

**JAARVERSLAG 2010
VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK
BELEGGINGSFONDS
NAAR FRANS RECHT
CARMIGNAC INNOVATION**

(Verrichtingen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2010)



24, place Vendôme 75001 Paris – Tel.: 01 42 86 53 35 – Fax: 01 42 86 52 10
Société anonyme. Onderneming voor portefeuillebeheer (erkenning n° GP 9708 du
13/03/97), met een kapitaal van 15 000 000 euro, H.R. Parijs B 349 501 676
www.carmignac.fr

CABINET VIZZAVONA

22, avenue Bugeaud – 75116 PARIS

Tel. 01 47 27 26 17 - Fax 01 47 27 26 18

KPMG AUDIT

1, Cours Valmy, 92923 Paris La défense cedex

Tel. 01 55 68 68 68 - Fax 01 55 68 73 00

**GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS
NAAR FRANS RECHT
CARMIGNAC INNOVATION**

**Verslag van de bedrijfsrevisoren
betreffende het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2010**

Vrije vertaling van de originele Franse versie

Dit is een vrije vertaling in XXX Nederlands van het in het Frans opgestelde verslag van de externe erkende bedrijfsrevisoren over de jaarrekening. Deze vertaling wordt enkel ten gerieve van XXX-Nederlandstalige gebruikers verstrekt. Het verslag van de bedrijfsrevisoren bevat informatie die specifiek onder de Franse wetgeving vereist wordt in dergelijke verslagen. Die informatie wordt gepresenteerd onder het oordeel over de jaarrekening en omvat een verklarende paragraaf waarin de bedrijfsrevisor zijn beoordelingen van bepaalde boekhoudings- en auditaspecten verklaart. Deze beoordelingen werden in aanmerking genomen met het oog op het opstellen van een oordeel door de bedrijfsrevisoren over de jaarrekening als geheel en verstrekken geen afzonderlijke uitspraken over individuele rekeningsaldo's, transacties of verstrekte gegevens. Dit verslag bevat ook informatie betreffende de specifieke controle van informatie die wordt verstrekt in het verslag van het beheer en in de aan de aandeelhouders gerichte documenten. Dit verslag moet worden gelezen in combinatie en geïnterpreteerd in overeenstemming met de Franse wetgeving en de professionele controlenormen die in Frankrijk van toepassing zijn.

Dames en heren,

Ingevolge de opdracht die ons werd toevertrouwd door het bestuursorgaan van de beheermaatschappij van het fonds, vindt u hierbij het verslag voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2010, met betrekking tot:

- de controle van de jaarrekeningen van het gemeenschappelijke beleggingsfonds **CARMIGNAC INNOVATION**, zoals ze bij dit verslag zijn gevoegd,
- de verantwoording van onze bevindingen,
- de specifieke controles en informatie die zijn voorzien door de wet.

De jaarrekeningen werden opgesteld door de beheersmaatschappij. Het is onze taak op basis van onze audit een oordeel te geven over deze rekeningen.

I - OORDEEL OVER DE JAARREKENINGEN

Wij hebben onze audit uitgevoerd conform de in Frankrijk toepasselijke professionele normen. Die normen vereisen dat onze controles zorgvuldig worden uitgevoerd zodat er met redelijke zekerheid kan worden gesteld dat de jaarrekeningen geen wezenlijke onregelmatigheden bevatten. Een audit controleert, op basis van steekproeven of door middel van andere selectiemethoden, de bewijsstukken voor de cijfers en de gegevens die in de jaarrekeningen voorkomen. De audit omvat eveneens een beoordeling van de toegepaste principes voor financiële verslaggeving, de vermelde relevante ramingen en de algemene presentatie van de rekeningen. We zijn van oordeel dat de gegevens die wij hebben verzameld een redelijke en geschikte basis vormen voor onze beoordeling.

Naar onze mening zijn de jaarrekeningen regelmatig en waarheidsgetrouw opgesteld in overeenstemming met de Franse regels en grondslagen voor financiële verslaggeving, en geven zij een getrouw beeld van het resultaat van de verrichtingen van het afgelopen boekjaar en van de financiële situatie en het vermogen van de ICBE aan het einde van dit boekjaar.

II – VERANTWOORDING VAN DE BEVINDINGEN

In toepassing van de bepalingen van artikel L.823-9 van de Handelwet betreffende de verantwoording van onze bevindingen, brengen we u de volgende elementen ter kennis:

In het kader van onze beoordeling van de boekhoudkundige principes die door de ICBE worden gehanteerd en die zijn beschreven in de toelichting “Boekhoudkundige regels en methoden” in de bijlage, hebben wij meer bepaald de correcte toepassing gecontroleerd van de waarderingsmethoden die zijn gebruikt voor de financiële instrumenten in de portefeuille.

Die evaluaties kaderen in onze controle van de jaarrekeningen in hun geheel, en hebben dus bijgedragen tot onze beoordeling, die in het eerste deel van dit verslag is geformuleerd.

III - SPECIFIEKE CONTROLES EN INLICHTINGEN

In overeenstemming met de in Frankrijk toepasselijke beroepsnormen hebben wij eveneens de specifieke controles uitgevoerd die de wetgever voorschrijft.

Wij hebben geen opmerkingen met betrekking tot de oprechtheid en de overeenstemming met de jaarrekeningen van de informatie in het jaarverslag en in de documenten bestemd voor de houders van deelnemingsrechten over de financiële toestand en de jaarrekeningen.

Paris La Défense, le 7 mars 2011

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Cabinet Vizzavona

Isabelle Bousquié
Associé

Robert Mirri
Associé

JAARVERSLAG 2010 VAN CARMIGNAC INNOVATION

■ Kenmerken van de ICBE

Classificatie

Internationale aandelen.

Bestemming van de resultaten

Kapitalisatie-GBF. Boekingsmethode met opgelopen rente.

