



Investissement

Beheersverslag per 31 december 2011

Loop geen
onnodig risico.

Lager risico Hoger risico

Doorgaans lager rendement Doorgaans hoger rendement

1 2 3 4 5 6 7

opkomende

Lees de Essentiële
Beleggersinformatie.

DIT IS EEN VERPLICHTE MEDEDING



E. Carmignac

Netto activa 7 588 402 372,35 €

Netto-inventariswaarde van Carmignac Investissement (A)

8 103,51 €

Netto-inventariswaarde van Carmignac Investissement (E)

123,54 €

Netto-inventariswaarde van Carmignac Investissement (GBP)

86,76 £

Het fonds heeft het afgelopen kwartaal (+3,07%) een veel kleinere winst geboekt dan zijn referentie-index (+10,31%), waardoor het over het hele jaar (-9,95%) bij zijn index is achtergebleven (-6,39%).

Boekjaar 2011 is voor **Carmignac Investissement** bijzonder frustrerend gebleken. Onze macro-economische analyse bleek in de loop van het jaar weliswaar erg accuraat, maar het fonds heeft toch magertjes gepresteerd. Wij doorzagen al snel de ernst van de Europese crisis en het systeemrisico daarvan voor de wereldeconomie en hielden daarom onze aandelenblootstelling beperkt, vooral door ons in te dekken tegen een daling van de Europese indexen. In de loop van het voorbije jaar hebben we in de portefeuille van het fonds voorts de weging van goudmijnen en de blootstelling aan de dollar verhoogd. De bescherming van de portefeuille, met name door de verkoop van Europese indexen in het algemeen en bankindexen in het bijzonder, is erg doeltreffend geweest, maar het behoud van onze overweging van aandelen op de opkomende markten heeft ons resultaat gedrukt. We hadden namelijk verwacht dat deze beter zouden presteren dan Europese aandelen en dat China zijn monetair beleid eerder zou versoepelen. Onze goudmijnposities, die onze portefeuille moesten beschermen, hebben teleurgesteld. Hoewel de goudprijs over het hele jaar met ruim 10% is gestegen, heeft de goudmijnsector ruim 10% verloren. De toenemende populariteit van aan de goudprijs gekoppelde ETF's heeft tijdelijk de interesse van beleggers voor aandelen van goudproducenten verminderd. Ten slotte heeft de positionering van het fonds ten gunste van andere valuta's dan de euro slechts in beperkte mate aan het resultaat van het fonds bijgedragen, aangezien de Europese eenheidsmunt over het hele jaar slechts met 3% is gedaald tegenover de greenback. Omdat we bevreesd waren dat de Europese crisis de proporties van een systeemcrisis zou kunnen krijgen – we hebben in augustus gezien hoe ernstig de gevolgen daarvan kunnen zijn – hebben we de gevolgen van een van de slechtste kwartalen uit de beursgeschiedenis evenwel aanzienlijk kunnen inperken. De keerzijde van de medaille is dat we daardoor in het vierde kwartaal lang niet optimaal hebben kunnen profiteren van de flinke stijging van de aandelenmarkten. Gezien het systeemrisico was de instandhouding van ons vermogen absolute prioriteit.

