

**INFORME ANUAL 2010
DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)
DE DERECHO FRANCÉS
CARMIGNAC INNOVATION**

(Operaciones del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010)



24, place Vendôme 75001 Paris – Tel.: 01 42 86 53 35 – Fax: 01 42 86 52 10
Sociedad anónima. Sociedad Gestora de Carteras (aprobación n.º GP 9708 del
13/03/1997), con un capital social de 15.000.000 euros. Inscrita en el Registro Mercantil
(RCS) de París con el n.º B 349.501.676
www.carmignac.fr

CABINET VIZZAVONA

22, avenue Bugeaud – 75116 PARÍS

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

KPMG AUDIT

1, Cours Valmy, 92923 París La Défense Cedex

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

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)
DE DERECHO FRANCÉS
CARMIGNAC INNOVATION**

Informe de los Auditores

Correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010

Traducción libre de un documento redactado originalmente en francés

Esta es una traducción libre al español del informe de los auditores autorizados sobre los estados financieros publicados en francés y se proporciona únicamente para mayor comodidad de los usuarios hispanohablantes. El informe de los auditores autorizados contiene información expresamente exigida por la legislación francesa para dichos informes. La presente información se expone a continuación de la opinión sobre los estados financieros e incluye un párrafo explicativo acerca de las valoraciones del auditor sobre ciertos aspectos contables y de auditoría relevantes. Dichas valoraciones se han tenido en cuenta con el fin de emitir un dictamen de auditoría sobre los estados financieros en su conjunto y no para garantizar la fiabilidad de los saldos contables, de las transacciones ni de la información de forma individual.

Asimismo, este informe contiene información relativa al cotejo detallado de la información incluida en el informe de gestión y en los documentos dirigidos a los accionistas.

Este informe deberá leerse conjuntamente con e interpretarse conforme a la legislación francesa y las normas de auditoría profesionales aplicables en Francia.

Señoras, Señores:

De acuerdo con el mandato recibido del órgano de dirección de la sociedad gestora del fondo, les presentamos nuestro informe de auditoría correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010 relativo a:

- la auditoría de las cuentas anuales del Fondo de Inversión Colectiva (FCP) **CARMIGNAC INNOVATION** que se adjuntan al presente informe,

- la justificación de nuestras apreciaciones,

- las comprobaciones pertinentes y las informaciones previstas por la ley.

Las cuentas anuales han sido formuladas por la sociedad gestora. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre las referidas cuentas basada en nuestra labor de auditoría.

I - OPINIÓN SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Hemos efectuado nuestra auditoría según las normas de la profesión aplicables en Francia; dichas normas requieren la aplicación de diligencias que permitan obtener una certeza razonable sobre la inexistencia de anomalías significativas en las cuentas anuales. Una auditoría consiste en comprobar, mediante pruebas selectivas o a través de otros métodos de selección, los elementos probatorios relativos a los importes y los datos incluidos en las cuentas anuales. Una auditoría incluye asimismo la evaluación de los principios contables aplicados, las estimaciones significativas efectuadas y la presentación de las cuentas. Pensamos que los elementos recabados son suficientes y apropiados para expresar nuestra opinión.

Certificamos que las cuentas anuales son, respecto de las normas y principios contables franceses, exactas y fidedignas, y ofrecen una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio concluido, así como de la situación financiera y del patrimonio del OICVM al final de dicho ejercicio.

II – JUSTIFICACIÓN DE LAS APRECIACIONES

En aplicación de las disposiciones del artículo L.823-9 del Código de Comercio relativas a la justificación de nuestras apreciaciones, ponemos en su conocimiento los siguientes elementos:

En el marco de nuestra apreciación de los principios contables aplicados por el OICVM que se describen en la nota «Normas y criterios contables» que figura en el anexo, hemos comprobado en particular la correcta aplicación de los métodos de evaluación respecto de los instrumentos financieros en cartera.

Las apreciaciones así realizadas se inscriben en el marco de nuestra auditoría de las cuentas anuales, consideradas en su conjunto y, por lo tanto, han contribuido a formar nuestra opinión, expresada en la primera parte de este informe.

III – VERIFICACIONES E INFORMACIONES ESPECÍFICAS

Asimismo, hemos procedido, de conformidad con las normas de la profesión aplicables, a las verificaciones específicas previstas por la ley.

No tenemos ninguna observación que hacer en relación con la veracidad y la coincidencia con las cuentas anuales de la información incluida en el informe anual y en los documentos enviados a los partícipes relativa a la situación financiera y a las cuentas anuales.

París La Défense, el 7 de marzo de 2011

KPMG Audit
Departamento de KPMG S.A.

Cabinet Vizzavona

Isabelle Bousquié
Socio

Robert Mirri
Socio

■ Características del OICVM

Vocación del Fondo

Renta variable internacional.

Política de dividendos

FCP de capitalización. Contabilización según el método de los cupones devengados.

