



E. Carmignac

Carmignac Investissement is een internationaal aandelenfonds dat belegt op de financiële markten uit de hele wereld. Het streeft naar een absoluut en maximaal rendement door middel van actief beheer zonder benchmark, zonder vaste, vooraf bepaalde regels inzake spreiding volgens regio, type of omvang van de waarden.

AANDELENBEHEER GLOBAAL

CARMIGNAC

# Investissement

Beheersverslag per 30 juni 2009



## Carmignac Investissement A – Deelbewijs

Netto-actief 3 885 143 460,37 €  
 Aantal deelbewijzen 580 585,16  
 Waarde per deelbewijs 6 691,77 €

### Evolutie over het kwartaal

Fonds +15,5%  
 Indicator +14,7%

### Evolutie in 1 jaar

Fonds -7,0%  
 Indicator -22,6%

## Carmignac Investissement E – Deelbewijs

Netto-actief 265 851 255,15 €  
 Aantal deelbewijzen 2 554 530,69  
 Waarde per deelbewijs 104,07 €

### Evolutie over het kwartaal

Fonds +14,4%  
 Indicator +14,7%

### Evolutie in 1 jaar

Fonds -8,4%  
 Indicator -22,6%

Na een eerste kwartaal waarin het fonds vooruitging ondanks de moeilijke marktsituatie, profiteert **Carmignac Investissement** ook van de forse opleving van de voorbije drie maanden en noteert uiteindelijk een stijging van 15,5%, die hoger is dan die van de referentie-index (14,7%). Dit goede kwartaalresultaat brengt zo de waardevermeerdering voor de eerste helft van het jaar op 22,7%, terwijl de referentie-index op 6,6% strandt.

De omvang van de heropleving gedurende de drie maanden van maart tot mei heeft nauwelijks precedenten. Maar zal het marktherstel gevolgd worden door een even substantiële verbetering van de wereldwijde activiteit? En als dat het geval zou zijn, is het fonds zo samengesteld dat het vol kan blijven profiteren van eventuele marktverbeteringen? Dat zijn de vragen die wij begin juli moeten proberen te beantwoorden.

## Economische analyse

Aan het eind van ons vorig rapport schreven wij: "De door de crisis veroorzaakte omwentelingen zijn diepgaand en talrijk, maar de duidelijkste en nuttigste conclusie die de beleggers kunnen trekken is dat deze crisis de wereldwijde economische herverdeling versnelt. Het wegwerken van de schuldexcessen in de ontwikkelde landen zal hun groei gedurende lange tijd afremmen, terwijl het potentieel van de opkomende landen intact blijft en hun autonomie zich doorzet." Het eerste kwartaal van dit jaar is een ondubbelzinnige manifestatie van deze wereldwijde economische herverdeling. Zoals wij beschrijven in ons rapport **Carmignac Patrimoine** is de doorstart van de ontwikkelde landen nog vrij aarzelend, terwijl de opkomende economieën goed standhouden ondanks de zwakke wereldhandel. In de ontwikkelde economieën blijft het nog wachten op de heropbouw van de voorraden en vooral de toename van de investeringen, terwijl gevreesd wordt voor een inzinking van de consumptie wanneer het positieve effect van de desinflatie op de koopkracht uitgewerkt zal zijn. Daar staat tegenover dat in de opkomende wereld de budgettaire of monetaire bewegingsruimte om een langdurige vertraging het hoofd te kunnen bieden, intact blijft. De duidelijke outperformance van de beurzen in de nieuwe economieën sinds de laagtepunten is een weerspiegeling van hun betere aanpassingsvermogen aan de ongunstige economische condities die wij momenteel ervaren.