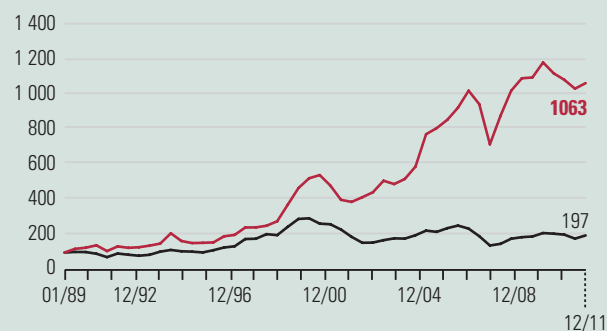
In ons vorige verslag gaven we aan bitter weinig vertrouwen te hebben in de Europese beleidscocktail: op korte termijn worden de begrotingstekorten drastisch verminderd (in veel gevallen wordt daartoe de belastingdruk verhoogd), terwijl maar weinig structurele maatregelen worden genomen om de concurrentiekracht en de economische groei te stimuleren. Tegelijkertijd weigert de Europese Centrale Bank schuld papier van de zwakste landen te monetiseren. «De eerste beslissende stap moet worden genomen via het monetair beleid, dat de economische groei dient te stimuleren», schreven wij. Griekenland en Spanje blijven illustreren dat de economische en monetair beleidsreacties niet zijn afgestemd op de problemen van de met schulden overladen landen van de eurozone. In Griekenland zal de vermindering van de schuldenlast door de georganiseerde schulderschikking al snel ontoereikend blijken door een gebrek aan economische groei en het onvermogen van het land om belasting te innen. Zal Griekenland de eurozone moeten verlaten? In Spanje wordt de economische groei in de kiem gesmoord door de manier waarop het land zijn begrotingstekort poogt terug te dringen, wat op zijn beurt de sanering van de begroting verhindert. Gezien het Griekse en het Spaanse

risico, de verkiezingen in Frankrijk en zelfs de economische situatie in Duitsland, waar de economie in dit kwartaal net zoals in het vorige kwartaal wellicht zal krimpen, blijft de economische conjunctuur in Europa erg moeilijk. De beslissing van de ECB om commerciële banken een onbeperkte financieringsfaciliteit op drie jaar (LTRO) aan te bieden, is evenwel goed nieuws. Deze verdedkte 'kwantitatieve versoepeling' van de ECB voorziet het bankstelsel van de nodige liquiditeiten en stelt banken in staat om de rol van de centrale bank als 'lender of last resort' voor staatsobligaties uitgevende landen over te nemen, waardoor het systeemrisico tijdelijk is geweken. Bovendien biedt de maatregel banken de kans weer gezond te worden door voordelige carry-operaties, in de veronderstelling dat de Europese crisis voor eens en voor altijd wordt geregeld. De LTRO kan bijdragen aan een vlottter verloop van de vele emissies van staatspapier die voor dit kwartaal gepland zijn en kan beleggers op korte termijn misschien gunstiger stemmen over de Europese aandelenmarkten. We houden aan het begin van dit nieuwe jaar in ons beheer rekening met een dergelijke positieve ontwikkeling. We vrezen wel dat de gedeeltelijke overdracht van verantwoordelijkheid door de ECB aan de banken een verre van ideale oplossing is, waarvan de zwakke punten zullen worden blootgelegd zodra nieuwe zorgen over de Europese groei opduiken. We blijven ervan overtuigd dat de Europese Centrale Bank uiteindelijk geen andere keuze zal hebben dan als 'lender of last resort' op te treden, ook al blijft ze dat voorlopig halsstarrig weigeren, en menen nog altijd dat het uitstellen van deze belangrijke beslissing de Europese economie hindert en de financiële stabiliteit in de hele wereld ondermijnt.

De verbetering van het sentiment ten aanzien van de Europese markten komt bovenop de opklarende macro-economische situatie in de twee landen die het belangrijkste zijn voor de wereldwijde groei, namelijk de Verenigde Staten en China. In de Verenigde Staten stijgen de voorspellende indicatoren en krabbelen de vastgoed- en de arbeidsmarkt weer overeind, terwijl de consumptie en de bedrijfsinvesteringen vrij goed standhouden. We stellen ons weliswaar vragen bij de duurzaamheid van deze dynamiek in het huidige klimaat (zie het verslag van **Carmignac Patrimoine**), maar nemen nota van de behoorlijke

Ontwikkeling van het Fonds sinds de creatie

■ Carmignac Investissement (A)
■ MSCI AC World (Eur) (Ex-Dividend)



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.

prestaties van de Amerikaanse economie. In China is de langverwachte daling van de inflatie meteen met een knaller ingezet: in vier maanden tijd is de inflatie teruggevallen van 6,5% tot 4,1% en deze daling zal wellicht ook in de komende drie maanden nog aanhouden, gezien de zeer gunstige basiseffecten. Bovendien is de stijging van de woningprijzen gedaald tot slechts 2,1% als gevolg van doeltreffende beleidsmaatregelen die een oververhitting van de vastgoedmarkt moesten voorkomen. We hebben ook al de eerste tekenen van monetaire versoepeling vastgesteld: de verplichte kapitaalreserves zijn met 25 basispunten verlaagd en banken mogen meer kredieten verlenen. Het zal dan ook wellicht niet lang meer duren voordat er voldoende liquiditeit beschikbaar is om de Chinese markt te ondersteunen, die als geen andere gevoelig is voor deze factor.