Países en los que la comercialización del Fondo está autorizada

Alemania, Bélgica, Luxemburgo, Países Bajos, Italia, España, Francia y Suiza.

Objetivo de gestión

La gestión del Fondo es discrecional con una política activa de asignación de activos invertidos en valores tecnológicos y un perfil de riesgo comparable al de su indicador de referencia, el siguiente índice compuesto:

50% del MSCI ACWF Information Technology, convertido a euros, + 48% del MSCI ACWF Health Care, convertido a euros + 2% del MSCI ACWF Energy Equipment (antes del 31/12/1998 se utiliza el MSCI Energy), convertido a euros. El objetivo de gestión es obtener un rendimiento superior al de su indicador de referencia, con una volatilidad inferior a la de este último.

Indicador de referencia

El indicador de referencia es el siguiente índice compuesto: 50% del MSCI ACWF Information Technology, convertido a euros, + 48% del MSCI ACWF Health Care, convertido a euros + 2% del MSCI ACWF Energy Equipment (antes del 31/12/1998 se utiliza el MSCI Energy), convertido a euros. Dicho índice compuesto no está reajustado.

Este índice no define de forma restrictiva el universo de inversión sino que permite al inversor calificar la rentabilidad y el perfil de riesgo que puede esperar de la inversión en el Fondo. El riesgo de mercado del Fondo es comparable al de su indicador de referencia.

El cálculo del índice MSCI ACWF Information Technology lo realiza Morgan Stanley en dólares y cupones no reinvertidos (código Bloomberg: MXWD0IT) y se convierte a euros. Este índice incluye aproximadamente 275 valores que representan a empresas del sector de las tecnologías de la información (datos a 13 de diciembre de 2005).

El cálculo del índice MSCI ACWF Health Care lo realiza Morgan Stanley en dólares y cupones no reinvertidos (código Bloomberg: MXWD0HC) y se convierte a euros. Este índice incluye aproximadamente 154 valores que representan a empresas del sector sanitario (datos a 13 de diciembre de 2005).

El cálculo del índice MSCI ACWF Energy Equipment (antes del 31/12/1998 se utiliza el MSCI Energy) lo realiza Morgan Stanley en dólares y cupones no reinvertidos (código Bloomberg antes de 1999: MXWD0EN / código Bloomberg después de 1999: MICUEEQS) y se convierte a euros. Este índice incluye aproximadamente 123 valores que representan a empresas del sector de equipos y de servicios en el ámbito energético (datos a 13 de diciembre de 2005).

Estrategia de inversión

Siendo la gestión del Fondo activa y discrecional, la asignación de activos basada en las previsiones del gestor podrá diferir sensiblemente de la asignación constituida por su indicador de referencia.

La cartera invierte esencialmente en acciones emitidas por sociedades francesas y extranjeras activas principalmente en el ámbito de las tecnologías de la información, la biotecnología, la tecnología, la prospección petrolífera y la sanidad, sin descartar otros valores mobiliarios.

A reserva de los límites máximos reglamentarios, Carmignac Innovation expondrá en todo momento el 60% como mínimo de su patrimonio en renta variable.

Asimismo, el patrimonio podrá incluir activos de renta fija, títulos de crédito o instrumentos del mercado monetario denominados en divisas o en euros, así como obligaciones de tipo variable. Los productos de renta fija se utilizan hasta un límite del 40% del patrimonio, a título de diversificación en caso de anticipación negativa sobre la evolución de la renta variable.

El patrimonio podrá también estar constituido por participaciones o acciones de OICVM, con un límite del 10% del mismo.

Carmignac Innovation podrá recurrir a depósitos y empréstitos en efectivo con el fin de optimizar la tesorería del Fondo.

El Fondo podrá puntualmente realizar operaciones de préstamo de valores con el fin de optimizar el rendimiento del OICVM.

Carmignac Innovation podrá utilizar instrumentos derivados y, puntualmente, valores asociados a derivados, con el fin de cubrir o dinamizar el patrimonio del Fondo en sectores de actividad, zonas geográficas, mercados de renta fija, acciones, tipos de cambio, títulos y valores mobiliarios asimilados o índices con el fin de alcanzar el objetivo de gestión. La utilización de instrumentos financieros a plazo permite al gestor optimizar, en particular, su gestión, gestionar el riesgo de sobreexposición o de infraexposición de la cartera respecto de una anticipación dada de la situación de los mercados financieros. El límite aplicable a dichas operaciones será una vez el patrimonio del Fondo.

Perfil de riesgo

El Fondo invertirá en instrumentos financieros y, llegado el caso, en OICVM seleccionados por la sociedad gestora. Dichos instrumentos financieros e OICVM experimentarán la evolución y el riesgo del mercado.

