

**RELAZIONE ANNUALE 2009
DEL FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO
DI DIRITTO FRANCESE
CARMIGNAC INNOVATION**

(Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009)



24, place Vendôme 75001 Parigi – Tel.: 01 42 86 53 35 – Fax : 01 42 86 52 10
Società per azioni. Società di gestione di portafogli (autorizzazione n. GP 9708 del
13/03/97), con capitale di 15.000.000 euro, RCS Parigi 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

**FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO
DI DIRITTO FRANCESE
CARMIGNAC INNOVATION**

**Relazione della Società di revisione legale
relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009**

Gentili Signore e Signori,

In adempimento del mandato conferitoci dal Consiglio di Amministrazione della società di gestione, vi presentiamo la nostra relazione sull'esercizio chiuso il 31 dicembre 2009 avente per oggetto:

- la verifica del rendiconto annuale del Fondo comune d'investimento (FCI) **CARMIGNAC INNOVATION**, allegato alla presente relazione

- gli elementi giustificativi della nostra valutazione,

- le verifiche specifiche e le informazioni previste dalla legge.

Il rendiconto annuale è stato redatto dal Consiglio di Amministrazione della società di gestione. È nostra responsabilità esprimere un parere su tale rendiconto sulla base della nostra revisione.

I – VALUTAZIONE DEL RENDICONTO ANNUALE

Abbiamo svolto la nostra revisione in conformità alle norme professionali vigenti in Francia, le quali prescrivono l'adozione di procedure di controllo volte a fornire una ragionevole garanzia sull'assenza, nel rendiconto annuale, di rilevanti anomalie. Trattandosi di un OICVM, la revisione dei conti consiste nell'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei dati riportati nel presente rendiconto, fatta eccezione della base di dati fornita da soggetti terzi indipendenti per l'elaborazione dei quadri di esposizione ai rischi e dello stato dei fuori bilancio inclusi nel rendiconto. La revisione dei conti prevede inoltre la verifica dei principi contabili adottati e delle principali valutazioni espresse nella redazione del rendiconto, nonché la valutazione della presentazione generale di quest'ultimo. Riteniamo che la revisione svolta fornisca una ragionevole base per esprimere il nostro giudizio.

Certifichiamo che il rendiconto annuale è veritiero e corretto e che, in riferimento alle norme e ai principi contabili francesi, fornisce un quadro fedele del risultato di gestione relativo all'esercizio trascorso nonché della situazione finanziaria e patrimoniale dell'OICVM alla fine di tale esercizio.

II – ELEMENTI GIUSTIFICATIVI DELLA VALUTAZIONE

In applicazione delle disposizioni di cui all'articolo L.823-9 del *Code de Commerce* relative agli elementi giustificativi della valutazione da noi effettuata, precisiamo che:

Nell'ambito del controllo da noi eseguito sulle norme e i principi contabili utilizzati dal vostro Fondo abbiamo verificato la pertinenza e la corretta applicazione dei metodi di valutazione da parte di quest'ultimo.

Essendo tale valutazione parte delle nostre procedure di revisione dei rendiconti annuali nel loro complesso, essa ha contribuito alla formazione del nostro giudizio, contenuto nella prima parte della presente relazione.

III – VERIFICHE ED INFORMAZIONI SPECIFICHE

Conformemente alle norme di professionali vigenti in Francia, abbiamo proceduto ugualmente alle verifiche specifiche previste dalla legge.

Non abbiamo alcuna osservazione da esprimere in merito alla veridicità e alla concordanza con il rendiconto annuale delle informazioni riportate nella relazione annuale nonché nei documenti indirizzati ai titolari di quote sulla situazione finanziaria e sul rendiconto.

Parigi La Défense e Parigi, 9 marzo 2010

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Isabelle Bousquié
Associé

Cabinet VIZZAVONA



Robert Mirri
Associé

RELAZIONE ANNUALE 2009 DI CARMIGNAC INNOVATION

■ Caratteristiche dell'OICVM

Classificazione

Azioni internazionali.

Destinazione dei proventi

Fondo ad accumulazione dei proventi. Contabilizzazione secondo il metodo delle cedole maturate.