Ook in de Verenigde Staten is de liquiditeitssituatie gunstig. De Federal Reserve heeft namelijk voor nog eens achttien maanden een nulrente beloofd en sluit niet uit dat zij, indien nodig, nieuwe maatregelen zal nemen om de financieringskosten op lange termijn verder te drukken. Bovenop de gunstige macro-economische en liquiditeitsituatie komen ook nog eens de meer dan redelijke waarderingen. De marges van de bedrijven, gemeten ten opzichte van het BBP, zijn in de VS tot een nieuw record gestegen. Bovendien hebben bedrijven hun balans sinds 2008 fors afgebouwd, met een halvering van hun schuldenratio, en blijft hun concurrentiekracht continu toenemen door aanhoudende productiviteitswinsten en de daling van de dollar in de voorbije tien jaar. Met een K/W van 12,3x de in 2012 verwachte winst, die naar verwachting 10% hoger zal uitkomen dan in 2011, is het risico van de Amerikaanse markt beperkt. In China is de K/W voor 2012 slechts 9,5x, het laagste waarderingsniveau in minstens 12 jaar indien we geen rekening houden met de tijdelijke inzinking in 2008. Deze aantrekkelijke waardering, de komende renteverlagingen en de terughoudendheid van beleggers in heel 2011 ten aanzien van het Rijk van het Midden, scheppen volgens ons een ideale context voor een flinke inhaalbeweging. Ook in Europa zien we dergelijke aantrekkelijke waarderingen, met een K/W van slechts 9,5x op basis van de in 2012 verwachte winst (10,5x zonder de financiële sector), ten gevolge van de bezorgdheid van beleggers over de toekomst van de eurozone. Niet alle bedrijven en sectoren kunnen echter over dezelfde kam worden geschoren: sectoren en bedrijven die sterk afhankelijk zijn van de Europese markt worden duidelijk lager gewaardeerd, terwijl exportgerichte bedrijven, die van de relatief gezien behoorlijke prestaties van de rest van de wereld en sinds de zomer ook van de daling van de euro profiteren, hoger worden ingeschat.

In deze mondiale context waarin de overvloedig beschikbare liquiditeiten ruime steun bieden en de economische bedrijvigheid in de Verenigde Staten en de meeste opkomende landen zich in gunstige zin ontwikkelt, kan na het moeilijke jaar 2011 alleen Europa een forse opleving van de aandelenmarkten nog in de weg staan. Dat Europese zwaard van Damocles leidt tot een tweeledige situatie die het risicobeheer bemoeilijkt, gezien de hoge correlatie tussen de verschillende activaklassen. Deze situatie sterkt ons evenwel in twee van onze overtuigingen. Ten eerste zal China, relatief gezien althans, zijn beursachterstand inhalen dankzij de ingezette versoepeling van zijn monetaire beleid. Verder is het onvermijdelijk dat de ECB optreedt als lender of last resort, waardoor de reeds in de voorbije zomer begonnen daling van de euro nog zal worden versterkt. Gezien deze laatste overtuiging hoeven we ons geen zorgen te maken over de toekomstige prestaties van onze beleggingen die grotendeels in vreemde valuta's zijn uitgedrukt, ook al heeft de ECB haar werkwijze nog niet effectief bijgestuurd, wat het vertragen van de aandelenmarkten een stevig duw in de rug zal geven.

