezeichneter Bonität, die nun auf beiden Seiten des Atlantiks unter Bewertungsdruck stehen, eine Übergewichtung der **Unternehmen in Spanien und Italien**, die ein großes Konvergenzpotenzial besitzen, und schließlich, insbesondere in Europa eine Outperformance der **Finanzwerte** gegenüber Industripapieren. Die europäischen Banken haben den Abbau der riskanten Vermögenswerte in der Bilanz beschleunigt, während das rückläufige Kreditgeschäft durch die Reduktion der erwarteten Emissionsvolumen die Inhaber ihrer Anleihen begünstigt. Unsere Anlagen beschränken sich auf erstklassige Adressen, wir vermeiden zweitrangige Banken, deren Refinanzierung von der EZB abhängt. In Spanien fielen die Bankanleihen am Markt (ohne **Santander** und **BBVA**) von 93 Milliarden auf knapp 40 Milliarden Euro, während die Finanzierung über staatliche Systeme von 161 Milliarden auf 367 Milliarden Euro stieg (Quelle CS). Bei diesen Instituten stellt sich die Frage der Bonität, was wiederum ein selektives Exposure rechtfertigt. Unsere Allokation im südeuropäischen Finanzsektor beträgt 5,5% des Fonds.

Im Durchschnitt rentieren High-Yield-Bonds 4,3% und erstklassige Privatanleihen 1% mehr als Staatsanleihen mit ausgezeichneten Ratings.

■ Der Posten Industriestaatenanleihen bleibt unverändert bei 14,7%, wovon 6,3% heute in Südeuropa investiert sind. Die modifizierte Duration des Fonds lag im Quartalsverlauf zwischen 2,3 und 5,7 (einschließlich Terminkontrakte).

2012 entfiel ein Viertel unserer absoluten Performance auf den Posten Staatsanleihen. Angesicht der angespannten Lage in Europa stand die Sicherheit bei der Verwaltung dieser Position im Vordergrund. 2013

Entwicklung des Fonds seit seiner Auflage



Quelle: Carmignac Gestion, Stand: 31/12/2012. 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).

* Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko), wobei 1 nicht eine risikolose Investition bedeutet. Die Risikokategorie, in die dieser Investmentfonds fällt, ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern.

dürfte die Aktion der EZB einen weiteren Wertanstieg der spanischen und italienischen Staatsanleihen ermöglichen. Deshalb haben wir die Gewichtung Deutschlands und der USA in unserer Allokation gesenkt und einen Teil des Kapitals in Spanien und Italien investiert.

Am Jahresende betrug die modifizierte Duration des Fonds 2,5 und spiegelt so das Risiko einer Zinserhöhung wider, die mit der durch die aktuellen relativen Bewertungen begünstigten Umschichtung von Anleihen auf Aktien verbunden ist.

■ Der Posten Schwellenländeranleihen stieg von 4,3% auf 8%

2012 war ein erfreuliches Jahr für Schwellenländeranleihen in Lokalwährungen. Sie profitierten von der Entspannung der Geldpolitik und einer höheren Zinsdifferenz. Der Performancebeitrag der Wechselkurseffekte war bescheidener. 2013 dürften die Anleihen zinsen vor allem in den osteuropäischen Ländern sinken. In einigen Fällen

könnten sich daraus Wechselkursgewinne ergeben. Dem Universum der Schwellenländeranleihen ist es gelungen, von einem Verhalten Abstand zu nehmen, das zwischen Risikofreude und Risikoaversion schwankt. Es hat sich zu einem ausgereiften Markt gewandelt, der an die Fundamentaldaten der einzelnen Länder gebunden ist und eine wichtige idiosynkratische Komponente aufweist. Was die Bewertung betrifft, so sind die Schwellenländeranleihen in Lokalwährungen auf einem Allzeittief, trotzdem verzeichnen sie immer noch eine durchschnittliche Zinsdifferenz von 500 Basispunkten zu den fünfjährigen deutschen oder US-amerikanischen Staatsanleihen. Wir beginnen dieses Jahr also mit einer aufgestockten Allokation in der Türkei, Polen und Russland, wo wir Zinssenkungen erwarten, und in Mexiko, wo wir auf eine Verbesserung der Fundamentaldaten zählen. Das Wechselkursrisiko ist nur in Polen abgesichert

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 07/11/1989
Carmignac Patrimoine A EUR acc	5,42	-0,06	1,52	5,42	11,88	31,57	113,59	619,54
Referenzindikator*	5,89	-1,98	1,18	5,89	24,22	23,97	53,60	236,42
Durchschnitt der Kategorie**	8,20	1,55	5,53	8,20	7,16	-3,66	33,19	171,30
Klassament (Quartil)	4	4	4	4	2	1	1	1

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

** Mischfonds Euro ausgewogen.

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

Vierteljährlicher Bruttoperformancebeitrag (%)

Portfolio	Aktien & Anleihen Derivate	Devisen Derivate	Summe
0,59	-0,02	-0,24	0,33

Statistiken (%)

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	6,36	6,23
Volatilität des Indikators*	5,49	5,99
Sharpe-Ratio	0,81	0,53
Beta	0,85	0,61
Alpha	0,04	-0,05