Paesi nei quali è autorizzata la commercializzazione

Germania, Belgio, Lussemburgo, Paesi Bassi, Italia, Spagna, Francia e Svizzera.

Obiettivo di gestione

Il Fondo è gestito discrezionalmente sulla base di una politica di asset allocation attiva in valori tecnologici con un profilo di rischio paragonabile a quello del suo indice di riferimento, ovvero l'indice composto seguente:

50% MSCI ACWF Information Technology, convertito in euro + 48% MSCI ACWF Health Care, convertito in euro + 2% MSCI ACWF Energy Equipment (prima del 31/12/1998 veniva utilizzato l'MSCI Energy), convertito in euro. La gestione punta ad ottenere un rendimento superiore a quello dell'indice di riferimento e una volatilità inferiore a quest'ultimo.

Indice di riferimento

La composizione dell'indice di riferimento è la seguente: 50% MSCI ACWF Information Technology, convertito in euro + 48% MSCI ACWF Health Care, convertito in euro + 2% MSCI ACWF Energy Equipment (prima del 31/12/1998 veniva utilizzato l'MSCI Energy), convertito in euro. Questo indice composto non è ribilanciato.

Tale indice non definisce l'universo d'investimento in maniera restrittiva, ma consente all'investitore di qualificare la performance e il profilo di rischio che può attendersi investendo nel Fondo. Il rischio di mercato del Fondo è paragonabile a quello del suo indice di riferimento.

L'indice MSCI ACWF Information Technology viene calcolato in dollari e cedole non reinvestite da Morgan Stanley (codice Bloomberg: MXWD0IT) e convertito in euro. È composto da circa 275 titoli rappresentativi delle imprese del settore delle innovazioni informatiche (dati al 13 dicembre 2005).

L'indice MSCI ACWF Health Care viene calcolato in dollari e cedole non reinvestite da Morgan Stanley (codice Bloomberg: MXWD0HC) e convertito in euro. È composto da circa 154 titoli rappresentativi delle imprese del settore sanitario (dati al 13 dicembre 2005).

L'indice MSCI ACWF Energy Equipment (prima del 31/12/1998 veniva utilizzato l'MSCI Energy) viene calcolato in dollari e cedole non reinvestite da Morgan Stanley (codice Bloomberg prima del 1999: MXWD0EN/codice Bloomberg dopo il 1999: MICUEEQS) e convertito in euro. È composto da circa 123 titoli rappresentativi delle imprese del settore degli impianti e dei servizi per l'energia (dati al 13 dicembre 2005).

Strategia d'investimento

Poiché la gestione del Fondo è di tipo attivo e discrezionale, l'asset allocation in funzione delle previsioni del gestore potrà differire sensibilmente da quella alla base del suo indice di riferimento.

Il portafoglio è prevalentemente investito su azioni di società francesi ed estere operanti in particolare nel settore delle tecnologie dell'informazione, delle biotecnologie, delle tecnologie, della ricerca petrolifera e della sanità, senza tuttavia escludere valori mobiliari di altro tipo.

Compatibilmente con i limiti massimi d'investimento previsti dal regolamento, Carmignac Innovation è costantemente investito in azioni per una quota minima del 60% del patrimonio.

Il patrimonio può comprendere, inoltre, emissioni obbligazionarie, titoli di credito o strumenti del mercato monetario denominati in valute estere o in euro e obbligazioni a tasso variabile. In caso di previsioni negative sull'andamento delle azioni è possibile investire fino al 40% 'del patrimonio in prodotti a reddito fisso a scopo di diversificazione'.

Il patrimonio può inoltre essere costituito da quote o azioni di OICVM nel limite del 10% dell'investimento complessivo.

Carmignac Innovation potrà far ricorso a depositi e prestiti monetari, allo scopo di ottimizzare la liquidità del Fondo.

Il FCI potrà in particolare effettuare operazioni di prestito titoli, al fine di ottimizzare i proventi dell'OICVM.