Los factores de riesgo que se exponen a continuación no son limitativos. Corresponderá a cada inversor analizar el riesgo inherente a una inversión de este tipo y crearse su propia opinión con independencia de CARMIGNAC GESTION, apoyándose, en caso de necesidad, en la opinión de asesores especializados en estas cuestiones con el fin de comprobar si dicha inversión resulta conveniente para su situación financiera.

Riesgo de pérdida de capital: la cartera se gestiona de forma discrecional y no goza de ninguna garantía o protección del capital invertido. La pérdida de capital se produce en el momento de vender una participación a un precio inferior al precio pagado en el momento de la compra.

Riesgo inherente a las acciones: el fondo CARMIGNAC INNOVATION está expuesto en un 60% como mínimo al riesgo inherente a las acciones, pudiendo bajar el valor liquidativo del Fondo en caso de caída del mercado de renta variable.

Riesgo de tipo de cambio: el FCP está expuesto al riesgo de cambio a través de la adquisición de valores denominados en una moneda distinta del euro o, indirectamente, a través de la adquisición de instrumentos financieros denominados en euros cuyas inversiones no estén cubiertas contra el riesgo de cambio, así como a través de las operaciones a plazo sobre divisas. El valor liquidativo del Fondo puede bajar.

Riesgo de tipo de interés: el Fondo está expuesto al riesgo de tipo de interés de los mercados de la zona euro e internacionales entre un 0% y un 40% del patrimonio neto a través de las inversiones en instrumentos financieros. El valor liquidativo del Fondo puede bajar.

Riesgo de crédito: el gestor se reserva la posibilidad de invertir en obligaciones cuya calificación podrá ser inferior a *investment grade*. La calificación media de los títulos de crédito poseídos por el Fondo a través de los OICVM o directamente será como mínimo *investment grade* (es decir, una

calificación mínima BBB-/Baa3 otorgada por las agencias Standard & Poor's y Moody's). El valor liquidativo del Fondo puede bajar.

Riesgo vinculado al pasivo contingente sobre instrumentos financieros a plazo: el Fondo Carmignac Innovation podrá recurrir a instrumentos financieros a plazo, con un límite de una vez su patrimonio. Por lo tanto, el Fondo podrá exponer hasta el 200% de su patrimonio a los mercados de renta variable, lo que puede inducir un riesgo de caída adicional proporcional del valor liquidativo del Fondo, y más significativa y rápida que la de los mercados en los que invierte el Fondo. En caso de recurrir puntualmente a valores que integran derivados, el riesgo vinculado a este tipo de inversión será el importe invertido para la compra de dichos valores.

Riesgo de liquidez: los mercados en los que el FCP interviene pueden verse ocasionalmente afectados por una falta de liquidez temporal. Estos desajustes del mercado pueden influir negativamente en las condiciones de precio en las que el FCP puede verse obligado a vender, iniciar o modificar sus posiciones. Por consiguiente, el valor liquidativo del Fondo puede bajar.

Si el Fondo invierte en fondos de inversión colectiva de capital riesgo (FCPR), y en caso de disminución del valor liquidativo de la cartera, existe el riesgo de que la parte de la cartera invertida en FCPR permanezca bloqueada durante cierto tiempo.

Tipo y perfil de los suscriptores a los que se dirige

El FCP se dirige a todo tipo de suscriptores. Al estar ampliamente invertido en valores franceses e internacionales (cualquier tipo de capitalización), el Fondo está destinado a todo tipo de inversores, tanto personas físicas como personas jurídicas, que deseen diversificar su inversión en valores extranjeros.

■ Política de inversión

Informe de gestión

Carmignac Innovation registra una rentabilidad del +9,31%, por detrás de la de su indicador de referencia que se sitúa en el +13,12%. A pesar de la mínima rentabilidad mostrada por las energías alternativas, el Fondo se benefició del buen comportamiento de nuestra principal ponderación, las tecnologías de la información. El sector de la salud no se quedó atrás y también contribuyó, aunque en menor medida, a la rentabilidad anual del Fondo.

Tecnologías de la información (55%)

Los gastos informáticos tuvieron el viento de popa durante todo el año, estimulados por la recuperación del crecimiento económico en Estados Unidos. La externalización y la «virtualización» de datos y programas en servidores remotos se han convertido en dos de las tendencias capitales del universo de las tecnologías de la información. Valores como Citrix Systems y Riverbed Technology se beneficiaron plenamente de ello. No obstante, la mejor rentabilidad de la cartera corresponde a Adva Optical Networking (+132%) que desarrolla una nueva generación de infraestructuras de red que permite la convergencia de la fibra óptica y de los sistemas basados en Ethernet. El año 2010 también estuvo marcado por el lanzamiento del iPad por Apple, cuya rentabilidad anual se sitúa en un +53%. Los *smartphones* y las *tablets* representan ya un mercado considerable que beneficia a toda la cadena de valor del sector, como la empresa coreana Melfas que fabrica circuitos integrados de control para estas pantallas. Durante el año, se incrementó la ponderación de las tecnologías de la información, que pasó del 41% del patrimonio al 55%. Su contribución a la rentabilidad representó el +15,42%.