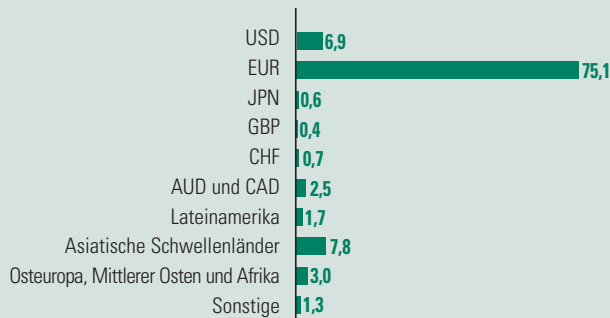
Value at Risk (VaR)

	Fonds	Referenzindikator*
99% - 20 Tagen (2 Jahren)	6,12%	5,05%

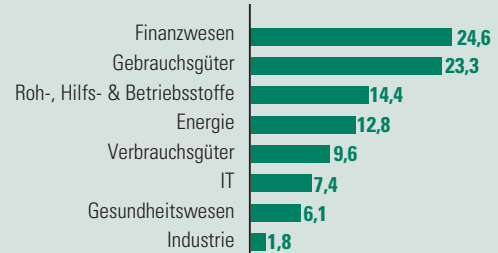
Modifizierte Duration des Anleihenportfolios (inkl. Derivate)

Euroländer	-0,50
USA	2,14
Sonstige	0,90

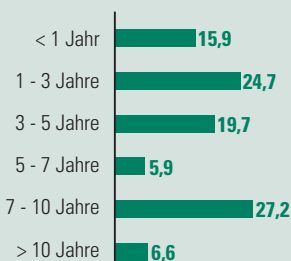
Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)



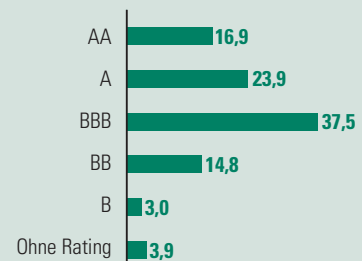
Aktienportfolio (ohne Derivate) - Sektorallokation (%)



Anleihenportfolio (ohne Derivate) - Allokation nach durchschnittlicher Restlaufzeit (%)



Anleihenportfolio (ohne Derivate) - Allokation nach Rating (%)