De politieke en vooral ook de monetaire autoriteiten hebben middelen ingezet om de economie weer aan te zwengelen, in het bijzonder in de Angelsaksische wereld. Hun activisme en het succes van de G20 hebben uiteindelijk de paniekstemming, die begin maart nog overheerste, tot reden gebracht. Het

in ons vorige rapport beschreven Geithnerplan (PIP), dat bedoeld is om de dubieuze activa uit de balansen van de banken te lichten, zou trouwens slechts mondjesmaat in werking gezet kunnen worden; de duidelijke betere perspectieven voor de waarde van deze activa moedigen de houders van deze activa immers aan ze te behouden. Tegelijkertijd hebben de markten, die hun rol van kapitaalverstrekkers weer teruggevonden hebben door massaal in te schrijven op kapitaalverhogingen of uitgaven van obligaties door financiële instellingen die opgelegd werden door de stress-tests van het Amerikaanse ministerie van Financiën, bijgedragen aan het verbeteren van de solvabiliteit van de banken en het beperken van gedwongen verkopen. Verder helpen de steiler wordende rentecurve, die voortvloeit uit de betere vooruitzichten voor de economie, en de handhaving van de basisrente op een zeer laag niveau de commerciële banken er weer bovenop te komen: de traditionele kredietactiviteit (kort opnemen en lang uitzetten bij de staat) is opnieuw een uiterst lucratieve zaak geworden. Deze winsten zullen de komende verliezen op commercieel vastgoed en kredietkaarten dekken en het mogelijk maken geen druk te zetten op de ruimte om leningen te verstrekken aan de privésector. De Amerikaanse statistieken tonen intussen een opvallende terughoudendheid in de kredietmarkt met een diepe val in uitstaande leningen aan de privésector. Moeten wij daarom alarm slaan? Wij denken van niet. Ten eerste omdat deze zwakte grotendeels toe te schrijven is aan buiten het banksysteem toegekende kredieten (effectisering, AIG, hedgefondsen...) en geen weerspiegeling is van broosheid van de banken. Vervolgens omdat deze daling van de uitstaande kredieten een vertaling is van de afbouw van de schuldexcessen, waar de onvermijdelijke financiële sanering van de ontwikkelde economieën doorheen moet. De uitstaande schulden beperken zonder de economische groei in de weg te staan is dé uitdaging voor het huidige economisch en monetair beleid; maar een significante versterking van de rentecurve is een eerste overwinning. Het is een serieuze geruststelling met het oog op de uitweg uit de crisis en met name is het een rechtvaardiging voor de aanwezigheid van Amerikaanse banken in onze beleggingsthema's.

De ontbrekende dynamiek in de internationale handel had in eerste instantie de opkomende landen kunnen treffen. Het klopt dat typische exportlanden zoals Taiwan hun BBP in ongekende proporties hebben zien ineensdalen (-10% over 12 maanden), maar de grotere economieën hebben een verbazingwekkende weerstand getoond; China en India slagen erin een groeitempo van rond de 6% aan te houden. Zelfs Brazilië, met een sterke afhankelijkheid van grondstoffen als producent en grote exporteur, zou in 2009 een groei in de buurt van nul moeten kunnen voorleggen; de openbare banksector draagt overigens bij aan

deze weerstand door toegang tot krediet makkelijker te maken. De Chinese groei wordt grotendeels verklaard door het stimuleringsplan van oktober 2008, en de Indiase groei door een nog steeds sterke groei van de industriële productie. De bepalende factor voor China in de actuele economische situatie is zijn budgettaire beweegruimte, waardoor de regering gemakkelijk een duwtje in de rug kan geven wanneer zich tekenen van een economische vertraging voordoen. Het resultaat van de laatste parlementsverkiezingen in India, waarbij de extremistische partijen van de macht verdreven werden, breekt het groeipotentieel op lange termijn open en versnelt het ritme van de hervormingen. Wat Brazilië aangaat, is de beweegruimte hoofdzakelijk van monetaire aard; de reële rente op korte termijn is nog steeds 4%. Voor deze landen is het niet nodig om een reductie van het hefboomeffect te bewerkstelligen, en ze hoeven daardoor niet te lijden onder een vermindering van het groeipercentage, die de economieën van de ontwikkelde landen nu treft. Integendeel, zij hebben de plicht — en de middelen! — om hun economische omvorming te versnellen door een grotere binnenlandse consumptie en dus minder afhankelijkheid van de importen door de ontwikkelde landen. Meer dan ooit is onze beleggingsstrategie het zoeken naar groei daar waar die blijkt te bestaan.