Landen waar het fonds voor verkoop is toegelaten

Duitsland, België, Luxemburg, Nederland, Italië, Spanje, Frankrijk en Zwitserland.

Beheerdoelstelling

Het fonds wordt discretionair beheerd volgens een actieve assetallocatie van beleggingen in technologieaandelen met een risicoprofiel dat vergelijkbaar is met dat van zijn referentie-indicator, de samengestelde index:

50% MSCI ACWF Information Technology, omgezet in euro + 48% MSCI ACWF Health Care, omgezet in euro + 2% MSCI ACWF Energy Equipment (vóór 31/12/1998 werd MSCI Energy gebruikt), omgezet in euro. Het beheer streeft ernaar een beter rendement te verwezenlijken dan zijn referentie-indicator, met een lagere volatiliteit.

Referentie-indicator

De referentie-indicator is als volgt samengesteld: 50% MSCI ACWF Information Technology, omgezet in euro + 48% MSCI ACWF Health Care, omgezet in euro + 2% MSCI ACWF Energy Equipment (vóór 31/12/1998 werd MSCI Energy gebruikt), omgezet in euro. Op deze samengestelde index wordt geen herweging toegepast.

Deze index vormt geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum, maar geeft de belegger een idee van het rendement en het risicoprofiel die hij kan verwachten als hij in het fonds belegt. Het marktrisico van het fonds is vergelijkbaar met dat van zijn referentie-indicator.

De index MSCI ACWF Information Technology wordt door Morgan Stanley berekend in dollar en zonder herbelegde coupons (Bloomberg-code: MXWD0IT) en omgezet in euro. Deze index groepeert ongeveer 275 waarden die ondernemingen in de sector van informaticavernieuwingen vertegenwoordigen (gegevens op 13 december 2005).

De index MSCI ACWF Health Care wordt door Morgan Stanley berekend in dollar en zonder herbelegde coupons (Bloomberg-code: MXWD0HC) en omgezet in euro. Deze index groepeert ongeveer 154 waarden die ondernemingen in de gezondheidssector vertegenwoordigen (gegevens op 13 december 2005).

De index MSCI ACWF Energy Equipment (vóór 31/12/1998 werd MSCI Energy gebruikt) wordt door Morgan Stanley berekend in dollar en zonder herbelegde coupons (Bloomberg-code vóór 1999: MXWD0EN / Bloomberg-code na 1999: MICUEEQS) en omgezet in euro. Deze index groepeert ongeveer 123 waarden die ondernemingen in de gezondheidssector vertegenwoordigen (gegevens op 13 december 2005).

Beleggingsstrategie

Aangezien het fonds actief en discretionair wordt beheerd, kan de assetallocatie naargelang de verwachtingen van de beheerder sterk afwijken van de samenstelling van de referentie-indicator.

De portefeuille wordt hoofdzakelijk belegd in aandelen van Franse en buitenlandse ondernemingen die vooral actief zijn op het gebied van informatietechnologie, biotechnologie, technologie, olie-exploratie en gezondheid, maar andere effecten zijn niet uitgesloten.

Onder voorbehoud van de reglementaire maxima is Carmignac Innovation doorlopend ten belope van minstens 60% van de activa blootgesteld aan aandelen.

De activa kunnen ook obligaties, schuldvorderingen of geldmarktinstrumenten, uitgedrukt in vreemde valuta's of in euro, omvatten, evenals obligaties met variabele rentevoet. Renteproducten worden gebruikt binnen een limiet van 40% van de activa, met het oog op diversificatie bij negatieve verwachtingen met betrekking tot de ontwikkeling van de aandelen.

De activa kunnen ook zijn samengesteld uit deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's, met een limiet van 10% van de activa.

Carmignac Innovation kan gebruik maken van deposito's en leningen in contanten om het liquiditeitsbeheer van het fonds te optimaliseren.

Het fonds kan nu en dan repottransacties uitvoeren om de inkomsten van de ICBE te optimaliseren.

Carmignac Innovation kan gebruikmaken van derivateninstrumenten en soms ook van effecten met geïntegreerde derivaten om de portefeuille in te dekken tegen of te overwegen in economische sectoren, geografische zones, rentemarkten, aandelen, wisselkoersen, effecten en gelijkgestelde waarden of indexen, om de beheersdoelstelling te realiseren. Het gebruik van financiële termijninstrumenten biedt de beheerder met name de mogelijkheid het beheer te optimaliseren, het risico van over- en onderweging van de portefeuille te beheren in vergelijking met een gegeven verwachting van de situatie van de financiële markten. Deze verrichtingen zullen worden uitgevoerd binnen de limiet van één maal het actief.

Risicoprofiel

Het fonds zal worden belegd in financiële instrumenten en, in voorkomend geval, in ICBE's die worden geselecteerd door de beheermaatschappij. Deze financiële instrumenten en ICBE's ondergaan de ontwikkelingen en wisselvalligheden van de markt.

De hieronder beschreven risicofactoren zijn niet exhaustief. Elke belegger dient het risico dat aan deze belegging verbonden is, te analyseren en onafhankelijk van CARMIGNAC GESTION zijn eigen mening te vormen, indien nodig door advies in te winnen bij alle ter zake gespecialiseerde adviseurs, in het bijzonder om zich er van te vergewissen dat deze belegging op zijn financiële omstandigheden is afgestemd.

Risico van kapitaalverlies: de portefeuille wordt discretionair beheerd en geniet geen enkele garantie of bescherming van het belegde kapitaal. Het kapitaalverlies wordt geleden bij de verkoop van een participatie tegen een lagere prijs dan de prijs bij aankoop.

Aandelenrisico: aangezien het fonds CARMIGNAC INNOVATION voor minimum 60% blootgesteld is aan aandelen, kan de netto-inventariswaarde van het fonds dalen ingeval de aandelenmarkten dalen.