Portfolio Carmignac Patrimoine zum 31/12/2012

			Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens
LIQUIDITÄT, EINSATZ VON BARGELDBESTAND UND DERIVATE				2 216 829 574,07	7,91
	LIQUIDITÄT (INKLUSIVE BARDECKUNG AUS DERIVATEPOSITIONEN)			995 915 467,66	3,56
100 000 000	SPAIN 18/01/2013	Schatzwechsel in Euro		99 975 117,30	0,36
330 000 000	SPAIN 22/11/2013	Schatzwechsel in Euro		323 931 900,69	1,16
260 000 000	US T-BILL 03/01/2013	Schatzwechsel in Dollar		197 207 806,60	0,70
100 000 000	INTESA SAN PAOLO 21/02/2013	Depositenzertifikat in Euro		99 917 954,86	0,36
150 000 000	UNICREDIT 20/02/2013	Depositenzertifikat in Euro		149 908 436,41	0,54
150 000 000	RCI BANQUE 17/01/2013	Schatzbrief in Euro		149 975 356,48	0,54
200 000 000	VIVENDI 03/01/2013	Schatzbrief in Euro		199 997 534,07	0,71
FESTVERZINSLICHE STAATSANLEIHEN AUS INDUSTRIESTAATEN				3 649 851 326,60	13,03
50 000 000	ICO 4.875% 30/07/2017 (Spanien)	Euro	101,70	51 295 431,51	0,18
550 000 000	ITALY 5.50% 01/11/2022 (Italien)	Euro	108,35	601 289 566,30	2,15
350 000 000	SPAIN 3.75% 31/10/2015 (Spanien)	Euro	101,22	356 607 328,77	1,27
300 000 000	SPAIN 4.00% 30/07/2015 (Spanien)	Euro	102,12	311 539 520,55	1,11
663 148 000	T-BOND 3.00% 15/05/2042 (USA)	Dollar	101,53	512 697 504,97	1,83
2 106 300 000	T-BOND 3.12% 15/05/2021 (USA)	Dollar	113,28	1 816 421 974,50	6,48
STAATSANLEIHEN AUS SCHWELLENLÄNDERN				2 378 610 950,74	8,49
45 000 000	BRAZIL 4.12% 15/09/2017 (Brasilien)	Euro	107,90	49 117 253,42	0,18
820 000 000	MALAYSIA 3.43% 15/08/2014 (Malaysia)	Ringgit	100,69	207 474 236,46	0,74
15 000 000	MDC-GMTN 5.50% 20/04/2021 (Vereinigte Arabische Emirate)	Dollar	118,58	13 620 436,39	0,05
64 000 000	MEXICO 7.75% 13/11/2042 (Mexiko)	Mexikanischer Peso	117,62	440 731 574,91	1,57
1 735 910 000	POLAND 4.75% 25/04/2017 (Polen)	Zloty	106,25	466 046 784,44	1,66
1 400 000 000	POLAND 5.00% 25/04/2016 (Polen)	Zloty	105,78	374 818 162,38	1,34
2 000 000 000	RUSSIA 6.80% 11/12/2019 (Russland)	Russischer Rubel	101,52	50 564 452,00	0,18
9 000 000 000	RUSSIA 7.40% 19/04/2017 (Russland)	Russischer Rubel	103,84	235 309 571,63	0,84
4 931 000 000	RUSSIA 7.60% 20/07/2022 (Russland)	Russischer Rubel	105,73	133 421 564,69	0,48
17 500 000	SRI LANKA 7.40% 22/01/2015 (Sri Lanka)	Dollar	108,24	14 808 897,15	0,05
100 000 000	TURKEY 8.50% 14/09/2022 (Türkei)	Türkische Lira	113,86	49 362 322,58	0,18
650 000 000	TURKEY 9.50% 12/01/2022 (Türkei)	Türkische Lira	120,08	343 335 694,69	1,23
FESTVERZINSLINCHEN UNTERNEHMENSANLEIHEN AUS INDUSTRIESTAATEN				6 267 141 377,38	22,37
88 000 000	ABN AMRO BANK 7.12% 06/07/2022	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	117,90	106 881 930,96	0,38
25 000 000	ACCOR 6.50% 06/05/2013	Gebrauchsgüter	101,09	26 353 599,32	0,09
24 300 000	ACCOR 7.50% 04/02/2014	Gebrauchsgüter	106,92	27 649 938,25	0,10
65 000 000	AIG 3.00% 20/03/2015	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	104,01	51 707 473,70	0,18
45 000 000	AIR LEASE 4.50% 15/01/2016	Industrie	101,50	35 062 386,23	0,13
95 000 000	AIR LEASE 5.625% 01/04/2017	Industrie	106,25	77 607 682,61	0,28
44 000 000	ANADARKO 7.62% 15/03/2014	Energie	107,61	36 685 360,62	0,13
50 000 000	BALL 5.00% 15/03/2022	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	107,52	41 351 216,96	0,15
85 000 000	BANCO BILBAO 4.25% 15/07/2014	Finanzwesen (Pfandbriefe Anleihen)	102,72	89 022 526,03	0,32
25 000 000	BANCO BILBAO 4.25% 30/03/2015	Finanzwesen (Pfandbriefe Anleihen)	103,68	26 734 568,49	0,10
40 000 000	BANCO ESPIRITO SANTO 5.875% 09/11/2015	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	102,88	41 520 186,30	0,15