Tussen de massale liquiditeitsinjecties in de ontwikkelde landen, die echter niet naar hernieuwde inflatie zouden moeten leiden (zie ons rapport **Carmignac Patrimoine**), en de weerstand van de belangrijkste opkomende landen, lijkt het klimaat ons gunstiger voor een wereldwijde economische heropleving en voor beleggingen in aandelen. Zeker, de afhankelijkheid van macro-economische gegevens, in het bijzonder uit de VS, zal de volatiliteit voeden, want de heropleving in de ontwikkelde wereld riskeert met horten en stoten te verlopen. Herbevoorrading en investeringen zullen het moeten overnemen van de consumptie op een manier die geen angst voor inflatie aanwakkert en tegelijk niet voor een terugval van de economie doet gaan vrezen. Een sterke en snelle heropleving van de bevoorradingsactiviteiten gecombineerd met een nog sterke consumptie kan het inflatiegedrocht doen ontwaken met een brutaal "V"-scenario, terwijl een te trage herneming van de productie de groei in de weg kan staan indien de werkloosheid de consumptie afremt. Wij verwachten een tussenscenario van een niet-inflationaire doorstart die niet rechtlijnig zal verlopen.

Zijn de aandelenmarkt te ver vooruitgelopen op dit heroplevingsscenario? Amerikaanse bedrijven zijn tegenwoordig 16,3 keer zoveel waard als hun gemiddelde winst over de laatste 10 jaar, of hun doorsneewaarde over de laatste 20 jaar. Op basis van historische gegevens zijn zij nu dus juist geprijsd. Maar de verslechtering van de perspectieven aan de andere

kant van de Atlantische Oceaan kan niettemin lagere winstveelvouden rechtvaardigen. Daarentegen worden de winsten voor 2009 van opkomende en grondstoffenbedrijven, ondanks hun recente levendige herstel en de duidelijk gunstigere perspectieven, 20% lager ingeschat dan van de bedrijven die in de beursindices van de ontwikkelde landen opgenomen zijn. **De beleggers zijn dus bij lange na nog niet overtuigd van een economische herverdeling, die nochtans versterkt is door de vuurproef van deze crisis zonder voorgaande...**

### Beleggingsstrategie

Nu de aandelenmarkten vooruitgelopen zijn op de reële economie, hebben wij besloten de aandelenblootstelling van **Carmignac Investissement** te verminderen al naargelang de koersstijgingen over het afgelopen kwartaal. Zo is de blootstelling teruggebracht van **100%** op 31 maart tot **93%**. Slechts enkele verkopen zijn gedaan om deze vermindering te bewerkstelligen; wij hebben simpelweg besloten de inkomende kapitaalstromen waar het fonds van geprofiteerd heeft, niet te beleggen. Wij wachten op een eventuele correctie of de publicatie van bemoedigendere cijfers over de investeringen in de Verenigde Staten voordat wij het fonds opnieuw blootstellen aan de thema's die het meest gevoelig zijn aan economische groei. **Het segment liquiditeiten en kasmiddelen is aldus verhoogd van 0 naar 7% van het vermogen.**