Wisselrisico: Het GBF wordt aan wisselrisico blootgesteld door effecten op te nemen die in een andere valuta dan de euro zijn uitgedrukt, of indirect door financiële instrumenten te verwerven die in euro zijn uitgedrukt, maar waarvan de beleggingen niet tegen wisselrisico zijn afgedekt, alsook als gevolg van valutatermijntransacties. De netto-inventariswaarde van het fonds kan dalen.

Renterisico: Het fonds is voor 0% tot 40% van de nettoactiva blootgesteld aan het renterisico in de markten van de eurozone en de internationale markten via beleggingen in financiële instrumenten. De netto-inventariswaarde van het fonds kan dalen.

Kredietrisico: De beheerder behoudt zich de mogelijkheid voor om te beleggen in obligaties met een rating onder 'investment grade'. De gemiddelde rating van de beleggingen in obligaties door het fonds via ICBE's of rechtstreeks dient ten minste "investment grade" te zijn (d.w.z. minimaal BBB-/Baa3 van de agentschappen Standard and Poor's en Moody's). De netto-inventariswaarde van het fonds kan dalen.

Risico gekoppeld aan financiële termijninstrumenten: Het fonds Carmignac Innovation kan gebruikmaken van financiële termijninstrumenten, binnen de limiet van één keer zijn activa. Het fonds kan voor maximaal 200% van zijn activa worden blootgesteld aan de aandelenmarkten, wat voor de netto-inventariswaarde van het fonds een proportioneel verhoogd risico met zich mee kan brengen op sterkere en snellere dalingen dan op de markten waarin het fonds is belegd. Indien er soms een beroep wordt gedaan op effecten met geïntegreerde derivaten, zal het risico van dit type beleggingen beperkt zijn tot het bedrag van de aankoop van effecten met geïntegreerde derivaten.

Liquiditeitsrisico: Op de markten waarop het GBF handelt, kan af en toe een tijdelijk gebrek aan liquiditeit optreden. Deze marktverstoringen beïnvloeden mogelijk de prijzen waartegen het GBF zijn posities kan vereffenen, innemen of wijzigen. De netto-inventariswaarde van het fonds kan dus dalen.

Als het GBF belegt in risicodragende gemeenschappelijke beleggingsfondsen (FCPR's), bestaat er, als de netto-inventariswaarde van de portefeuille daalt, een risico om gedurende een bepaalde tijd geblokkeerd te blijven voor het deel van de portefeuille, dat belegd is in FCPR's.

Potentiële beleggers en beleggersprofiel

Het fonds staat open voor alle beleggers. Aangezien het fonds voor een groot deel is belegd in Franse en internationale waarden (alle types marktkapitalisaties), is het bedoeld voor alle types beleggers, zowel natuurlijke als rechtspersonen, die hun belegging willen diversifiëren in buitenlandse effecten.

■ Beleggingsbeleid

Verlag van het beheer

Carmignac Innovation noteert een performance van +9,31%, dus minder dan zijn referentie-indicator, die +13,12% liet optekenen. Hoewel de alternatieve energieën minder goed presteerden, profiteerde het fonds van de goede prestaties van onze belangrijkste wegging, de informatietechnologie. De gezondheidssector deed het niet slecht en droeg in mindere mate eveneens bij tot de jaarprestatie van het fonds.

Informatietechnologie (55%)

De IT-investeringen hadden het hele jaar door de wind in het zeil, gestimuleerd door de opleving van de Amerikaanse economie. Outsourcing en “virtualisatie” van gegevens en software naar servers op afstand (cloud computing) werd een belangrijke trend binnen het universum van de informatietechnologie. Aandelen als Citrix Systems en Riverbed Technology hebben daar ten volle van geprofiteerd. De beste prestatie in de portefeuille is echter die van Adva Optical Networking (+132%), dat een nieuwe generatie netwerkinfrastructuren ontwikkelt waarmee convergentie van de optische vezel en de Ethernet-systemen mogelijk wordt. Het jaar 2010 was ook het jaar van de introductie van de iPad van Apple, dat een jaarprestatie van +53% neerzette. Smartphones en tabletcomputers vertegenwoordigen voortaan een belangrijke markt waarvan de volledige waardeketen van de sector profiteert, zoals de Koreaanse onderneming Melfas die geïntegreerde controlecircuits voor dergelijke schermen fabriceert. In de loop van het jaar verhoogden we onze positie in de informatietechnologie van 41% naar 55% van het vermogen. De bijdrage aan de performance bedraagt +15,42%.

Gezondheid (32,04%)

Deze sector had te lijden onder het economische klimaat in Europa dat de overheden ertoe aanzette meer druk uit te oefenen op de prijs en de terugbetaling van geneesmiddelen. Binnen deze portefeuille blijven wij voorrang geven aan bedrijven die innoverend werk verrichten op het gebied van chronische en dodelijke ziekten. Novo Nordisk, wereldleider voor behandelingen met insuline, is een van de best presterende aandelen van het fonds. Onze investeringen in Pharmasset en Vertex Pharmaceutical, die volgend jaar wellicht nieuwe behandelingen op de markt zullen brengen, leverden ook winst op. In de loop van het eerste kwartaal hadden wij onze posities in de sector versterkt, maar daarna heeft de bovenvermelde druk op de prijzen en terugbetalingen ons ertoe aangezet de posities geleidelijk te verminderen.

De bijdrage aan de performance bedraagt +5,46%.

Alternatieve energieën (12,65%)

De alternatieve energieën deden het in de loop van dit jaar minder goed. Het fonds had meer bepaald te lijden onder de minder goede prestaties van de zonne-energiebedrijven. Hoewel Chinese aandelen zoals Trina Solar, Renesola en Yingli Green Energy ondanks hun sterke resultaten toch verzwakten als gevolg van de subsidieverminderingen in Europa, hebben we nog altijd vertrouwen in hun stijgingspotentieel. In afwachting van een herstelfase hebben we onze wegging in die sector licht verminderd. De bijdrage aan de performance bedraagt -6,64%.