34 225 000	BANK OF AMERICA 3.75% 12/07/2016	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	106,70	28 163 630,67	0,10
65 000 000	BANK OF AMERICA 3.88% 22/03/2017	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	108,58	54 072 129,73	0,19
15 000 000	BANK OF AMERICA 5.12% 26/09/2014	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	106,83	16 235 716,44	0,06
117 105 000	BANK OF AMERICA 6.50% 01/08/2016	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	115,69	105 213 744,03	0,38
20 000 000	BANK OF AMERICA 7.38% 15/05/2014	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	108,29	16 579 614,60	0,06
50 000 000	BANK OF IRELAND 3.125% 20/11/2015	Finanzwesen (Pfandbriefe Anleihen)	101,79	51 086 472,22	0,18
41 000 000	BANK OF IRELAND 4.62% 16/09/2015	Finanzwesen (Pfandbriefe Anleihen)	103,79	43 124 552,60	0,15
20 000 000	BARCLAYS 6.00% 14/01/2021	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	113,48	23 863 213,11	0,09
75 000 000	BARCLAYS 7.625% 21/11/2022	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	99,82	57 300 571,09	0,20
44 000 000	BBVA 3.00% 22/08/2013	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	100,55	44 728 899,18	0,16
20 000 000	BBVA 3.25% 23/04/2015	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	100,10	20 475 290,41	0,07
30 000 000	BBVA 4.00% 22/03/2013	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	100,04	30 957 949,32	0,11
14 000 000	BBVA 4.00% 22/04/2013	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	100,68	14 489 641,37	0,05
55 000 000	BNP PARIBAS 2.375% 14/09/2017	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	101,58	42 678 270,59	0,15
48 500 000	CARLSBERG 6.00% 28/05/2014	Verbrauchsgüter	107,28	53 793 715,21	0,19
16 250 000	CASINO 4.88% 10/04/2014	Verbrauchsgüter	104,95	17 637 556,34	0,06
50 000 000	CENTURYLINK 6.45% 15/06/2021	Telekommunikationsdienste	110,67	42 100 810,32	0,15
100 000 000	CHRYSLER 8.00% 15/06/2015	Gebrauchsgüter	109,72	83 540 065,40	0,30
70 000 000	CIT GROUP 4.25% 15/08/2017	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	104,23	56 286 519,43	0,20
57 000 000	CIT GROUP 4.75% 15/02/2015	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	104,75	46 012 512,01	0,16
81 400 000	CIT GROUP 5.25% 01/04/2014	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	104,31	65 241 476,41	0,23
77 000 000	CIT GROUP 5.25% 15/03/2018	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	108,11	64 066 162,90	0,23
80 000 000	CITIGROUP 2.25% 07/08/2015	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	102,45	62 726 183,25	0,22
50 000 000	CITIGROUP 2.65% 02/03/2015	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	103,05	39 423 564,76	0,14
72 000 000	CITIGROUP 3.95% 10/10/2013	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	102,46	74 439 853,15	0,27
614 000	CITIGROUP 5.12% 05/05/2014	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	105,27	494 161,63	0,00
10 000 000	CITIGROUP 6.38% 12/08/2014	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	108,13	8 392 262,08	0,03
14 091 000	CITIGROUP 6.50% 19/08/2013	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	103,48	11 320 414,84	0,04
31 700 000	CONTI-GUM 6.50% 05/10/2013	Gebrauchsgüter	107,10	34 918 307,28	0,12
15 000 000	CONTINENTAL 4.50% 15/09/2019	Gebrauchsgüter	102,29	11 780 301,88	0,04
70 080 000	CONTL AIRLI 6.75% 01/10/2012	Industrie	105,06	56 932 691,14	0,20
19 400 000	CRH FIN 7.38% 28/05/2014	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	109,04	22 020 825,73	0,08
70 000 000	EURONEXT 5.375% 30/06/2015	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	109,55	78 624 345,21	0,28