Carmignac Innovation può utilizzare strumenti derivati e, in particolare, titoli strutturati con derivati incorporati per coprire o dinamizzare il patrimonio del Fondo in settori di attività, zone geografiche, mercati obbligazionari, azionari e valutari, titoli e valori mobiliari assimilati o indici, al fine di realizzare l'obiettivo di gestione. L'utilizzo degli strumenti finanziari a termine permette in particolare al gestore di ottimizzare il proprio investimento, di amministrare il rischio di sovra o sottoesposizione del portafoglio rispetto a una data previsione sull'andamento dei mercati finanziari. Tali operazioni saranno effettuate entro i limiti 'del 100% del patrimonio.

Profilo di rischio

Il fondo investirà in strumenti finanziari e, ove necessario, in OICVM selezionati dalla società di gestione. Tali strumenti e OICVM sono soggetti all'andamento e ai rischi del mercato.

I fattori di rischio esposti qui di seguito non sono esaustivi. È dovere di ogni investitore analizzare i rischi connessi a un tale investimento e farsi una propria opinione indipendentemente da CARMIGNAC GESTION, se necessario ricorrendo alla consulenza di specialisti in tali questioni, al fine di accertarsi dell'adeguatezza di questo investimento alla propria situazione finanziaria.

Rischio di perdita in conto capitale: il portafoglio presenta una gestione di tipo discrezionale e non gode di alcuna garanzia o protezione del capitale investito. La perdita in conto capitale si produce al momento della vendita di una quota a un prezzo inferiore rispetto all'importo versato all'acquisto.

Rischio azionario: il fondo CARMIGNAC INNOVATION è investito per una quota minima pari al 60% in azioni; il suo valore patrimoniale potrà pertanto diminuire in caso di ribasso dei mercati azionari.

Rischio di cambio: il Fondo è esposto al rischio di cambio attraverso l'acquisto di titoli denominati in una valuta diversa dall'euro, o indirettamente attraverso l'acquisto di strumenti finanziari in euro i cui investimenti non sono coperti contro i rischi di cambio, nonché attraverso operazioni di cambio a termine. Il valore patrimoniale netto del Fondo può diminuire.

Rischio di tasso d'interesse: il Fondo è esposto al rischio dei tassi d'interesse dei mercati dell'area dell'euro ed internazionali dal 0% al 40% del patrimonio netto, attraverso investimenti in strumenti finanziari. Il valore patrimoniale netto del Fondo può diminuire.

Rischio di credito: il gestore si riserva la possibilità d'investire in obbligazioni il cui rating sia inferiore a "investment grade". Le posizioni obbligazionarie detenute dal Fondo direttamente o attraverso OICVM avranno mediamente un rating corrispondente almeno alla classe "investment grade" (ovvero minimo BBB-/Baa3 per le agenzie Standard and Poor's e Moody's). Il valore patrimoniale netto del Fondo può diminuire.

Rischio legato all'utilizzo di strumenti finanziari a termine: il Fondo Carmignac Innovation può far ricorso a strumenti finanziari a termine, entro i limiti del valore del patrimonio. La possibile esposizione del Fondo sui mercati azionari fino a un livello massimo pari al 200% del suo patrimonio può comportare un rischio di ribasso complementare, proporzionalmente al valore patrimoniale del Fondo, più significativo e rapido rispetto a quello relativo ai mercati sui quali il Fondo è investito. In caso di specifico ricorso a titoli strutturati con derivati incorporati, il rischio legato a questo tipo di investimento sarà limitato al capitale investito nell'acquisto dei suddetti titoli strutturati.

Rischio di liquidità: i mercati in cui opera il Fondo possono essere interessati occasionalmente da una temporanea mancanza di liquidità. Tali anomalie del mercato possono incidere sulle dinamiche dei prezzi che inducono il Fondo a liquidare, aprire o modificare delle posizioni. Il valore patrimoniale netto del Fondo può subire diminuzioni.

Se il FCI è investito in fondi comuni d'investimento a rischio (FCIR), in caso di diminuzione del valore patrimoniale netto del portafoglio, la parte del portafoglio investita nel FCIR rischia di rimanere bloccata per un certo periodo.