Sector de la salud (32,04%)

El sector se vio perjudicado por el contexto económico europeo que llevó a los gobiernos a aumentar la presión sobre los precios y el reembolso de los medicamentos. Dentro de nuestra cartera, seguimos apostando por las empresas que desarrollan productos innovadores en el tratamiento de enfermedades crónicas o mortales. Novo Nordisk, líder mundial en el tratamiento con insulina, es uno de los valores que más ha contribuido a la rentabilidad del Fondo. Las inversiones en Pharmasset y Vertex Pharmaceutical, que deberían lanzar nuevos tratamientos el próximo año, también nos han beneficiado. Aunque reforzamos nuestras posiciones en este sector durante el primer trimestre, las presiones sobre los precios y el reembolso anteriormente mencionadas nos llevaron a reducirlas progresivamente.

Su contribución a la rentabilidad representó el +5,46%.

Energías alternativas (12,65%)

Las energías alternativas nos perjudicaron durante el año. Así, el Fondo se ha visto negativamente afectado por la baja rentabilidad de las energías solares. Aunque nuestros valores chinos, como Trina Solar, Renesola y Yingli Green Energy, se vieron debilitados por el recorte de las subvenciones en Europa, a pesar de la solidez de sus resultados, continuamos confiando en su potencial de apreciación. A la espera de que se produzca una escampada, hemos reducido ligeramente nuestra posición en este sector. Su contribución a la rentabilidad representó el -6,64%.

Las rentabilidades históricas no garantizan los resultados futuros.

■ Información reglamentaria

Política de elección de intermediarios

«En su calidad de sociedad gestora, Carmignac Gestion seleccionará a aquellos intermediarios cuya política de ejecución permita garantizar el mejor resultado posible en el momento de ejecutar las órdenes cursadas por cuenta de sus OICVM o de sus clientes. Igualmente seleccionará proveedores de servicios auxiliares para la inversión y ejecución de las órdenes. En ambos casos, Carmignac Gestion ha definido una política de selección y evaluación de sus intermediarios atendiendo a una serie de criterios, cuya versión actualizada puede consultarse en la página de Internet www.carmignac.com». En esa misma página se expone la información relativa a los gastos de intermediación abonados.

Vida del OICVM

N/D

CUENTAS ANUALES DE CARMIGNAC INNOVATION

Las cuentas anuales que se presentan han sido elaboradas en la misma forma y con arreglo a los mismos métodos que las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anterior.

BALANCE DE CARMIGNAC INNOVATION

ACTIVO

	31/12/2010	31/12/2009
Inmovilizado neto		
Depósitos		
Instrumentos financieros	67.185.751,05	59.428.647,08
Acciones y valores asimilados	67.185.751,05	59.428.647,08
Negociados en un mercado organizado o equivalente	67.185.384,91	57.978.917,16
No negociados en un mercado organizado o equivalente	366,14	1.449.729,92
Obligaciones y valores asimilados		
Negociados en un mercado organizado o equivalente		
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
Títulos de crédito		
Negociados en un mercado organizado o equivalente		
<i>Títulos de crédito negociables</i>		
<i>Otros títulos de crédito</i>		
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
Organismos de inversión colectiva		
OICVM europeos coordinados y OICVM franceses tradicionales		
OICVM reservados a determinados inversores - FCPR - FCIMT		
Fondos de inversión y FCC admitidos a cotización		
Fondos de inversión y FCC no admitidos a cotización		
Operaciones temporales en valores		
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa		
Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo		
Títulos tomados en préstamo		
Títulos cedidos con pacto de recompra		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo		
Operaciones en un mercado organizado o equivalente		
Otras operaciones		
Otros instrumentos financieros		
Créditos	2.809.247,20	6.135.814,86
Operaciones a plazo sobre divisas	1.716.620,42	6.066.291,98
Otros	1.092.626,78	69.522,88
Cuentas financieras	150.499,15	647.489,45
Efectivo	150.499,15	647.489,45
Total del activo	70.145.497,40	66.211.951,39

BALANCE DE CARMIGNAC INNOVATION

PASIVO

	31/12/2010	31/12/2009
Fondos propios		
Capital	68.177.140,33	59.610.621,97
Remanente		
Resultado	-652.762,94	-537.123,56
Total de los fondos propios (=Importe representativo del patrimonio neto)	67.524.377,39	59.073.498,41
Instrumentos financieros		
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
Operaciones temporales en valores		
Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra		
Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo		
Operaciones en un mercado organizado o equivalente		
Otras operaciones		
Deudas	1.763.964,46	7.025.247,09
Operaciones a plazo sobre divisas	1.628.342,12	6.065.000,07
Otros	135.622,34	960.247,02
Cuentas financieras	857.155,55	113.205,89
Ayudas bancarias corrientes	857.155,55	113.205,89
Empréstitos		
Total del pasivo	70.145.497,40	66.211.951,39