Portfolio Carmignac Patrimoine zum 31/12/2012 (Fortsetzung)

			Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens
57 693 000	EXPEDIA 5.95% 15/08/2020	Gebrauchsgüter	110,96	49 562 138,36	0,18
30 000 000	FAURECIA 9.38% 15/12/2016	Gebrauchsgüter	116,22	35 014 737,50	0,12
79 650 000	FCE BANK 7.12% 15/01/2013	Gebrauchsgüter	100,15	85 274 772,01	0,30
25 000 000	FGA CAPITAL 4.375% 18/09/2014	Gebrauchsgüter	103,09	26 094 880,14	0,09
61 500 000	FIAT 5.25% 11/03/2015	Industrie	106,21	67 962 841,23	0,24
119 995 000	FIAT 6.25% 09/03/2018	Industrie	112,36	141 011 055,80	0,50
46 250 000	FIAT 6.38% 01/04/2016	Gebrauchsgüter	102,68	49 732 846,75	0,18
60 984 000	FIAT 6.625% 15/02/2013	Gebrauchsgüter	100,61	62 914 135,13	0,22
70 630 000	FIAT 6.88% 13/02/2015	Gebrauchsgüter	105,22	78 639 889,71	0,28
30 000 000	FIAT 7.75% 17/10/2016	Gebrauchsgüter	106,50	32 453 519,18	0,12
53 000 000	FIDELITY NAT 5.00% 15/03/2017	IT	107,50	43 823 847,93	0,16
47 700 000	FMG RES 6.00% 01/04/2015	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	102,04	37 479 811,89	0,13
60 000 000	FMG RES 6.38% 01/02/2013	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	103,56	48 361 062,65	0,17
25 000 000	FMG RES 6.88% 01/04/2017	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	102,40	19 753 876,23	0,07
87 532 000	FMG RES 7.00% 01/11/2012	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	105,14	70 615 166,26	0,25
20 000 000	FONC REGION 3.875% 16/01/2018	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	106,14	21 398 263,01	0,08
35 000 000	FONCIERE LYON 3.50% 28/11/2017	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	103,68	36 410 778,08	0,13
34 000 000	FONCIERE LYON 4.62% 25/05/2016	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	107,43	37 492 601,10	0,13
93 000 000	G.M. 4.75% 15/08/2017	Gebrauchsgüter	104,84	75 238 603,61	0,27
30 000 000	GAS NATURAL 3.38% 27/01/2015	Versorgungsbetriebe	103,53	32 006 972,95	0,11
36 600 000	GAS NATURAL 4.125% 24/04/2017	Versorgungsbetriebe	106,67	39 337 878,25	0,14
65 900 000	GAS NATURAL 5.25% 09/07/2014	Versorgungsbetriebe	105,58	71 276 555,32	0,25
57 150 000	GLENCORE 5.25% 11/10/2013	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	103,49	59 840 394,97	0,21
48 500 000	GRIFOLS 8.25% 01/02/2014	Gesundheitswesen	112,00	42 491 301,01	0,15
46 500 000	HEIDELBER 7.50% 31/10/2014	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	109,99	51 764 420,00	0,18
38 000 000	IBERDROLA 4.50% 21/09/2017	Versorgungsbetriebe	109,18	41 981 457,81	0,15
27 000 000	IBERDROLA 5.00% 11/09/2019	Versorgungsbetriebe	105,35	21 896 222,69	0,08
30 000 000	ILIAD 4.88% 01/06/2016	Telekommunikationsdienste	107,69	33 174 986,30	0,12
50 000 000	ING BANK 3.75% 07/03/2017	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	106,40	40 813 770,48	0,15
55 000 000	INTESA SPA 4.125% 19/09/2016	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	104,62	58 206 085,62	0,21
45 275 000	KONINKLI 6.25% 16/09/2013	Telekommunikationsdienste	103,87	47 880 377,78	0,17
39 250 000	LAFARGE 5.88% 09/07/2019	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	108,85	43 852 912,02	0,16
74 520 000	LAFARGE 8.88% 27/05/2014	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	109,56	85 664 425,17	0,31
125 000 000	LINN 6.25% 01/11/2015	Energie	100,00	95 848 898,29	0,34
100 000 000	LLOYDS 6.50% 14/09/2020	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	114,30	88 202 830,03	0,31
83 000 000	LUKOIL 6.38% 05/11/2014	Energie	108,10	68 709 061,80	0,25
69 200 000	MAN AG 5.38% 20/05/2013	Industrie	101,86	72 822 800,11	0,26
50 000 000	MAPFRE 5.125% 16/11/2015	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	105,09	52 890 006,85	0,19
18 650 000	MERRILL 4.88% 30/05/2014	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	105,17	20 160 277,00	0,07
20 000 000	METRO AG 5.75% 14/07/2014	Verbrauchsgüter	107,03	21 954 819,18	0,08
77 500 000	MYLAN INC 6.00% 15/11/2014	Gesundheitswesen	110,62	65 504 174,89	0,23
43 500 000	OI EUROPEAN 6.75% 15/09/2020	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	114,01	50 848 237,50	0,18
45 000 000	PEUGEOT 4.00% 19/07/2013	Gebrauchsgüter	100,43	46 027 824,66	0,16
25 000 000	PPR 8.62% 03/04/2014	Gebrauchsgüter	109,63	29 036 979,45	0,10
15 000 000	QUADRA 7.75% 15/06/2015	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	104,31	11 914 615,57	0,04
29 400 000	RALLYE 5.88% 24/03/2014	Verbrauchsgüter	104,65	32 121 682,85	0,11
48 350 000	RALLYE 7.62% 04/11/2016	Verbrauchsgüter	115,00	56 216 213,84	0,20
34 250 000	RALLYE 8.38% 20/01/2015	Verbrauchsgüter	110,94	40 739 648,83	0,15
30 000 000	RBS 4.38% 10/02/2015	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	106,55	33 144 215,57	0,12
30 000 000	RENAULT 4.00% 25/01/2016	Gebrauchsgüter	106,33	33 031 047,54	0,12
50 000 000	RENAULT 4.38% 24/05/2013	Gebrauchsgüter	101,09	51 893 958,90	0,19
18 500 000	RENAULT 5.62% 30/06/2015	Gebrauchsgüter	107,64	20 448 653,15	0,07
24 977 000	REXAM 4.38% 15/03/2013	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	100,60	26 009 039,38	0,09
35 560 000	SANDVIK 6.88% 25/02/2014	Industrie	106,94	40 125 983,67	0,14
22 000 000	SANTANDER 2.88% 20/09/2013	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	100,75	22 348 244,93	0,08
50 000 000	SANTANDER 3.25% 17/02/2015	Finanzwesen (Pfandbriefe Anleihen)	101,60	52 231 644,81	0,19
25 000 000	SANTANDER 3.50% 06/02/2014	Finanzwesen (Pfandbriefe Anleihen)	101,45	26 157 356,56	0,09
85 000 000	SANTANDER 3.50% 12/08/2014	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	101,25	87 240 949,32	0,31
23 800 000	SANTANDER 3.75% 28/02/2013	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	100,39	24 650 249,15	0,09
25 000 000	SANTANDER 3.88% 27/05/2014	Finanzwesen (Pfandbriefe Anleihen)	102,18	26 132 962,33	0,09
50 000 000	SANTANDER 4.00% 27/03/2017	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	103,14	53 122 434,93	0,19
50 000 000	SANTANDER 4.125% 04/10/2017	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	104,11	52 575 613,01	0,19
10 000 000	SANTANDER 4.25% 06/05/2013	Finanzwesen (Pfandbriefe Anleihen)	100,90	10 372 445,21	0,04
90 000 000	SANTANDER 4.25% 07/04/2014	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	102,04	94 686 410,96	0,34
150 000 000	SANTANDER 4.38% 04/09/2014	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	102,45	155 871 493,15	0,56
50 000 000	SANTANDER 4.625% 21/03/2016	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	104,56	52 946 239,73	0,19
50 000 000	SCHAEFFLER 7.75% 15/02/2017	Industrie	111,87	57 429 180,56	0,21
32 500 000	SEADRILL 5.625% 15/09/2017	Energie	100,00	25 074 782,88	0,09
40 500 000	SENSATA 6.50% 15/05/2015	Industrie	106,88	33 102 766,61	0,12
36 000 000	SOC GEN 2.20% 14/09/2013	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	100,74	27 691 171,12	0,10
80 000 000	SOC GEN 6.625% 11/06/2018	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	99,96	60 913 388,28	0,22
45 275 000	ST GOBAIN 6.00% 20/05/2013	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	102,29	48 016 122,16	0,17