Resultaten uit het verleden zijn geen indicatie voor toekomstige resultaten.

■ Reglementaire informatie

Selectiebeleid voor tussenpersonen

'In haar hoedanigheid van beheermaatschappij selecteert Carmignac Gestion tussenpersonen wier uitvoeringsbeleid het best mogelijke resultaat kan opleveren bij het doorgeven van de orders voor rekening van de icbe's of de cliënten. Carmignac Gestion selecteert ook dienstverleners voor bijstand bij beleggingsbeslissingen en orderverwerking. Carmignac Gestion heeft een beleid gedefinieerd voor de selectie en evaluatie van de beide soorten tussenpersonen. Hierbij worden een aantal criteria gevolgd, waarvan u de bijgewerkte versie kunt terugvinden op de website www.carmignac.com.' Op diezelfde website treft u een beknopt verslag aan met betrekking tot de kosten van tussenpersonen.

Gebeurtenissen in de ICBE

Geen.

JAARREKENINGEN VAN CARMIGNAC INNOVATION

Deze jaarrekeningen werden opgesteld volgens dezelfde vormen en dezelfde waarderingsmethodes als die van het vorige boekjaar.

BALANS VAN CARMIGNAC INNOVATION

ACTIVA

	31/12/2010	31/12/2009
Vaste nettoactiva		
Deposito's		
Financiële instrumenten	67.185.751,05	59.428.647,08
Aandelen en gelijkgestelde waarden	67.185.751,05	59.428.647,08
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	67.185.384,91	57.978.917,16
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	366,14	1.449.729,92
Obligaties en gelijkgestelde waarden		
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Schuldbewijzen		
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
<i>Verhandelbare schuldbewijzen</i>		
<i>Andere schuldbewijzen</i>		
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Instellingen voor collectieve belegging		
Europese geharmoniseerde ICBE's en Franse ICBE's met algemeen doel		
ICBE's voorbehouden aan bepaalde beleggers - Fondsen voor investering in risicokapitaal - Gemeenschappelijke fondsen voor interventie op de termijnmarkten		
Beursgenoteerde beleggingsfondsen en FCC's		
Niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen en FCC's		
Tijdelijke transacties op effecten		
Vorderingen die beleende effecten vertegenwoordigen		
Vorderingen die uitgeleende effecten vertegenwoordigen		
Geleende effecten		
Uitgeleende effecten		
Andere tijdelijke transacties		
Financiële termijninstrumenten		
Transacties op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Andere transacties		
Andere financiële instrumenten		
Vorderingen	2.809.247,20	6.135.814,86
Valutatransacties op termijn	1.716.620,42	6.066.291,98
Andere	1.092.626,78	69.522,88
Financiële rekeningen	150.499,15	647.489,45
Liquiditeiten	150.499,15	647.489,45
Totaal van de activa	70.145.497,40	66.211.951,39

BALANS VAN CARMIGNAC INNOVATION

PASSIVA

	31/12/2010	31/12/2009
Eigen vermogen		
Kapitaal	68.177.140,33	59.610.621,97
Overdracht		
Resultaat	-652.762,94	-537.123,56
Totaal eigen kapitaal (= Bedrag dat de nettoactiva vertegenwoordigt)	67.524.377,39	59.073.498,41
Financiële instrumenten		
Overdrachtstransacties op financiële instrumenten		
Tijdelijke transacties op effecten		
Schulden die wederingekochte effecten vertegenwoordigen		
Schulden die geleende effecten vertegenwoordigen		
Andere tijdelijke transacties		
Financiële termijninstrumenten		
Transacties op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Andere transacties		
Schulden	1.763.964,46	7.025.247,09
Valutatransacties op termijn	1.628.342,12	6.065.000,07
Andere	135.622,34	960.247,02
Financiële rekeningen	857.155,55	113.205,89
Lopende bancaire kredietverleningen	857.155,55	113.205,89
Leningen		
Totale passiva	70.145.497,40	66.211.951,39

BUITENBALANS VAN CARMIGNAC INNOVATION

	31/12/2010	31/12/2009
AFDEKKINGSVERRICHTINGEN		
Verbintenissen op geregementeerde of gelijkgestelde markten		
Verbintenissen op onderhandse markten		
Andere verbintenissen		
ANDERE TRANSACTIES		
Verbintenissen op geregementeerde of gelijkgestelde markten		
Verbintenissen op onderhandse markten		
Andere verbintenissen		

* De andere verrichtingen zijn verrichtingen met het oog op blootstelling.

RESULTATENREKENING VAN CARMIGNAC INNOVATION

	31/12/2010	31/12/2009
Opbrengsten uit financiële transacties		
Opbrengsten uit deposito's en financiële rekeningen	1.872,98	688,16
Opbrengsten uit aandelen en gelijkgestelde waarden	324.468,79	270.753,70
Opbrengsten uit obligaties en gelijkgestelde waarden		
Opbrengsten uit schuldbewijzen		
Opbrengsten uit tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten	12.627,04	
Opbrengsten uit financiële termijninstrumenten		
Andere financiële opbrengsten		
Totaal (1)	338.968,81	271.441,86
Onkosten gekoppeld aan financiële transacties		
Onkosten gekoppeld aan tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten		
Onkosten gekoppeld aan financiële termijninstrumenten		
Onkosten gekoppeld aan schulden	21.647,94	2.060,97
Andere financiële lasten		
Totaal (2)	21.647,94	2.060,97
Resultaat op financiële transacties (1 - 2)	317.320,87	269.380,89
Overige opbrengsten (3)		
Beheerkosten en dotaties aan afschrijvingen (4)	940.294,18	820.261,85
Nettoresultaat van het boekjaar (1 - 2 + 3 - 4)	-622.973,31	-550.880,96
Regularisatie van de inkomsten van het boekjaar (5)	-29.789,63	13.757,40
Gestorte voorschotten voor het boekjaar (6)		
Resultaat (1 - 2 + 3 - 4 + of - 5 - 6)	-652.762,94	-537.123,56

■ Boekhoudkundige regels en methoden

De jaarrekeningen worden opgesteld conform de bepalingen van het reglement van het comité voor financiële verslaglegging nr. 2003-02, zoals gewijzigd, betreffende het boekhoudplan van ICBE's.