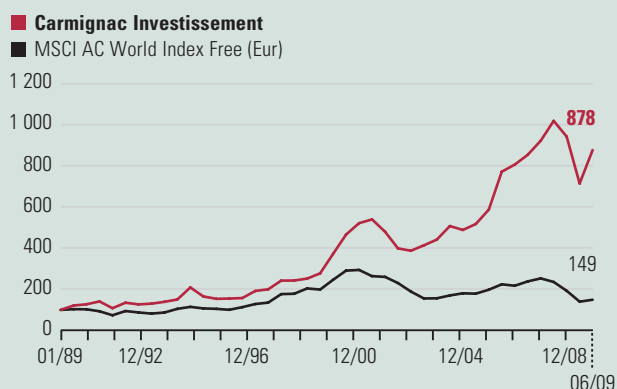
■ **De verbetering van de levensstandaard in de opkomende landen versterkt hun positie als voornaamste thema in ons beheer met 27% van het vermogen.** De budgettaire manoeuvreerruimte in China en de monetaire speelruimte in Brazilië, evenals de veelbelovende openingen door de recente verkiezingen in India, versterken onze keuze om onze positionering te concentreren op de drie grootste economieën van de opkomende wereld. Hier zijn slechts zelden aanpassingen nodig geweest. De positie **China Construction Bank** is versterkt, terwijl op onze Japanse beleggingen, **Fanuc** en **Komatsu**, die waren aangegaan vanwege hun gunstige positie om te profiteren van investeringen in de nieuwe economieën, winst is genomen.

■ **Het segment grondstoffen is enigszins verkleind, van bijna 25% van het vermogen naar 23%**, voornamelijk vanwege relatief negatieve prestaties. Het wachten van de markt op bevestiging van de heropleving van investeringen in de ontwikkelde landen is een factor die weegt op het rendement en verklaart de beurscorrecties van de energie- en basismaterialensectoren na hun aanzienlijke outperformance sinds het begin van het jaar. Wij delen deze twijfels echter niet. Zoals de beheerder van **Carmignac Commodities** al

Gecumuleerde rendementen (%)	Sinds 31/12/2008	3 maanden	6 maanden	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds de creatie 26/01/1989
<b>Carmignac Investissement (A)</b>	22,74	15,48	22,74	-6,95	8,74	79,50	135,59	777,90
<b>Carmignac Investissement (E)</b>	21,29	14,35	21,29	-8,39	—	—	—	—
MSCI All Countries World Free (Eur)	6,60	14,74	6,60	-22,60	-31,33	-17,31	-39,37	49,38
Gemiddelde van de categorie*	10,93	14,87	10,93	-22,35	-27,77	-13,04	-33,48	132,93
Klassement (kwartiel)	1	2	1	1	1	1	1	1

\*Internationale aandelen – algemeen.

### Ontwikkeling van het Fonds sinds de creatie



### Statistieken (%)

	1 jaar (52 w.)	3 jaar (36 m.)
Volatiliteit van het Fonds	29,89	20,07
Volatiliteit van de indicator	33,14	17,41
Sharpe-ratio	-0,31	-0,02
Bèta	0,79	0,81
Alfa	1,17	1,14

We herinneren eraan dat de resultaten uit het verleden geen indicatie vormen voor toekomstige resultaten en dat de resultaten in de loop van de tijd niet constant verlopen.

schreef, China alleen "was goed voor 25 tot 30% van de vraag naar grondstoffen vóór de crisis. Rekening houdende met de verzwakking van de ontwikkelde economieën, komt dit aandeel nu op bijna 40% en voor enkele grondstoffen zelfs meer." De posities **National Oilwell** en **Transocean** zijn versterkt, wat wij voor het hele segment willen doen als de koersdalingen zich doorzetten. **Schlumberger** en **Petrobras** in de energiesector werden aangevuld, evenals **BHP Billiton**, in grondstoffen.

■ **Onze long posities in Amerikaanse banken zijn aangevuld met het opzetten van een aandelenpositie in Barclays, die bijna 12% van het vermogen op het thema Angelsaksische banken brengt.** De Britse bank lijkt ons in staat flink versterkt uit de crisis te komen. De kwaliteit van het risicobeheer geeft de bank een toegenomen relatieve soliditeit, die haar in staat stelt talrijke kansen te grijpen in deze zwaar door de crisis getroffen sector. Zoals wij uiteenzetten in onze economische analyse, bevinden de Amerikaanse banken die hun balansen gesaneerd hebben zich eveneens in een benijdenswaardige concurrentiepositie, aangezien de grotere helling van de rentecurve hen in staat stelt het leeuwendeel van de verliezen te dekken uit activiteiten die nog aan de effecten van de crisis blootstaan.