Beleggingsstrategie

Gezien deze nieuwe context, waarin het Chinese monetaire beleid niet langer ongunstig is, de Amerikaanse politiek besloten lijkt te hebben om in de aanloop naar de verkiezingen van november elke impasse te vermijden en de liquiditeitssituatie in Europa danig verbeterd is door de kredietfaciliteit op drie jaar, stellen we ons aan het begin van dit nieuwe jaar offensiever op. Dankzij deze positieve ontwikkelingen zou de waardering van de markten immers kunnen operen naar het evenwichtsniveau, wat ons ertoe heeft aangezet de blootstelling van het fonds te verhogen tot boven 90%.

■ **De weging van bedrijven die profiteren van de stijgende levensstandaard in de opkomende landen werd nogmaals verhoogd, van 34% naar 37,3%.** Om bovengenoemde redenen menen wij dat de risicoaversie die het voorbije jaar de opkomende markten onder druk heeft gezet, een zeer aantrekkelijke kans creëert. Daarom hebben we onze positie nagenoeg verdubbeld in **Gome Electrical**, een distributiebedrijf dat zich op een belangrijk keerpunt bevindt en kan profiteren van de dynamische consumptie en de sociale woningbouw in China, en hebben we brouwerij **Ambev** in onze portefeuille opgenomen, die op het Amerikaanse continent leider is op de bier- en frisdrankenmarkt. Voorts hebben we onze blootstelling aan China verhoogd met het Amerikaanse bedrijf **Yum! Brands**, een opmerkelijk snel groeiende fastfoodketen, en nieuwe aankopen van **Mead Johnson**, marktleider op het gebied van babyvoeding.

■ **De weging van onze defensieve beleggingen is verhoogd van 13,3% naar 14,2% van het vermogen** door de opname van discounter **Dollar Tree** in onze portefeuille. Anderzijds hebben we onze positie in Vertex verkocht, omdat de behandeling voor hepatitis C van het bedrijf felle concurrentie ondervindt.

■ **De weging van het beleggingsthema innovatie is gevoelig verlaagd van 10,7% tot 7,1% van het vermogen.** Onze posities in Oracle, First Solar en Skyworks Solutions zijn volledig verkocht. We zijn uit Oracle gestapt nadat het bedrijf melding had gemaakt van een onverwachte, maar algemene zwakte in zijn activiteiten. Met enige vertraging hebben we ons er begin oktober bij moeten neerleggen dat First Solar ondanks zijn spijttechnologie zwaar lijdt onder de stijgende productiecapaciteit in China, terwijl Skyworks negatief wordt beïnvloed door een beslissing van **Apple** om minder technologie van het bedrijf in zijn iPhone 4S te gebruiken.

■ **Onze weging van de energiesector is verhoogd van 12,2% naar 13,9%**, hoofdzakelijk door de uitbreiding van onze positie in **Enscor** en de relatieve opwaardering van de sector, die goed gepositioneerd is om te profiteren van de monetaire versoepeling in China en het aanhoudende economische herstel in de Verenigde Staten.

■ **Onze weging van goudmijnen is constant gebleven op 14,4% van het vermogen.** De opname in onze portefeuille van **Franco Nevada** compenseert de daling van de andere mijnbouwers in het voorbije kwartaal. Gezien de activiteiten van de centrale banken over de hele wereld handhaven we onze beschermende posities in goudmijnexploitanten, te meer daar deze nog een aardige achterstand hebben goed te maken ten opzichte van het gele metaal zelf.

■ **Onze kaspositie ten belope van 8,9% van het vermogen,** onze posities in goudmijnexploitanten en onze andere defensieve beleggingen vertegenwoordigen samen 37,6% van de portefeuille. De rest van het vermogen is belegd in thema's die kunnen profiteren van de economische groei.

Met deze samenstelling moet de portefeuille van Carmignac Investissement profijt kunnen trekken van de voor aandelen gunstiger geworden omstandigheden. Het feit dat het fonds niet is blootgesteld aan de euro, beschermt het tegen het nog steeds reële risico van een verdere escalatie van de Europese crisis, waarop de ECB vanaf nu zal reageren met maatregelen die de Europese eenheidsmunt verzwakken.