De algemene boekhoudkundige principes zijn van toepassing:

- getrouw beeld, vergelijkbaarheid, continuïteit van de activiteit,
- regelmaat, authenticiteit,
- voorzichtigheid,
- continuïteit van de methoden over de verschillende boekjaren.

De boekhoudkundige methode die wordt gebruikt voor het boeken van de opbrengsten van vastrentende effecten is de methode met opgelopen rente.

Inkomende en uitgaande effecten wordt exclusief kosten geboekt.

De referentievaluta voor de boekhouding van de portefeuille is de euro.

Het boekjaar loopt over 12 maanden.

Regels voor de waardering van de activa:

De financiële instrumenten worden in de boekhouding opgenomen volgens de methode van de historische kosten en op de balans ingeschreven tegen hun actuele waarde, op basis van de laatst bekende marktwaarde of, als er geen markt voor bestaat, met behulp van alle externe middelen of door middel van financiële modellen.

Het verschil tussen de actuele waarde die wordt gebruikt voor de berekening van de netto-inventariswaarde, en de historische kosten voor de effecten bij hun opname in de portefeuille wordt geboekt in een rekening "Ramingsverschil".

De effecten die niet in de valuta van de portefeuille zijn uitgedrukt, worden gewaardeerd conform het hieronder beschreven principe en vervolgens omgezet in de valuta van de portefeuille op basis van de wisselkoersen op de waarderingdag.

Deposito's:

Deposito's met een resterende looptijd van drie maanden of minder worden gewaardeerd volgens de lineaire methode.

Aandelen, obligaties en andere waarden die op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld:

Voor de berekening van de netto-inventariswaarde worden aandelen en andere waarden die op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld, gewaardeerd op basis van de laatste beurskoers van de dag.

Obligaties en gelijkgestelde waarden worden gewaardeerd tegen de slotkoers die wordt meegedeeld door diverse verleners van financiële diensten. De opgelopen rente van de obligaties en gelijkgestelde waarden wordt berekend tot op de datum van de netto-inventariswaarde.

De OAT-staatsobligaties worden gewaardeerd tegen de middenkoers van een verdeler (*primary dealer* geselecteerd door het Franse Ministerie van Financiën), op basis van door een dataprovider verstrekte informatie. Op die koers wordt nog een betrouwbaarheidscontrole uitgevoerd via een vergelijking met de koersen van verschillende andere *primary dealers*.

Aandelen, obligaties en andere waarden die niet op een gereguleerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld:

Waarden die niet op een gereguleerde markt worden verhandeld, worden onder de verantwoordelijkheid van de beheermaatschappij gewaardeerd door middel van methoden op basis van de vermogenswaarde en het rendement en rekening houdend met de prijzen die bij recente belangrijke transacties zijn toegepast.

Verhandelbare schuldbewijzen:

Verhandelbare schuldinstrumenten en gelijkgestelde instrumenten waarin geen belangrijke transacties plaatsvinden, worden actuariel gewaardeerd op basis van een referentierente die hierna wordt gedefinieerd, eventueel vermeerderd met een marge die de intrinsieke kenmerken van de uitgevende instelling weergeeft:

Verhandelbare schuldinstrumenten met een looptijd van 1 jaar of minder: Interbancaire rente in euro (Euribor).

Verhandelbare schuldinstrumenten met een looptijd van meer dan 1 jaar: Rente op de schatkistcertificaten met jaarlijkse genormaliseerde rente (BTAN) of rente op de fungibele staatsobligaties (OAT) met een vergelijkbare vervaldatum voor de langste looptijden.

Verhandelbare schuldinstrumenten met een resterende looptijd van 3 maanden of minder kunnen volgens de lineaire methode worden gewaardeerd.

Schatkistcertificaten worden gewaardeerd tegen de marktrente die dagelijks door Banque de France wordt bekendgemaakt.

ICBE's in de portefeuille:

Deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's worden gewaardeerd tegen de laatste bekende netto-inventariswaarde.

Tijdelijke transacties op effecten:

Effecten waarop een omgekeerde repo-overeenkomst is afgesloten worden in de activa opgenomen onder de rubriek "Vorderingen uit hoofde van omgekeerde repo-overeenkomsten" tegen het in de overeenkomst vastgelegde bedrag, vermeerderd met de te ontvangen opgelopen rente.

Effecten waarop een repo-overeenkomst is afgesloten worden geboekt in de long portefeuille tegen hun actuele waarde. Schulden uit hoofde van repo-overeenkomsten worden geboekt in de short portefeuille tegen de in de overeenkomst vastgelegde waarde, vermeerderd met de te betalen opgelopen rente.

Uitgeleende effecten worden gewaardeerd tegen hun actuele waarde en in de activa opgenomen onder de rubriek "Vorderingen uit hoofde van uitgeleende effecten" tegen de actuele waarde, vermeerderd met de te ontvangen opgelopen rente.

Geleende effecten worden opgenomen in de activa onder de rubriek "Geleende effecten" voor het in de overeenkomst vastgelegde bedrag, en in de passiva onder de rubriek "Schulden uit hoofde van geleende effecten" voor het in de overeenkomst vastgelegde bedrag, vermeerderd met de te betalen opgelopen rente.

Financiële termijnsinstrumenten:

Financiële termijnsinstrumenten die op een gereguleerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld:

Financiële termijnsinstrumenten die op een gereguleerde markt worden verhandeld, worden gewaardeerd tegen de verrekeningskoers van die dag.