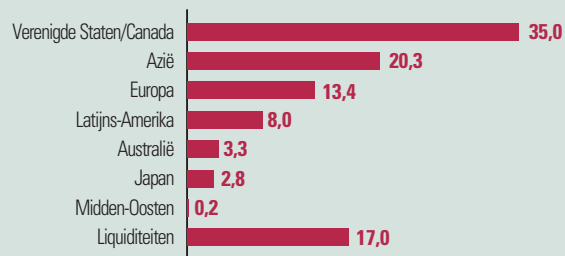
■ **Ook de goudmijnen zien hun gewicht gereduceerd van meer dan 18% van het vermogen naar 13%**, simpelweg door het verwateringseffect van nieuwe geldinstroom in het fonds. Hoewel wij menen dat goud een uitstekende afdekking blijft tegen de risico's van de crisis en tegen een heropleving van de inflatie, denken wij ook dat deze twee risico's gedurende de laatste maanden afgezwakt zijn en daardoor de aantrekkingskracht van beleggingen in vluchtwaarden hebben verminderd.

■ **Het gewicht van defensieve waarden is relatief stabiel op 12% van het vermogen.** Onze posities in de gezondheidssector zijn aangevuld om verwatering door nieuwe geldinstroom in het fonds te voorkomen, met uitzondering van onze positie in **Novo Nordisk**, die met de helft teruggeschoefd is vanwege de onzekerheid over een nieuwe molecule, en van **Beiersdorf**, dat onder onze verwachtingen bleef.

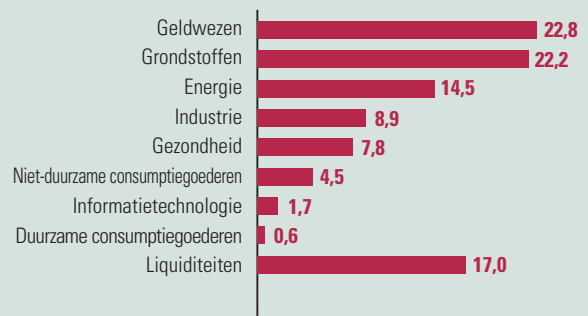
**Carmignac Investissement** houdt ook de "barbell"-structuur aan, die al sinds de maand oktober 2008 erg geslaagd is. Met 32% van het vermogen gewijd aan resoluut defensieve beleggingen (liquiditeit, goud en defensieve sectoren) en 62% gewijd aan thema's die het best geplaatst zijn om van het economisch herstel te profiteren, zou het fonds zich in staat moeten tonen marktdalingen op te vangen en ruimschoots te profiteren in hausseperiodes. Met deze samenstelling zou **Carmignac Investissement** moeten kunnen blijven goed presteren in de bijzonder problematische context die de markten al twee jaar lang kenmerkt.

Effecten	Rendement
<b>ICICI Bank</b> , bank, India	+117%
<b>Addax Petroleum Corp.</b> , energie, Canada	+81%
<b>Housing Development Finance</b> , financiële diensten, India	+66%
<b>Cyrela Brazil Realty</b> , vastgoedontwikkelaar, Brazilië	+62%
<b>China Overseas Land</b> , vastgoedontwikkelaar, China	+48%