Van de beste resultaten van het jaar vermelden we:

Aandeel	Prestatie
Mastercard* , betaaldiensten, Verenigde Staten	+66%
Hermès , luxegoederen, Frankrijk	+47%
Astra International , auto's, Indonesië	+36%
Apple , Verenigde Staten	+26%
Randgold Resources , goud, Afrika	+24%

* Positie gedeeltelijk verkocht op 31/12/2011.

Gecumuleerde rendementen (%)	Sinds							Sinds datum van de eerste NAV
	31/12/2010	3 maanden	6 maanden	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	
Carmignac Investissement (A)	-9,95	3,07	-1,72	-9,95	48,63	24,36	167,81	963,10
Carmignac Investissement (E)	-10,62	2,88	-2,08	-10,62	43,99	-	-	-
MSCI AC World (Eur) (Ex-Dividend)	-6,39	10,31	-2,14	-6,39	40,86	-17,28	-14,41	97,39
Gemiddelde van de categorie*	-8,83	8,69	-4,50	-8,83	41,12	-11,12	-7,91	193,77
Klassement (kwartiel)	3	4	2	3	2	1	1	1

*Aandelen Wereldwijd Large Cap Groei

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.

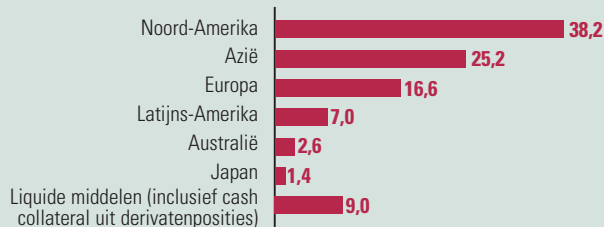
Driemaandelijkse bruto rendementsbijdrage (%)

Portfolio	Aandelen en Rente Derivaten	Valuta Derivaten	Totaal
6,38	-2,28	-0,66	3,44

Value at Risk (VaR) Fonds Prestatie-indicator*

99% - 20D (2 jaar)	9,96%	13,80%
--------------------	-------	--------

Verdeling per geografische zone (exclusief derivaten) (%)

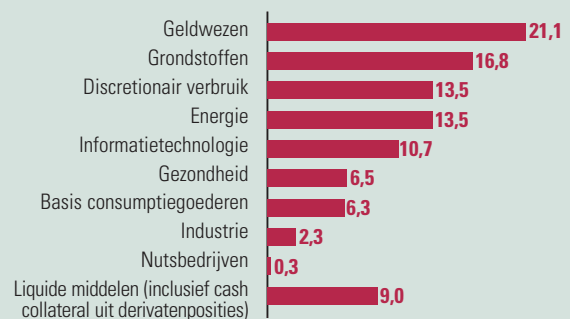


Statistieken (%)

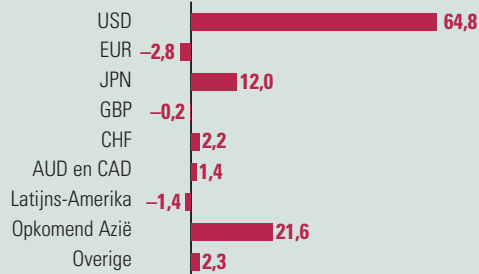
	1 jaar	3 jaar
Volatiliteit van het Fonds	8,28	13,95
Volatiliteit van de indicator*	12,35	14,22
Sharpe-ratio	-1,11	0,84
Bèta	0,34	0,63
Alfa	-0,68	0,53

* MSCI AC World Index Free (Eur) (Ex-Dividend)

Sectorale verdeling (exclusief derivaten) (%)



Netto blootstelling per munt van het fonds (%)