Financiële termijninstrumenten die niet op een gereguleerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld:

Swaps:

Renteswaps en/of valutaswaps worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde op basis van de prijs die wordt berekend door actualisering van de toekomstige rentestromen aan de marktrente of de marktwisselkoers. Die prijs wordt gecorrigeerd voor het emittentenrisico.

Indexswaps worden actuariael gewaardeerd op basis van een referentierente die door de tegenpartij wordt verstrekt.

Andere swaps worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde of tegen een geschatte waarde op basis van door de beheermaatschappij bepaalde regels.

Verbintenissen buiten de balanstelling:

Vaste termijncontracten worden tegen hun marktwaarde in de verbintenissen buiten de balanstelling opgenomen tegen de in de portefeuille gebruikte koers.

Voorwaardelijke termijncontracten worden omgezet in het equivalent bedrag van de onderliggende waarde.

Verbintenissen met betrekking tot swaps worden opgenomen tegen hun nominale waarde, of bij gebrek daaraan, tegen een equivalent bedrag.

Beheerkosten:

De beheerkosten worden bij elke waardering berekend op het bedrag van de nettoactiva van de vorige dag.

Die kosten worden geboekt in de resultatenrekening van de ICBE.

De beheerkosten worden integraal betaald aan de beheermaatschappij die de werkingskosten van de ICBE's ten laste neemt.

De transactiekosten zijn niet in de beheerkosten inbegrepen.

Het tarief is 1,5% (all-in), berekend op de nettoactiva van de vorige dag.

De variabele beheerkosten worden berekend op basis van de volgende methode:

De prestatievergoeding is gebaseerd op de vergelijking tussen de prestatie van het gemeenschappelijk beleggingsfonds en die van zijn referentie-indicator over het kalenderjaar.

De referentie-indicator is als volgt samengesteld: 50% MSCI ACWF Information Technology, omgezet in euro + 48% MSCI ACWF Health Care, omgezet in euro + 2% MSCI ACWF Energy Equipment (vóór 31/12/1998 werd MSCI Energy gebruikt), omgezet in euro. De prestatie van het gemeenschappelijke beleggingsfonds wordt berekend op basis van de ontwikkeling van de netto-inventariswaarde. Indien de prestatie van het gemeenschappelijke beleggingsfonds (berekend met herbelegde brutocoupon) over het kalenderjaar positief is en hoger dan die van zijn referentie-indicator, zal het variabele deel van de beheerkosten 20% bedragen van het verschil tussen de prestatie van het gemeenschappelijke beleggingsfonds en die referentie-indicator. Indien de prestatie van het gemeenschappelijke beleggingsfonds over het kalenderjaar onder die van zijn referentie-indicator ligt, zal het variabele deel van de beheerkosten nul zijn. Indien de prestatie van het gemeenschappelijke beleggingsfonds over het jaar sinds het begin van het kalenderjaar positief is en hoger dan de prestatie van zijn referentie-indicator over dezelfde periode, dan wordt bij de berekening van de netto-inventariswaarde een provisie voor variabele beheerkosten op deze outperformance aangelegd. Als het gemeenschappelijke beleggingsfonds tussen twee netto-inventariswaarden in minder goed presteert dan zijn referentie-indicator, zal elke eerder berekende provisie worden aangepast door een terugneming op de provisie. De terugnemingen op de provisie zijn beperkt tot het totaal van de vroegere dotaties. Dit variabele deel zal definitief worden geïnd bij de afsluiting van elk kalenderjaar, als voor het voorbije jaar de prestatie van het gemeenschappelijke beleggingsfonds positief is en hoger is dan die van zijn referentie-indicator. Dit deel wordt jaarlijks door de beheermaatschappij afgehouden op de laatste netto-inventariswaarde van de maand december. Deze kosten (vast deel en eventueel variabel deel) worden rechtstreeks van de winst- en verliesrekening van het fonds afgetrokken.

Bestemming van het resultaat:

Het nettoresultaat van het boekjaar is gelijk aan het bedrag van de rente, uitkeringen, premies en loten, dividenden, vermeerderd met de opbrengsten van tijdelijk beschikbare bedragen. De beheerkosten en de kosten voor financiële verrichtingen worden van die opbrengsten afgetrokken. Latente of gerealiseerde meer- of minderwaarden en inschrijvings- en terugkoopprovisies worden niet als opbrengsten beschouwd.

Het voor uitkering beschikbare bedrag is gelijk aan het nettoresultaat van het boekjaar, met toevoeging van de overdracht en vermeerderd of verminderd met het saldo van de overlopende rekeningen van de inkomsten van het afgesloten boekjaar.

In overeenstemming met de bepalingen in het volledige prospectus zal de ICBE de uitkeerbare bedragen volledig kapitaliseren.

ONTWIKKELING VAN DE NETTOACTIVA VAN CARMIGNAC INNOVATION

	31/12/2010	31/12/2009
Nettoactiva aan het begin van het boekjaar	59.073.498,41	44.522.124,82
Inschrijvingen (met inbegrip van de inschrijvingsprovisies verworven voor de ICBE)	20.294.453,47	34.080.353,55
Terugkopen (na aftrek van de terugkoopprovisies verworven voor de ICBE)	-17.388.614,94	-28.671.003,95
Gerealiseerde meerwaarden op deposito's en financiële instrumenten	9.375.608,68	9.656.844,36
Gerealiseerde minderwaarden op deposito's en financiële instrumenten	-12.715.887,02	-16.844.451,58
Gerealiseerde meerwaarden op financiële termijninstrumenten	925.560,98	1.237.061,01
Gerealiseerde minderwaarden op financiële termijninstrumenten	-2.306.715,63	-3.164.509,21
Transactiekosten	-1.148.533,00	-1.018.787,29
Wisselkoersverschillen	3.830.268,80	-152.948,27
Variatie van het ramingsverschil op de deposito's en de financiële instrumenten	8.207.710,95	18.539.869,49
Ramingsverschil boekjaar N	7.103.567,89	-1.104.143,06
Ramingsverschil boekjaar N-1	1.104.143,06	19.644.012,55
Variaties van het ramingsverschil op de financiële termijninstrumenten		429.816,00
Ramingsverschil boekjaar N		
Ramingsverschil boekjaar N-1		429.816,00
Uitkering van het vorige boekjaar		
Nettoresultaat van het boekjaar vóór overlopende rekening	-622.973,31	-550.880,96
Gestorte voorschotten tijdens het boekjaar		
Andere elementen		1.010.010,44
Nettoactiva op het einde van het boekjaar	67.524.377,39	59.073.498,41