ELEMENTOS FUERA DEL BALANCE DE CARMIGNAC INNOVATION

	31/12/2010	31/12/2009
OPERACIONES DE COBERTURA		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		
OTRAS OPERACIONES		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		

* Las demás operaciones son operaciones con exposición.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE CARMIGNAC INNOVATION

	31/12/2010	31/12/2009
Ingresos procedentes de operaciones financieras		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	1.872,98	688,16
Ingresos procedentes de acciones y valores asimilados	324.468,79	270.753,70
Ingresos procedentes de obligaciones y valores asimilados		
Ingresos procedentes de títulos de crédito		
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos	12.627,04	
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
Total (1)	338.968,81	271.441,86
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos		
Gastos por instrumentos financieros a plazo		
Gastos por deudas financieras	21.647,94	2.060,97
Otros gastos financieros		
Total (2)	21.647,94	2.060,97
Resultado por operaciones financieras (1 - 2)	317.320,87	269.380,89
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	940.294,18	820.261,85
Resultado neto del ejercicio (1 - 2 + 3 - 4)	-622.973,31	-550.880,96
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-29.789,63	13.757,40
Anticipos pagados durante el ejercicio (6)		
Resultado (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-652.762,94	-537.123,56

ANEXO CONTABLE DE CARMIGNAC INNOVATION

■ Normas y criterios contables

Las cuentas anuales se elaboran de acuerdo con las disposiciones previstas en el reglamento del Comité de Reglamentación Contable n.º 2003-02, en su versión modificada, relativo al plan contable de los OICVM.

Los principios generales de contabilidad se aplican a:

- la imagen fiel, la comparabilidad, la continuidad de la actividad,
- la regularidad, la exactitud,
- la prudencia,
- la permanencia de los métodos de un ejercicio a otro.

El método de contabilización aplicado a los valores de renta fija es el de los intereses devengados.

Las entradas y cesiones de títulos se contabilizan, gastos no incluidos.

La moneda base de la cartera es el euro.

La duración del ejercicio es de 12 meses.

Normas de valoración de los activos:

Los instrumentos financieros se contabilizan según el método de costes históricos y se incluyen en el balance de acuerdo con su valor actual determinado en función del último valor de mercado conocido o, en ausencia de mercado, por todos los medios externos disponibles o mediante la aplicación de modelos financieros.

Las diferencias entre los valores actuales utilizados a la hora de calcular el valor liquidativo y los costes históricos de los valores mobiliarios en el momento de su inclusión en cartera se registran en las cuentas «diferencias de valoración».

Los valores denominados en una divisa diferente a la moneda base de la cartera se valoran de conformidad con el principio que se menciona a continuación y se convierten posteriormente a la moneda de la cartera sobre la base del tipo de cambio del día de valoración.

Depósitos:

Los depósitos con un plazo de vida residual inferior o igual a 3 meses se valoran según el método lineal.

Acciones, obligaciones y otros valores negociados en un mercado organizado o equivalente:

A la hora de calcular el valor liquidativo, las acciones y otros valores negociados en un mercado organizado o equivalente se valoran sobre la base de su última cotización del día.

Las obligaciones y valores asimilados se valoran sobre la base de las cotizaciones al cierre facilitadas por distintos prestatarios de servicios financieros. Los intereses devengados procedentes de obligaciones y valores asimilados se calculan hasta la fecha del valor liquidativo.

Las Obligaciones Asimilables del Tesoro (OAT) se valoran a partir de la mediana de las cotizaciones proporcionadas por un proveedor de precios (especialista en valores del Tesoro seleccionado por el Tesoro francés, SVT) alimentado por un servidor de información. Dicha cotización es objeto de un control de fiabilidad mediante su comparación con las cotizaciones de varios otros SVT.

Acciones, obligaciones y otros valores no negociados en un mercado organizado o equivalente:

Los valores que no se negocien en un mercado organizado se valoran bajo la responsabilidad de la sociedad gestora utilizando métodos basados en el valor patrimonial y el rendimiento, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones significativas recientes.

Títulos de crédito negociables:

Los títulos de crédito negociables y asimilados que no sean objeto de transacciones significativas se valoran de modo actuarial sobre la base de un tipo de referencia —que se define a continuación— incrementado, llegado el caso, por un diferencial representativo de las características intrínsecas del emisor:

Títulos de crédito negociables (TCN) cuyo vencimiento es inferior o igual a 1 año: tipo de interés interbancario ofrecido en euros (Euribor).

Títulos de crédito negociables (TCN) cuyo vencimiento es superior a 1 año: tipo de los Bonos del Tesoro con intereses Anuales Normalizados (BTAN) o tipo de la OAT (Obligación Asimilable del Tesoro) con un vencimiento cercano para las emisiones a más largo plazo.