Portfolio Carmignac Patrimoine zum 31/12/2012 (Fortsetzung)				Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettvermögens
69 928 000	TELEFONICA 2.58% 26/04/2013	Telekommunikationsdienste	100,37	53 493 387,74	0,19	
50 000 000	TELEFONICA 4.674% 07/02/2014	Telekommunikationsdienste	103,32	53 780 901,64	0,19	
42 885 000	TELEFONICA 5.86% 04/02/2013	Telekommunikationsdienste	100,34	33 433 510,10	0,12	
35 000 000	TRANSOCEAN 2.50% 15/10/2017	Energie	101,37	27 115 929,66	0,10	
70 000 000	TRANSOCEAN 4.95% 15/11/2015	Energie	109,33	58 406 648,21	0,21	
39 735 000	TRANSOCEAN 5.25% 15/03/2013	Energie	100,79	30 857 037,44	0,11	
15 000 000	UBS AG 7.62% 17/08/2022	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	110,06	12 852 025,50	0,05	
72 000 000	UNICREDIT 4.375% 11/09/2015	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	105,42	76 895 585,75	0,27	
100 000 000	UNICREDIT 6.95% 31/10/2022	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	104,36	105 601 671,23	0,38	
40 000 000	VIRGIN 5.25% 15/02/2022	Gebrauchsgüter	106,25	32 851 056,83	0,12	
39 500 000	VIVENDI 4.50% 03/10/2013	Gebrauchsgüter	102,74	41 035 987,26	0,15	
63 090 000	VOLVO 5.95% 01/04/2015	Gebrauchsgüter	109,19	52 986 260,60	0,19	
56 000 000	WENDEL 4.88% 04/11/2014	Industrie	104,95	59 228 246,58	0,21	
45 100 000	WENDEL 4.88% 26/05/2016	Industrie	106,25	49 260 666,52	0,18	
24 000 000	WHIRLPOOL 8.60% 01/05/2014	Gebrauchsgüter	109,67	20 237 803,40	0,07	
60 000 000	WPP GROUP 4.38% 05/12/2013	Gebrauchsgüter	103,26	62 169 353,42	0,22	
VARIABLE VERZINSLICHE UNTERNEHMENSANLEIHEN AUS INDUSTRIESTAATEN				89 769 923,54	0,32	
42 500 000	SANTANDER TV 19/04/2013	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	100,11	42 695 675,90	0,15	
24 950 000	SANTANDER TV 28/10/2013	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	100,15	25 063 090,73	0,09	
29 007 000	TELEFONICA TV 04/02/2013	Telekommunikationsdienste	99,94	22 011 156,91	0,08	
UNTERNEHMENSANLEIHEN AUS SCHWELLENLÄNDERN				1 782 527 790,89	6,36	
37 790 000	ALPEK SA 4.50% 20/11/2022 (Mexiko)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	104,54	30 122 218,67	0,11	
54 000 000	AXIS BK 5.12% 05/09/2017 (Indien)	Finanzwesen	105,65	43 967 606,57	0,16	
45 000 000	BANCO BTG 5.70% 28/09/2022 (Brasilien)	Finanzwesen	102,99	35 676 881,07	0,13	
56 000 000	CBQ FINANCE 7.50% 18/11/2019 (Katar)	Finanzwesen	123,01	52 655 178,00	0,19	
50 000 000	CHINA RES 3.75% 03/08/2015 (China)	Versorgungsbetriebe	104,16	40 100 089,75	0,14	
50 000 000	CIELO SA 3.75% 16/11/2022 (Brasilien)	IT	98,84	37 674 074,64	0,13	
21 980 000	CSN ISLANDS 9.75% 16/12/2013 (Brasilien)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	106,63	17 863 015,19	0,06	
37 000 000	CSN RES 6.50% 21/07/2020 (Brasilien)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	108,78	31 354 316,26	0,11	
45 000 000	ELDORADO GLD 6.125% 15/12/2016 (Türkei)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	101,50	34 311 120,49	0,12	
50 000 000	EVRAZ 8.25% 10/11/2015 (Russland)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	110,36	42 323 839,50	0,15	
81 000 000	EVRAZ 8.88% 24/04/2013 (Russland)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	102,20	63 851 822,28	0,23	
101 000 000	FIBRIA 7.50% 04/05/2015 (Brasilien)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	111,44	86 295 009,10	0,31	