Portefeuille Carmignac Investissement op 31/12/2011

	Koersen in deviezen	Totale waarde (€)	% netto-actief	
Liquiditeiten, gebruik van Staatskas en verrichtingen op derivaten		683 708 940,56	9,01	
LIQUIDE MIDDELEN (INCLUSIEF CASH COLLATERAL UIT DERIVATENPOSITIES)				
120 000 000 US T-BILL 01/03/2012	Schatkistcertificaat in dollar	152 195 684,53	2,01	
340 000 000 US T-BILL 05/04/2012	Schatkistcertificaat in dollar	92 436 499,50	1,22	
230 000 000 US T-BILL 09/02/2012	Schatkistcertificaat in dollar	261 902 102,00	3,45	
		177 174 654,53	2,33	
AANDELEN INDUSTRIELANDEN		4 460 261 277,54	58,78	
Noord-Amerika		2 899 635 803,42	38,21	
6 255 000 ANADARKO PETROLEUM	Energie	76,33	367 788 121,56	4,85
944 000 APPLE INC	Informatietechnologie	405,00	294 511 420,10	3,88
1 853 000 CELGENE CORP	Gezondheid	67,60	96 493 317,41	1,27
2 912 641 CHECK POINT SOFTWARE	Informatietechnologie	52,54	117 883 263,21	1,55
358 900 CME GROUP	Geldwezen	243,67	67 367 533,03	0,89
880 221 DOLLAR TREE INC	Discretionair verbruik	83,11	56 353 400,85	0,74
1 900 000 ENSCO PLC	Energie	46,92	68 673 111,74	0,90
3 129 998 FMC TECHNOLOGIES INC	Energie	52,23	125 932 901,08	1,66
878 149 INTERCONTINENTALEXCHANGE INC	Geldwezen	120,55	81 547 480,61	1,07
531 453 MASTERCARD	Informatietechnologie	372,82	152 629 748,07	2,01
1 462 549 MEAD JOHNSON NUTRITION	Basis consumptiegoederen	68,73	77 434 035,18	1,02
5 297 100 NEWMONT MINING	Grondstoffen	60,01	244 870 755,31	3,23
2 622 496 SCHLUMBERGER	Energie	68,31	137 998 460,70	1,82

Portefeuille Carmignac Investissement op 31/12/2011 (vervolg)