#### Verdeling per geografische zone (%)



#### Sectorale verdeling (%)



#### Portefeuille Carmignac Investissement op 30/06/2009

	Koersen in deviezen	Totale waarde (€)	% netto-actief	
<b>LIQUIDITEITEN EN SCHATKISTAAANWENDINGEN</b>		<b>706 639 411,67</b>	<b>17,02</b>	
LIQUIDITEITEN		49 758 155,36	1,20	
REPO		506 888 085,01	12,21	
150 000 000 CNCEP 03/07/2009	Depot certificaat in euro	0,85	149 993 171,30	3,61
<b>AANDELEN INDUSTRIELANDEN</b>		<b>2 261 996 073,65</b>	<b>54,49</b>	
<b>Australië</b>		<b>138 290 043,48</b>	<b>3,33</b>	
4 745 000 BHP BILLITON PLC	Grondstoffen	13,64	75 991 311,49	1,83
3 362 000 CSL	Farmaceutische producten en biotechnologie	32,15	62 298 731,99	1,50
<b>Verenigde Staten</b>		<b>927 272 884,76</b>	<b>22,34</b>	
1 211 000 ALNYLAM PHARMA INC	Farmaceutische producten en biotechnologie	22,27	19 227 155,74	0,46
686 000 CELGENE CORP	Farmaceutische producten en biotechnologie	47,84	23 397 312,23	0,56
1 104 508 FIRST SOLAR	Uitrustingsgoederen	162,12	127 660 383,53	3,08
3 498 000 FREEPORT MCMORAN COP. & GOLD	Grondstoffen	50,11	124 966 869,85	3,01
1 316 000 GENZYME GENL DIV	Farmaceutische producten en biotechnologie	55,67	52 230 934,30	1,26
3 300 000 NATIONAL OILWELL	Energie	32,66	76 838 840,77	1,85
3 706 667 NEWMONT MINING	Grondstoffen	40,87	108 003 764,51	2,60
4 521 496 SCHLUMBERGER	Energie	54,11	174 425 657,55	4,20
5 457 408 SMITH INTERNATIONAL	Energie	25,75	100 187 684,74	2,41
2 272 000 TRANSOCEAN INC	Energie	74,29	120 334 281,54	2,90