53 500 000	GAZPROM 3.75% 15/03/2017 (Russland)	Energie	106,20	57 747 159,79	0,21	
54 500 000	GAZPROM 8.12% 04/02/2015 (Russland)	Energie	113,31	65 807 015,23	0,23	
58 440 000	GAZPROM 8.12% 31/07/2014 (Russland)	Energie	109,11	49 903 475,60	0,18	
39 900 000	ICICI BANK LT 4.70% 21/02/2018 (Indien)	Finanzwesen	105,11	32 336 852,37	0,12	
45 000 000	ICICI BANK LT 5.00% 15/01/2016 (Indien)	Finanzwesen	105,19	36 704 566,14	0,13	
25 000 000	ISBANK 6.00% 24/10/2022 (Türkei)	Finanzwesen	106,23	20 364 014,46	0,07	
45 000 000	KASIKORNBANK 3.00% 20/03/2018 (Thailand)	Finanzwesen	101,93	35 088 383,65	0,13	
55 000 000	PETROBRAS 2.88% 06/02/2015 (Brasilien)	Energie	102,80	43 377 555,70	0,15	
69 675 000	PETROBRAS 3.88% 27/01/2016 (Brasilien)	Energie	105,60	56 698 628,72	0,20	
60 000 000	PETROBRAS 5.38% 27/01/2021 (Brasilien)	Energie	112,59	52 307 538,18	0,19	
40 000 000	PETROBRAS 7.88% 15/03/2019 (Brasilien)	Energie	124,87	38 609 943,87	0,14	
50 000 000	PETROLEOS 4.88% 15/03/2015 (Mexiko)	Energie	107,81	41 446 086,79	0,15	
76 350 000	PT ADARO 7.62% 22/10/2014 (Indonesien)	Energie	111,74	65 593 591,47	0,23	
50 000 000	ROSNEFT OIL 3.149% 06/03/2017 (Russland)	Energie	101,78	38 693 841,86	0,14	
18 000 000	SANTANDER 3.75% 22/09/2015 (Chile)	Finanzwesen	104,74	14 444 986,35	0,05	
37 000 000	SANTANDER 4.125% 09/11/2022 (Mexiko)	Finanzwesen	101,51	28 663 552,09	0,10	
50 000 000	SASOL 4.50% 14/11/2022 (Südafrika)	Energie	100,83	38 475 045,51	0,14	
121 000 000	SBERBANK 4.95% 07/02/2017 (Russland)	Finanzwesen	108,08	101 052 300,14	0,36	
60 000 000	SBERBANK 5.50% 07/07/2015 (Russland)	Finanzwesen	108,80	50 743 632,43	0,18	
15 000 000	SEVERSTAL 5.90% 17/10/2022 (Russland)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	101,47	11 687 910,85	0,04	
50 000 000	SHINHAN BK 4.38% 15/09/2015 (Südkorea)	Finanzwesen	107,86	41 409 152,30	0,15	
34 581 000	TAM 8.38% 03/06/2016 (Brasilien)	Industrie	110,71	29 228 913,68	0,10	
49 000 000	TELEMAR 5.12% 15/12/2017 (Brasilien)	Telekommunikationsdienste	107,99	53 054 662,74	0,19	
44 500 000	TELEMAR 5.50% 23/10/2020 (Brasilien)	Telekommunikationsdienste	104,51	35 641 760,00	0,13	
40 350 000	TPSA 6.00% 22/05/2014 (Polen)	Telekommunikationsdienste	106,93	44 651 111,01	0,16	
55 000 000	VEDANTA RES. 8.25% 07/06/2021 (Indien)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	110,67	46 424 501,29	0,17	
78 000 000	VIMPELCOM 8.38% 30/04/2013 (Russland)	Telekommunikationsdienste	102,27	61 387 661,81	0,22	
32 000 000	VOTORANTIM 5.25% 28/04/2017 (Brasilien)	Industrie	109,47	36 186 007,67	0,13	
50 000 000	YAPI 5.50% 12/06/2022 (Türkei)	Finanzwesen	101,36	38 602 767,67	0,14	
WANDELANLEIHEN AUS INDUSTRIESTAATEN				20 360 146,75	0,07	
26 000 000	URANIUM CV 5.00% 13/03/2015	Energie	102,74	20 360 146,75	0,07	
WANDELANLEIHEN AUS SCHWELLENLÄNDERN				41 550 338,93	0,15	
19 775	SHOPRITE CV 6.50% 03/04/2017 (Südafrika)	Verbrauchsgüter	13 988,00	24 728 915,23	0,09	
21 000 000	VEDANTA RES. CV 5.50% 13/07/2014 (Indien)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	102,99	16 821 423,70	0,06	
AKTIEN AUS INDUSTRIELÄNDERN				8 096 114 513,91	28,90	
Nordamerika				4 204 254 543,52	15,01	
9 055 000	ANADARKO PETROLEUM (USA)	Energie	74,31	510 373 976,03	1,82	
30 900 000	BANK OF AMERICA CORP (USA)	Finanzwesen	11,60	271 875 000,00	0,97	
2 680 000	CELGENE CORP (USA)	Gesundheitswesen	78,72	160 019 417,48	0,57	