			Koersen in deviezen	Totale waarde (€)	% netto-actief
1 456 123	YUM! BRANDS INC	Discretionair verbruik	59,01	66 190 978,11	0,87
5 508 000	BARRICK GOLD	Grondstoffen	45,25	191 993 991,45	2,53
1 909 067	DETOUR GOLD	Grondstoffen	25,15	36 322 604,72	0,48
4 946 250	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Grondstoffen	20,05	75 025 390,55	0,99
1 866 440	FRANCO-NEVADA CORP	Grondstoffen	38,78	54 757 002,08	0,72
7 341 357	GOLDCORP INC	Grondstoffen	44,25	250 244 615,22	3,30
5 140 100	HUBBAY MINERALS INC	Grondstoffen	10,14	39 430 051,82	0,52
21 904 871	KINROSS GOLD CORP	Grondstoffen	11,40	185 017 155,75	2,44
2 390 000	POTASH CORP	Grondstoffen	41,28	75 999 845,93	1,00
21 523 279	URANIUM-1 INC	Energie	2,16	35 170 618,94	0,46
Australië				195 086 139,27	2,57
5 490 593	CSL	Gezondheid	32,00	138 760 840,31	1,83
2 329 167	WOODSIDE PETROLEUM	Energie	30,62	56 325 298,96	0,74
Japan				109 373 406,21	1,44
927 350	FANUC LTD	Industrie	11 780,00	109 373 406,21	1,44
Europa				1 256 165 928,64	16,55
5 114 869	CIE FINANCIERE RICHEMONT	Discretionair verbruik	47,51	200 187 351,67	2,64
1 540 387	ESSILOR SA	Gezondheid	54,55	84 028 110,85	1,11
371 068	HERMES INTERNATIONAL	Discretionair verbruik	230,35	85 475 513,80	1,13
5 289 708	JERONIMO MARTINS	Basis consumptiegoederen	12,79	67 655 365,32	0,89
1 469 500	LVMH	Discretionair verbruik	109,40	160 763 300,00	2,12
3 334 500	NESTLE SA	Basis consumptiegoederen	54,00	148 334 294,42	1,95
1 931 978	NOVO NORDISK AS	Gezondheid	660,00	171 561 549,17	2,26
1 184 000	PERNOD RICARD	Basis consumptiegoederen	71,66	84 845 440,00	1,12
1 658 000	RANDGOLD RESOURCES LTD	Grondstoffen	102,10	130 402 341,79	1,72
754 483	SAFT GROUPE SA	Industrie	21,85	16 485 453,55	0,22
6 340 845	TULLOW OIL	Energie	14,02	106 427 208,07	1,40
AANDELEN GROEILANDEN				2 444 432 154,23	32,21
Latijns-Amerika				530 632 758,55	6,99
13 373 800	ALL AMERICA LATINA LOGISTICA (Brazilië)	Industrie	9,30	51 366 526,94	0,68
814 000	AMBEV (Brazilië)	Basis consumptiegoederen	36,09	22 630 096,68	0,30
1 086 676	BANCOLOMBIA (Colombia)	Geldwezen	59,56	49 857 429,85	0,66
798 060	CREDICORP (Peru)	Geldwezen	109,47	67 298 561,95	0,89
15 163 165	CYRELA BRAZIL REALTY (Brazilië)	Discretionair verbruik	14,84	92 934 197,26	1,22
1 230 342	GRUPO PAO DE ACUCAR (Brazilië)	Basis consumptiegoederen	36,43	34 527 103,23	0,45
238 830	HRT PARTICIPACOES EM PETROLEO (Brazilië)	Energie	568,00	56 024 713,49	0,74
3 602 800	ITAU UNIBANCO (Brazilië)	Geldwezen	33,99	50 574 750,45	0,67
4 836 800	PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP (Colombia)	Energie	18,73	68 535 207,47	0,90
11 163 686	ROSSI RESIDENCIAL (Brazilië)	Geldwezen	8,00	36 884 171,23	0,49
Azië				1 913 799 395,68	25,22
23 575 000	ASTRA INTERNATIONAL (Indonesië)	Discretionair verbruik	74,00	148 207 758,04	1,95
1 550 000	BAIDU (China)	Informatietechnologie	116,47	139 065 978,51	1,83
125 336 015	BANK CENTRAL ASIA (Indonesië)	Geldwezen	8,00	85 183 089,21	1,12
63 663 662	BANK OF AYUDHYA (Thailand)	Geldwezen	22,00	34 197 146,59	0,45
388 776 990	CHINA CONSTRUCTION BANK (China)	Geldwezen	5,42	208 999 155,52	2,75
62 835 500	CHINA LIFE INSURANCE (China)	Geldwezen	19,20	119 660 550,28	1,58
117 359 969	CHINA OVERSEAS LAND (Hong Kong)	Geldwezen	12,98	151 091 269,53	1,99
14 213 000	DLF LIMITED (India)	Geldwezen	183,10	37 749 729,65	0,50
65 563 252	GMR INFRASTRUCTURE (India)	Nutsbedrijven	21,00	19 971 906,63	0,26
264 741 100	GOME ELECTRICAL APPLIANCES (China)	Discretionair verbruik	1,80	47 264 880,68	0,62
38 302 070	HANG LUNG PROPERTIES (China)	Geldwezen	22,10	83 957 444,51	1,11
20 537 459	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE (India)	Geldwezen	652,05	194 252 789,58	2,56
343 267 500	ICBC (China)	Geldwezen	4,61	156 956 138,05	2,07
16 354 493	ICICI BANK (India)	Geldwezen	684,65	170 975 897,43	2,25
2 800 000	INFOSYS TECHNOLOGIES (India)	Informatietechnologie	2 767,65	112 411 034,51	1,48
40 872 000	SUN ART RETAIL (China)	Basis consumptiegoederen	9,71	39 363 146,93	0,52
85 048 000	WYNN MACAU (China)	Discretionair verbruik	19,50	164 491 480,03	2,17
WAARDE VAN DE PORTEFEUILLE				6 904 693 431,77	90,99
NETTO-ACTIEF				7 588 402 372,33	100,00

*Productieplaats