Los títulos de crédito negociables con un plazo de vida residual inferior o igual a 3 meses podrán valorarse según el método lineal.

Los Bonos del Tesoro se valoran al tipo del mercado publicado diariamente por el Banco de Francia.

OICVM en cartera:

Las participaciones o acciones de OICVM se valorarán en función de su último valor liquidativo conocido.

Operaciones temporales en valores:

Los títulos recibidos mediante operaciones de recompra se incluyen en el activo en el apartado «Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa» por el importe previsto en el contrato más los intereses devengados por cobrar.

Los títulos cedidos con pacto de recompra se incluyen en la cartera compradora según su valor actual. La deuda representativa de los títulos cedidos con pacto de recompra se incluye en la cartera vendedora según el valor fijado en el contrato más los intereses devengados por pagar.

Los títulos cedidos en préstamo se valoran según su valor actual y se incluyen en el apartado «Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo» del activo por su valor actual más los intereses devengados por cobrar.

Los títulos recibidos en préstamo se incluyen en el apartado «Títulos tomados en préstamo» del activo por el importe previsto en el contrato, y en el apartado «Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo» del pasivo por el importe previsto en el contrato más los intereses devengados por pagar.

Instrumentos financieros a plazo:

Instrumentos financieros a plazo negociados en un mercado organizado o equivalente:

Los instrumentos financieros a plazo negociados en un mercado organizado se valoran sobre la base de la cotización de compensación del día.

Instrumentos financieros a plazo no negociados en un mercado organizado o equivalente:

Contratos de permuta financiera (swaps):

Los contratos de permuta financiera de tipos de interés y/o de divisas se valoran según su valor de mercado en función del precio calculado mediante actualización de los futuros flujos de intereses aplicando los tipos de interés y/o de cambio del mercado. Dicho precio es objeto de corrección valorativa por riesgo de firma.

Los contratos de permuta financiera sobre índices se valoran de modo actuarial sobre la base de un tipo de referencia facilitado por la contraparte.

Los demás contratos de permuta financiera se valoran sobre la base de su valor de mercado o de otro valor estimado según las modalidades establecidas por la sociedad gestora.

Compromisos fuera del balance:

Los contratos a plazo firme se incluyen como compromisos fuera del balance por su valor de mercado al tipo utilizado en la cartera.

Las operaciones a plazo condicionales se incluyen como equivalente subyacente.

Los compromisos en contratos de permuta se incluyen por su valor nominal o, en ausencia de éste, por un importe equivalente.

Gastos de gestión:

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración sobre el patrimonio neto del día anterior.

Dichos gastos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del OICVM.

Los gastos de gestión se abonan íntegramente a la sociedad gestora que corre con todos los gastos de funcionamiento de los OICVM.

Los gastos de gestión no incluyen los gastos de transacción.

El tipo aplicado sobre el patrimonio neto del día anterior es del 1,5% (impuestos incluidos).

Los gastos de gestión variables se calculan según el siguiente método:

La comisión de rentabilidad se basa en la comparación entre la rentabilidad del FCP y su indicador de referencia, durante el año civil.

El indicador de referencia es el siguiente índice compuesto: 50% del MSCI ACWF Information Technology, convertido a euros, + 48% del MSCI ACWF Health Care, convertido a euros + 2% del MSCI ACWF Energy Equipment (antes del 31/12/1998 se utiliza el MSCI Energy), convertido a euros.

La rentabilidad del FCP se calcula en función de la evolución del valor liquidativo. Si, durante el año civil, la rentabilidad del FCP (calculada con cupón bruto reinvertido) es positiva y superior a su indicador de referencia, la parte variable de los gastos de gestión supondrá el 20% de la diferencia entre la rentabilidad del FCP y dicho indicador de referencia. Si, durante el año civil, la rentabilidad del FCP es inferior a su indicador de referencia, la parte variable de los gastos de gestión será nula. Si, durante el año, la rentabilidad del FCP, desde el inicio del año civil, es positiva y superior a la de su indicador de referencia, calculada durante el mismo periodo, dicha diferencia de rentabilidad será objeto de una provisión en concepto de los gastos de gestión variables en el momento del cálculo del valor liquidativo. En el caso de que se dé una diferencia de rentabilidad negativa del FCP respecto de su indicador de referencia entre dos valores liquidativos, se procederá a reajustar toda provisión anteriormente constituida mediante una recuperación de provisión. El límite de las recuperaciones de provisión será el importe de las dotaciones anteriormente constituidas. Esta parte variable se percibirá definitivamente al cierre del año civil si, en el año transcurrido, la rentabilidad del FCP es positiva y superior a su indicador de referencia. La sociedad gestora deducirá anualmente dicha provisión del último valor liquidativo del mes de diciembre. Dichos gastos (la parte fija y, eventualmente, la parte variable) se imputarán directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

Política de dividendos:

El resultado neto del ejercicio es igual al resultado de sumar al importe de los intereses, atrasos, dividendos, primas y lotes, los ingresos procedentes de las cantidades momentáneamente disponibles. Los gastos de gestión y los gastos por operaciones financieras se imputan a dichos ingresos. Las plusvalías o minusvalías latentes o materializadas y las comisiones de suscripción y de reembolso no constituyen ingresos.