UITSPLITSING VOLGENS JURIDISCHE OF ECONOMISCHE AARD VAN DE FINANCIËLE INSTRUMENTEN VAN CARMIGNAC INNOVATION

	Bedrag	%
ACTIVA		
Obligaties en gelijkgestelde waarden		
TOTAAL Obligaties en gelijkgestelde waarden		
Schuldbewijzen		
TOTAAL Schuldbewijzen		
PASSIVA		
Overdrachttransacties op financiële instrumenten		
TOTAAL Overdrachttransacties op financiële instrumenten		
BUITENBALANS		
AFDEKKINGSVERRICHTINGEN		
TOTAAL AFDEKKINGSVERRICHTINGEN		
ANDERE TRANSACTIES		
TOTAAL ANDERE TRANSACTIES		

UITSPLITSING VOLGENS RESTERENDE LOOPTIJD VAN DE ACTIVA, PASSIVA EN BUITENBALANS VAN CARMIGNAC INNOVATION

	< 3 maanden	%]3 maanden - 1 jaar]	%]1-3 jaar]	%]3-5 jaar]	%	> 5 jaar	%
Activa										
Deposito's										
Obligaties en gelijkgestelde waarden										
Schuldbewijzen										
Tijdelijke transacties op effecten										
Financiële rekeningen	150.499,15	0,22								
Passiva										
Tijdelijke transacties op effecten										
Financiële rekeningen	857.155,55	1,27								
Buitenbalans										
Afdekkingsverrichtingen										
Andere transacties										

Voor de termijnposities op de rentemarkt wordt de vervaldatum van de onderliggende waarde in aanmerking genomen.

VORDERINGEN EN SCHULDEN: VERDELING VOLGENS AARD VAN CARMIGNAC INNOVATION

	31/12/2010
Vorderingen	
Te ontvangen betalingen op valutatermijnverkopen	1.716.620,42
Verkopen tegen uitgestelde betaling	677.200,21
Te ontvangen inschrijvingen	401.978,52
Deposito's en dividenden in contanten	13.448,05
Totaal Vorderingen	2.809.247,20
Schulden	
Verkopen van valuta's op termijn	1.628.342,12
Te betalen terugkopen	6.678,31
Beheerkosten	19.674,77
Deposito	60.000,00
Overige schulden	49.269,26
Totaal Schulden	1.763.964,46

AANTAL UITGEGEVEN OF TERUGGEKOCHTE EFFECTEN VAN CARMIGNAC INNOVATION

	In deelnemings- rechten	Bedrag
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	94.365,366	20.294.453,47
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-81.277,881	-17.388.614,94
Nettosaldo van de inschrijvingen/terugkopen	13.087,485	2.905.838,53

INSCHRIJVINGS- EN/OF TERUGKOOPPROVISIES VAN CARMIGNAC INNOVATION

	Bedrag
Verworven terugkoopprovisies	
Verworven inschrijvingsprovisies	
Totaal van de verworven provisie	

BEHEERKOSTEN VAN CARMIGNAC INNOVATION

	31/12/2010
Garantieprovisie	
Vaste beheerkosten	940.294,18
Percentage vaste beheerkosten	1,50
Variabele beheerkosten	
Retrocessies van de beheerkosten	

ONTVANGEN EN GEGEVEN VERBINTENISSEN VAN CARMIGNAC INNOVATION

Waarborgen ontvangen door de ICBE:

Geen.

Andere ontvangen en/of gegeven verbintenissen

Geen.

**BEURSWAARDE VAN DE EFFECTEN IN OPGENOMEN EFFECTENLENINGEN VAN
CARMIGNAC INNOVATION**

	31/12/2010
Voor terugkoop geleverde effecten	
Geleende effecten	

BEURSWAARDE VAN DE IN WAARBORG GEGEVEN EFFECTEN VAN CARMIGNAC INNOVATION

	31/12/2010
In waarborg gegeven financiële instrumenten die in de oorspronkelijke post zijn behouden	
In waarborg gegeven financiële instrumenten die niet in de balans zijn ingeschreven	

FINANCIËLE INSTRUMENTEN VAN DE GROEP IN DE PORTEFEUILLE VAN CARMIGNAC INNOVATION

	ISIN-code	Benaming	31/12/2010
Aandelen			
Obligaties			
Verhandelbare schuldbewijzen			
ICBE			
Financiële termijninstrumenten			

BESTEMMING VAN HET RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR VAN CARMIGNAC INNOVATION

	31/12/2010	31/12/2009
Nog te bestemmen sommen		
Overdracht		
Resultaat	-652.762,94	-537.123,56
Totaal	-652.762,94	-537.123,56
Bestemming		
Uitkering		
Overdracht van het boekjaar		
Kapitalisatie	-652.762,94	-537.123,56
Totaal	-652.762,94	-537.123,56

**RESULTATEN EN ANDERE KENMERKEN
IN DE LAATSTE 5 BOEKJAREN VAN CARMIGNAC INNOVATION**

	29/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010
Totale nettoactiva in EUR	105.756.643,54	122.530.407,08	44.522.124,82	59.073.498,41	67.524.377,39
Nettoactiva	105.756.643,54	122.530.407,08	44.522.124,82	59.073.498,41	67.524.377,39
Aantal effecten	338.337,820	377.072,187	253.806,529	286.581,255	299.668,74
Netto-inventariswaarde per eenheid	312,57	324,95	175,41	206,13	225,33
Kapitalisatie per eenheid	-6,97	-10,34	-2,95	-1,87	-2,17