<b>Portefeuille Carmignac Investissement op 30/06/2009 (vervolg)</b>			<b>Koersen in deviezen</b>	<b>Totale waarde (€)</b>	<b>% netto-actief</b>
<b>Canada</b>				<b>523 340 470,94</b>	<b>12,61</b>
1 613 430	ADDAX PETROLEUM CORP	Energie	49,33	48 860 003,01	1,18
838 000	AGNICO EAGLE MINES LTD	Grondstoffen	52,48	31 353 680,53	0,76
4 212 922	BARRICK GOLD CORP	Grondstoffen	33,55	100 768 925,32	2,43
5 076 557	GOLDCORP INC	Grondstoffen	34,75	125 769 333,58	3,03
10 570 730	KINROSS GOLD CORP	Grondstoffen	18,15	136 783 053,15	3,30
1 203 000	POTASH CORP	Grondstoffen	93,05	79 805 475,35	1,92
<b>Japan</b>				<b>117 083 571,32</b>	<b>2,82</b>
2 352 500	CANON	Informatiemateriaal en -uitrustingen	3 160,00	54 929 740,86	1,32
560 900	FANUC LTD	Uitrustingsgoederen	7 760,00	32 161 625,95	0,77
2 720 500	KOMATSU	Uitrustingsgoederen	1 492,00	29 992 204,51	0,72
<b>Europa</b>				<b>556 009 103,15</b>	<b>13,39</b>
1 422 000	ACTELION LTD (Zwitserland)	Farmaceutische producten en biotechnologie	56,85	52 992 920,35	1,28
22 900 373	BARCLAYS PLC (Verenigd Koninkrijk)	Banken	2,83	76 092 586,11	1,83
2 542 000	NESTLE SA (Zwitserland)	Voedingsproducten, drank en tabak	40,92	68 186 588,00	1,64
511 000	NOVO NORDISK AS (Denemarken)	Farmaceutische producten en biotechnologie	287,00	19 693 698,05	0,47
2 099 374	RECKITT BENCKISER (Verenigd Koninkrijk)	Huishoud -en verzorgings producten	27,66	68 179 740,33	1,64
958 000	ROCHE HOLDINGS (Zwitserland)	Farmaceutische producten en biotechnologie	147,70	92 754 244,51	2,23
2 956 000	UNILEVER (Nederland)	Voedingsproducten, drank en tabak	17,17	50 739 740,00	1,22
1 073 000	VESTAS WIND SYSTEMS (Denemarken)	Uitrustingsgoederen	380,50	54 825 027,86	1,32
9 400 000	XSTRATA (Verenigd Koninkrijk)	Grondstoffen	6,57	72 544 557,94	1,75
<b>AANDELEN GROEILANDEN</b>				<b>1 182 359 230,20</b>	<b>28,48</b>
<b>Azië</b>				<b>843 723 228,17</b>	<b>20,33</b>
1 760 000	ALIBABA GROUP HOLDING CIE (China)	Distributie	10,00	12 547 677,61	0,30
10 184 129	BANGKOK BANK (Thailand)	Banken	108,00	23 015 799,52	0,55
63 663 662	BANK OF AYUDHYA (Thailand)	Banken	14,50	19 316 926,93	0,47
2 534 000	BHARAT HEAVY (India)	Uitrustingsgoederen	2 204,05	83 118 596,84	2,00
171 000 000	CHINA CONSTRUCTION BANK (China)	Banken	6,01	94 540 319,76	2,28
31 454 000	CHINA LIFE INSURANCE (China)	Verzekering	28,50	82 464 537,38	1,99
63 828 969	CHINA OVERSEAS LAND (Hongkong)	Vastgoed	18,00	105 690 710,91	2,55
10 714 763	GMR INFRASTRUCTURE LTD (India)	Uitrustingsgoederen	141,85	22 619 451,04	0,54
28 651 070	HANG LUNG PROPERTIES (Hongkong)	Vastgoed	25,65	67 604 359,05	1,63
3 599 984	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE (India)	Banken	2 344,75	125 622 369,25	3,03
14 217 875	ICICI BANK LTD (India)	Banken	722,20	152 813 789,38	3,68
1 883 000	MEDIATEK (Taiwan)	Halfgeleiders	392,00	16 039 147,43	0,39
59 159 000	NINE DRAGONS PAPER (Hongkong)	Grondstoffen	5,12	27 863 602,75	0,67
189 618 418	REXLOT HOLDINGS (Hongkong)	Hotels-restaurant-vrije tijd	0,60	10 465 940,32	0,25
<b>Latijns-Amerika</b>				<b>331 876 835,33</b>	<b>8,00</b>
7 276 895	BANRISUL (Brazilië)	Banken	7,90	20 912 899,89	0,50
12 788 665	CYRELA BRAZIL REALTY (Brazilië)	Vastgoed	14,85	69 086 428,70	1,66
9 063 932	EMPRESAS ICA (Mexico)	Uitrustingsgoederen	22,60	11 088 735,01	0,27
12 852 454	GROUPO BANORTE (Mexico)	Banken	32,05	22 298 262,28	0,54
5 003 525	ITAU UNIBANCO (Brazilië)	Banken	31,10	56 607 962,28	1,36
3 611 268	PETROLEO BRASILEIRO ADR (Brazilië)	Energie	40,98	82 437 215,27	1,99
10 553 686	ROSSI RESIDENCIAL (Brazilië)	Vastgoed	8,20	31 481 765,51	0,76
6 023 710	YAMANA GOLD INC (Brazilië)	Grondstoffen	8,84	37 963 566,39	0,91
<b>Midden-Oosten</b>				<b>6 759 166,70</b>	<b>0,16</b>
26 262 452	DP WORLD LIMITED (Verenigde Arabische Emiraten)	Transport	0,36	6 759 166,70	0,16
<b>WAARDE VAN DE PORTEFEUILLE</b>				<b>3 444 355 303,85</b>	<b>82,98</b>
<b>NETTO-ACTIEF</b>				<b>4 150 994 715,52</b>	<b>100,00</b>