Los importes distribuibles serán el resultado neto del ejercicio incrementado por el fondo de reversión tras sumar o restar el saldo de las cuentas de regularización de los ingresos correspondientes al ejercicio cerrado.

De conformidad con las disposiciones del folleto completo, el OICVM capitalizará totalmente los importes distribuibles.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO DE CARMIGNAC INNOVATION

	31/12/2010	31/12/2009
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	59.073.498,41	44.522.124,82
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas al OICVM)	20.294.453,47	34.080.353,55
Reembolsos (deducción hecha de las comisiones de reembolso abonadas al OICVM)	-17.388.614,94	-28.671.003,95
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	9.375.608,68	9.656.844,36
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-12.715.887,02	-16.844.451,58
Plusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	925.560,98	1.237.061,01
Minusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	-2.306.715,63	-3.164.509,21
Gastos de transacción	-1.148.533,00	-1.018.787,29
Diferencias de cambio	3.830.268,80	-152.948,27
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	8.207.710,95	18.539.869,49
Diferencia de valoración ejercicio N	7.103.567,89	-1.104.143,06
Diferencias de valoración ejercicio N-1	1.104.143,06	19.644.012,55
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo		429.816,00
Diferencia de valoración ejercicio N		
Diferencias de valoración ejercicio N-1		429.816,00
Reparto del ejercicio anterior		
Resultado neto del ejercicio antes de cuenta de regularización	-622.973,31	-550.880,96
Anticipos pagados durante el ejercicio		
Otros elementos		1.010.010,44
Patrimonio neto al final del ejercicio	67.524.377,39	59.073.498,41

DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE CARMIGNAC INNOVATION

	Importe	%
ACTIVO		
Obligaciones y valores asimilados		
TOTAL Obligaciones y valores asimilados		
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito		
PASIVO		
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
TOTAL Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
FUERA DE BALANCE		
OPERACIONES DE COBERTURA		
TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA		
OTRAS OPERACIONES		
TOTAL OTRAS OPERACIONES		

DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC INNOVATION

	< 3 meses	%]3 meses - 1 año]	%]1 - 3 años]	%]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados										
Títulos de crédito										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras	150.499,15	0,22								
Pasivo										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras	857.155,55	1,27								
Fuera de balance										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones										

Las posiciones a plazo sobre tipos de interés se presentan según el vencimiento del activo subyacente.

CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA DE CARMIGNAC INNOVATION

	31/12/2010
Créditos	
Importes por cobrar por venta a plazo de divisas	1.716.620,42
Ventas con pago diferido	677.200,21
Suscripciones por cobrar	401.978,52
Depósitos y dividendos en efectivo	13.448,05
Total créditos	2.809.247,20
Deudas	
Ventas de divisas a plazo	1.628.342,12
Reembolsos por pagar	6.678,31
Gastos de gestión	19.674,77
Depósitos	60.000,00
Otras deudas	49.269,26
Total deudas	1.763.964,46

NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS Y REEMBOLSADOS DE CARMIGNAC INNOVATION

	Participaciones	Importe
Participaciones suscritas durante el ejercicio	94.365,366	20.294.453,47
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-81.277,881	-17.388.614,94
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	13.087,485	2.905.838,53

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O REEMBOLSO DE CARMIGNAC INNOVATION

	Importe
Comisiones de reembolso abonadas	
Comisiones de suscripción abonadas	
Total comisiones abonadas	

GASTOS DE GESTIÓN DE CARMIGNAC INNOVATION

	31/12/2010
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	940.294,18
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables	
Retrocesión de gastos de gestión	

COMPROMISOS DADOS Y RECIBIDOS DE CARMIGNAC INNOVATION

Garantías recibidas por el OICVM:

Ninguna.

Otros compromisos recibidos y/u otorgados:

Ninguno.