INVENTARIS VAN CARMIGNAC INNOVATION OP 31 DECEMBER 2010

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Netto- activa
Aandelen en gelijkgestelde waarden				
Aandelen en gelijkgestelde waarden verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt				
DUITSLAND				
ADVA AG OPTICAL NETWORKING	EUR	293.980	1.723.016,78	2,55
VTION WIRELESS TECHNOLOGY	EUR	68.244	682.440,00	1,01
ZHONGDE WASTE TECHNOLOGY AG	EUR	92.933	1.071.517,49	1,59
TOTAAL DUITSLAND			3.476.974,27	5,15
AUSTRALIË				
CSL LTD	AUD	75.000	2.079.656,16	3,08
TOTAAL AUSTRALIË			2.079.656,16	3,08
BELGIË				
ABLYNX SA	EUR	181.500	1.444.740,00	2,14
ABLYNX STRIP VVPR	EUR	70.000	70,00	
GALAPAGOS GENOMICS	EUR	234.015	2.780.098,20	4,11
SKYWORKS SOLUTIONS INC.	USD	120.000	2.560.918,34	3,79
THROMBOGENICS	EUR	96.003	2.207.108,97	3,27
TOTAAL BELGIË			8.992.935,51	13,31
BERMUDA				
PURECIRCLE LIMITED	GBP	255.000	492.530,78	0,73
TOTAAL BERMUDA			492.530,78	0,73
CANADA				
ENABLENCE TECHN.	CAD	2.300.000	931.732,93	1,38
TOTAAL CANADA			931.732,93	1,38
CHINA				
BAIDU. COM SPONS. ADR CL.A	USD	14.000	1.007.357,16	1,49
TRINIA SOLAR	USD	117.000	2.042.517,98	3,03
TOTAAL CHINA			3.049.875,14	4,52
DENEMARKEN				
NOVO-NORDISK B	DKK	24.200	2.042.618,86	3,03
TOTAAL DENEMARKEN			2.042.618,86	3,03
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA				
APPLE INC / EX - APPLE SHS	USD	18.000	4.327.889,38	6,40
CAVIUM NETWORKS INC	USD	88.000	2.471.648,47	3,66
CELGENE CORP	USD	90.900	4.007.175,28	5,93
CEVA INC	USD	116.000	1.772.576,50	2,63
CITRIX SYSTEMS INC	USD	37.000	1.886.750,40	2,79
FIRST SOLAR INC	USD	15.000	1.455.107,90	2,15
F5 NETWORKS	USD	15.000	1.455.331,52	2,16
GILEAD SCIENCES INC	USD	83.900	2.266.435,09	3,36
INFORMATICA CORP	USD	63.000	2.067.675,45	3,06
LOGMEIN INC	USD	20.000	661.026,42	0,98
ORACLE CORP COM	USD	50.000	1.166.561,07	1,73

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Netto-activa
PHARMASSET INC	USD	40.000	1.294.323,73	1,92
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	60.000	1.566.695,24	2,32
TOTAAL VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA			26.399.196,45	39,09
CAYMANEILANDEN				
AAC ACOUSTIC TECHNOLOGIES	HKD	500.000	994.845,98	1,47
YINGLI GREEN ENERGY ADR	USD	230.000	1.693.861,58	2,51
TOTAAL CAYMANEILANDEN			2.688.707,56	3,98
IERLAND				
RIVERBED TECHNOLOGY INC	USD	51.000	1.337.013,16	1,98
TOTAAL IERLAND			1.337.013,16	1,98
ISRAËL				
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	USD	50.000	1.724.125,08	2,55
TOTAAL ISRAËL			1.724.125,08	2,55
NEDERLAND				
CRYO SAVE GROUP REGRP	EUR	80.000	382.080,00	0,57
QIAGEN NV ORD	EUR	73.000	1.067.990,00	1,58
TOTAAL NEDERLAND			1.450.070,00	2,15
REPUBLIEK KOREA				
JUSUNG ENGINEERING	KRW	100.000	1.313.607,33	1,95
MELFAS	KRW	75.000	1.428.547,97	2,11
SILICON WORKS	KRW	45.000	990.131,52	1,47
TOTAAL REPUBLIEK KOREA			3.732.286,82	5,53
VERENIGD KONINKRIJK				
AUTONOMY CORPORATION PLC	GBP	129.000	2.265.799,15	3,36
EROS INTERNATIONAL PLC	GBP	497.486	1.303.444,09	1,93
TOTAAL VERENIGD KONINKRIJK			3.569.243,24	5,29
TAIWAN				
KING YUAN ELECTRONICS	TWD	2.800.000	1.066.601,22	1,58
MEDIATEK INC	TWD	175.349	1.871.619,45	2,77
TOTAAL TAIWAN			2.938.220,67	4,35
BRITSE MAAGDENEILANDEN				
RENESOLA LTD ADR	USD	350.000	2.280.198,28	3,38
TOTAAL BRITSE MAAGDENEILANDEN			2.280.198,28	3,38
TOTAAL Aand. & gelijkgest. op geregl. of gelijkgest. markt			67.185.384,91	99,50
Aandelen en gelijkgestelde waarden niet verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt				
ZWITSERLAND				
ASKAIR TECHNOLOG.	CHF	45.784	366,14	
TOTAAL ZWITSERLAND			366,14	
TOTAAL Aand. & gel.gest. niet verh. op geregl. of gel.gest. markt			366,14	
TOTAAL Aandelen en gelijkgestelde waarden			67.185.751,05	99,50
Vorderingen			2.809.247,20	4,16
Schulden			-1.763.964,46	-2,61
Financiële rekeningen			-706.656,40	-1,05
Nettoactiva			67.524.377,39	100,00

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Netto-activa
CARMIGNAC INNOVATION	EUR	299.668,74	225,33	