Portfolio Carmignac Patrimoine zum 31/12/2012 (Fortsetzung)

			Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens
2 953 236	CHECK POINT SOFTWARE (USA)	IT	47,64	106 714 322,69	0,38
2 122 720	CME GROUP INC (USA)	Finanzwesen	50,71	81 646 792,48	0,29
1 980 000	CORE LABORATORIES (USA)	Energie	109,31	164 163 986,65	0,59
9 483 959	HALLIBURTON (USA)	Energie	34,69	249 543 793,77	0,89
1 066 767	INTERCONTINENTALEXCHANGE (USA)	Finanzwesen	123,81	100 179 325,14	0,36
7 596 423	LAS VEGAS SANDS (USA)	Gebrauchsgüter	46,16	265 966 994,60	0,95
3 712 000	LYONDELLBASELL (USA)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	57,09	160 738 834,95	0,57
1 987 110	MEAD JOHNSON NUTRITION CO (USA)	Verbrauchsgüter	65,89	99 310 283,60	0,35
10 785 000	MICROSOFT CORP (USA)	IT	26,73	218 661 293,99	0,78
4 115 000	NEWMONT MINING (USA)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	46,44	144 948 877,43	0,52
5 047 500	SCHLUMBERGER (USA)	Energie	69,29	265 277 059,31	0,95
6 668 500	YUM! BRANDS INC (USA)	Gebrauchsgüter	66,40	335 852 851,94	1,20
3 795 382	DETOUR GOLD (Kanada)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	24,89	71 963 935,39	0,26
6 112 000	FIRST QUANTUM MINERALS LTD (Kanada)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	21,91	102 014 108,33	0,36
3 677 536	FRANCO-NEVADA CORP (Kanada)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	56,78	159 069 470,62	0,57
10 012 500	GOLDCORP INC (Kanada)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	36,70	278 715 678,09	0,99
4 888 063	HUBBAY MINERALS INC (Kanada)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,02	37 311 184,02	0,13
8 103 873	KINROSS GOLD CORP (Kanada)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,72	55 070 609,44	0,20
6 100 000	POTASH CORP (Kanada)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	40,69	188 265 321,60	0,67
6 452 100	SILVER WHEATON CORP (Kanada)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	36,08	176 571 425,97	0,63
Japan				472 036 427,77	1,69
1 349 000	FANUC	Industrie	15 920,00	188 394 185,91	0,67
21 525 000	NOMURA HOLDINGS	Finanzwesen	503,00	94 978 132,90	0,34
5 370 000	TOYOTA MOTOR CORP	Gebrauchsgüter	4 005,00	188 664 108,96	0,67
Europa				3 419 823 542,62	12,21
23 595 000	BANCO SANTANDER SA (Spanien)	Finanzwesen	6,10	143 929 500,00	0,51
7 372 040	CIE FINANCIERE RICHEMONT (Schweiz)	Gebrauchsgüter	71,40	436 164 779,58	1,56
3 380 000	ENSCO PLC (Vereinigtes Königreich)	Energie	59,28	151 976 941,75	0,54
1 532 069	ESSILOR INTL (Frankreich)	Gesundheitswesen	76,02	116 467 885,38	0,42
1 560 000	FRESENIUS MED CARE (Deutschland)	Gesundheitswesen	52,31	81 603 600,00	0,29
674 338	HERMES INTERNATIONAL (Frankreich)	Gebrauchsgüter	226,30	152 602 689,40	0,54
2 733 813	INDITEX (Spanien)	Gebrauchsgüter	105,50	288 417 271,50	1,03
21 870 000	ING GROEP (Niederlande)	Finanzwesen	7,06	154 424 070,00	0,55
5 500 213	JERONIMO MARTINS (Portugal)	Verbrauchsgüter	14,60	80 303 109,80	0,29
2 365 000	LVMH (Frankreich)	Gebrauchsgüter	138,80	328 262 000,00	1,17
8 915 000	NESTLE SA (Schweiz)	Verbrauchsgüter	59,60	440 283 394,10	1,57
2 853 909	NOVO NORDISK AS (Dänemark)	Gesundheitswesen	916,50	350 572 996,54	1,25
1 810 000	PERNOD-RICARD (Frankreich)	Verbrauchsgüter	87,44	158 266 400,00	0,56
2 160 000	RANDGOLD RESOURCES LTD (Vereinigtes Königreich)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	99,25	162 606 189,32	0,58
377 853	SAFT GROUPE (Frankreich)	Industrie	17,70	6 687 998,10	0,02
6 562 251	TULLOW OIL (Vereinigtes Königreich)	Energie	12,61	102 021 927,15	0,36
21 540 000	UNICREDIT SPA (Italien)	Finanzwesen	3,71	79 827 240,00	0,28
1 077 000	VOLKSWAGEN (Deutschland)	Gebrauchsgüter	172,15	185 405 550,00	0,66
AKTIEN AUS SCHWELLENLÄNDERN				3 471 118 179,39	12,39
Lateinamerika				776 546 062,36	2,77
6 051 000	AMBEV (Brasilien)	Verbrauchsgüter	41,99	192 719 576,76	0,69
632 800	BANCOLOMBIA SA (Kolumbien)	Finanzwesen	66,58	31 956 783,98	0,11
950 008	CREDICORP (Peru)	Finanzwesen	146,56	105 607 685,44	0,38
7 618 089	CYRELA BRAZIL REALTY (Brasilien)	Gebrauchsgüter	17,89	50 487 177,84	0,18
18 200 000	GRUPO FIN SANTANDER (Mexiko)	Finanzwesen	16,18	223 358 616,50	0,80
3 393 460	GRUPO PAO DE ACUCAR (Brasilien)	Verbrauchsgüter	44,39	114 256 439,17	0,41
9 987 500	HRT PETROLEO (Brasilien)	Energie	4,73	17 500 185,22	0,06
1 238 613	PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP (Kolumbien)	Energie	23,11	21 805 703,08	0,08
11 337 424	ROSSI RESIDENCIAL SA (Brasilien)	Finanzwesen	4,55	18 853 894,37	0,07
Asien				2 569 502 261,01	9,17
120 456 840	AIA GROUP (Hongkong)	Finanzwesen	30,25	356 583 460,71	1,27
306 000 000	ASTRA INTERNATIONAL (Indonesien)	Gebrauchsgüter	7,60	183 030 464,59	0,65
3 049 000	BAIDU.COM (China)	IT	100,29	231 935 838,90	0,83
37 222 040	BANK OF AYUDHYA (Thailand)	Finanzwesen	32,50	29 995 556,64	0,11
74 103 466	CHINA LIFE INSURANCE (China)	Finanzwesen	25,30	183 469 295,49	0,65
89 132 756	CHINA OVERSEAS LAND (Hongkong)	Finanzwesen	23,10	201 490 078,35	0,72
55 279 484	GMR INFRASTRUCTURE (Indien)	Industrie	19,35	14 807 998,81	0,05
46 613 000	HANG LUNG PROPERTIES (China)	Finanzwesen	30,80	140 495 405,48	0,50
23 623 256	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE (Indien)	Finanzwesen	828,85	271 061 198,90	0,97
21 486 500	ICICI BANK (Indien)	Finanzwesen	1 138,25	351 220 799,84	1,25
278 785	SAMSUNG ELECTRONICS (Südkorea)	IT	1 522 000,00	300 621 306,05	1,07
1 001 567	UNITED SPIRITS (Indien)	Verbrauchsgüter	34,53	26 231 118,73	0,09
135 872 000	WYNN MACAU LTD (China)	Gebrauchsgüter	20,95	278 559 738,52	0,99
Naher Osten				125 069 856,02	0,45
12 826 500	ELDORADO GOLD CORP (Türkei)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	12,80	125 069 856,02	0,45
WERT DES PORTFOLIOS				25 797 044 548,13	92,09
FONDSVOLUMEN				28 013 874 122,20	100,00