VALOR DE MERCADO DE LOS TÍTULOS QUE SON OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL DE CARMIGNAC INNOVATION

	31/12/2010
Títulos recibidos físicamente con pacto de retroventa	
Títulos tomados en préstamo	

VALOR DE MERCADO DE LOS TÍTULOS CONSTITUTIVOS DE DEPÓSITOS DE GARANTÍA DE CARMIGNAC INNOVATION

	31/12/2010
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DEL GRUPO EN CARTERA DE CARMIGNAC INNOVATION

	Código ISIN	Denominación	31/12/2010
Renta variable			
Obligaciones			
TCN (Títulos de crédito negociables)			
OICVM			
Instrumentos financieros a plazo			

CUADRO DE ASIGNACIÓN DEL RESULTADO ANUAL DE CARMIGNAC INNOVATION

	31/12/2010	31/12/2009
Importes por asignar		
Remanente		
Resultado	-652.762,94	-537.123,56
Total	-652.762,94	-537.123,56
Asignación		
Reparto		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-652.762,94	-537.123,56
Total	-652.762,94	-537.123,56

CUADRO DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DURANTE LOS 5 ÚLTIMOS EJERCICIOS DE CARMIGNAC INNOVATION

	29/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010
Patrimonio neto total en EUR	105.756.643,54	122.530.407,08	44.522.124,82	59.073.498,41	67.524.377,39
Patrimonio neto	105.756.643,54	122.530.407,08	44.522.124,82	59.073.498,41	67.524.377,39
Número de títulos	338.337,820	377.072,187	253.806,529	286.581,255	299.668,74
Valor liquidativo unitario	312,57	324,95	175,41	206,13	225,33
Capitalización unitaria	-6,97	-10,34	-2,95	-1,87	-2,17

INVENTARIO DE CARMIGNAC INNOVATION A 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Patrimonio neto
Acciones y valores asimilados				
Acciones y valores asimilados negociados en un mercado organizado o equivalente				
ALEMANIA				
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
TOTAL ALEMANIA			3.476.974,27	5,15
AUSTRALIA				
CSL LTD	AUD	75.000	2.079.656,16	3,08
TOTAL AUSTRALIA			2.079.656,16	3,08
BÉLGICA				
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
TOTAL BÉLGICA			8.992.935,51	13,31
BERMUDAS				
PURECIRCLE LIMITED	GBP	255.000	492.530,78	0,73
TOTAL BERMUDAS			492.530,78	0,73
CANADÁ				
ENABLENCE TECHN.	CAD	2.300.000	931.732,93	1,38
TOTAL CANADÁ			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
TOTAL CHINA			3.049.875,14	4,52
DINAMARCA				
NOVO-NORDISK B	DKK	24.200	2.042.618,86	3,03
TOTAL DINAMARCA			2.042.618,86	3,03
ESTADOS UNIDOS				
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

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Patrimonio neto
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
PHARMASSET INC	USD	40.000	1.294.323,73	1,92
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	60.000	1.566.695,24	2,32
TOTAL ESTADOS UNIDOS			26.399.196,45	39,09
ISLAS CAIMÁN				
AAC ACOUSTIC TECHNOLOGIES	HKD	500.000	994.845,98	1,47
YINGLI GREEN ENERGY ADR	USD	230.000	1.693.861,58	2,51
TOTAL ISLAS CAIMÁN			2.688.707,56	3,98
IRLANDA				
RIVERBED TECHNOLOGY INC	USD	51.000	1.337.013,16	1,98
TOTAL IRLANDA			1.337.013,16	1,98
ISRAEL				
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	USD	50.000	1.724.125,08	2,55
TOTAL ISRAEL			1.724.125,08	2,55
PAÍSES BAJOS				
CRYO SAVE GROUP REGRP	EUR	80.000	382.080,00	0,57
QIAGEN NV ORD	EUR	73.000	1.067.990,00	1,58
TOTAL PAÍSES BAJOS			1.450.070,00	2,15
REPÚBLICA DE COREA				
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
TOTAL REPÚBLICA DE COREA			3.732.286,82	5,53
REINO UNIDO				
AUTONOMY CORPORATION PLC	GBP	129.000	2.265.799,15	3,36
EROS INTERNATIONAL PLC	GBP	497.486	1.303.444,09	1,93
TOTAL REINO UNIDO			3.569.243,24	5,29
TAIWÁN				
KING YUAN ELECTRONICS	TWD	2.800.000	1.066.601,22	1,58
MEDIATEK INC	TWD	175.349	1.871.619,45	2,77
TOTAL TAIWÁN			2.938.220,67	4,35
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS				
RENESOLA LTD ADR	USD	350.000	2.280.198,28	3,38
TOTAL ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS			2.280.198,28	3,38
TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en mercados organizados o equivalentes			67.185.384,91	99,50
Acciones y valores asimilados no negociados en un mercado organizado o				

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Patrimonio neto
equivalente				
SUIZA				
ASKAIR TECHNOLOG.	CHF	45.784	366,14	
TOTAL SUIZA			366,14	
TOTAL Acciones y valores asimilados no negociados en mercados organizados o equivalentes			366,14	
TOTAL Acciones y valores asimilados			67.185.751,05	99,50
Créditos			2.809.247,20	4,16
Deudas			-1.763.964,46	-2,61
Cuentas financieras			-706.656,40	-1,05
Patrimonio neto			67.524.377,39	100,00

CARMIGNAC INNOVATION	EUR	299.668,74	225,33	
-----------------------------	------------	-------------------	---------------	--