Sottoscrittori interessati e profilo dell'investitore tipo

Il Fondo è aperto a tutti i sottoscrittori. Il Fondo, essendo investito prevalentemente in titoli francesi e internazionali (tutti i tipi di capitalizzazione), è rivolto a tutti gli investitori, siano essi persone fisiche o giuridiche, desiderosi di diversificare i propri investimenti mediante titoli esteri.

■ Politica d'investimento

Relazione sulla gestione

	Patrimonio (EUR)	netto	Numero di quote	Valore della quota (EUR)
31/12/2008	44.522.124,82		253.806,529	175,41
31/12/2009	59.073.498,41		286.581,255	206,13

Incremento nel 2009

Fondo	+17,5%
Indice	+28,2%

Dopo il picco del rallentamento registrato nei primi due mesi del 2009, il secondo trimestre ha visto una fase di normalizzazione dell'economia mondiale. Questo ritorno alla normalità si è tradotto inizialmente nella ricostituzione delle scorte, per poi essere trainato, a partire dal terzo trimestre, dal miglioramento dei fondamentali economici sottostanti.

Tecnologie informatiche

I titoli tecnologici hanno rappresentato un buon indicatore di questa ripresa economica per tutto il 2009. L'impulso del ritrovato ottimismo dei consumatori ha accentuato il recupero della domanda nel settore tecnologico, soprattutto in Asia, a partire dal terzo trimestre. Tale evoluzione ci ha indotto a incrementare la ponderazione di questo comparto a fine anno. Dal secondo trimestre abbiamo posizionato il portafoglio in modo da beneficiare delle tendenze strutturali di fondo del segmento tecnologico.

Salute

Due importanti avvenimenti hanno dominato l'attualità del settore della salute nel corso del 2009: il piano di riforma del sistema sanitario americano, che si è fatto attendere fino al terzo trimestre, e lo scoppio della pandemia di influenza H1N1 nel mese di maggio. Alla fine del 2009, sembra finalmente definita l'adozione di una riforma del sistema di assistenza sanitaria statunitense per l'anno a venire, e sebbene la versione definitiva sia stata depurata degli aspetti più ambiziosi, si prospetta comunque favorevole per il settore e ha generato brillanti risultati sul finire dell'anno. Più sorprendente, invece, è stata la sottoperformance del settore delle biotecnologie, nonostante il sostegno di numerosi risultati positivi al suo interno. **Celgen**, la principale partecipazione del Fondo, ha superato le attese con i risultati estremamente positivi del suo farmaco di punta Revlimid, impiegato come terapia d'attacco e di base del mieloma multiplo, un tumore del sangue e del midollo osseo.

Energie alternative

Il piano di rilancio del presidente Obama, che sembrava preludere a un contesto ideale per le energie alternative, ha esercitato un impulso positivo sul mercato soltanto a partire dal terzo trimestre 2009. Nei primi due mesi successivi all'adozione di queste misure di sostegno, sono stati sbloccati fondi per oltre un miliardo di dollari. **Iberdrola Renovables** figura tra i principali beneficiari, avendo ricevuto oltre la metà degli aiuti concessi. **Vestas** e **First Solar** hanno pesato sulla performance del Fondo nel terzo trimestre, a causa dell'andamento leggermente negativo. In quel periodo abbiamo assunto un'esposizione al segmento delle tecnologie per le batterie dei veicoli ibridi ed elettrici tramite **Saft** e la società taiwanese **E-one Moli**. Durante il quarto trimestre, il summit di Copenaghen si è chiuso con un fallimento di fronte all'impossibilità di raggiungere un accordo, principalmente tra Cina e Stati Uniti. Abbiamo rafforzato la ponderazione del settore estendendo altresì l'ambito di investimento (desalinazione con **Energy Recovery**, riscaldamento domestico a biomasse con **Opcon**).

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

■ Informazioni regolamentari

Politica di selezione degli intermediari

"In qualità di Società di gestione, Carmignac Gestion seleziona prestatori la cui strategia di esecuzione permetta di assicurare il miglior risultato possibile al momento della trasmissione degli ordini per conto dei suoi OICVM o dei suoi clienti. Essa seleziona altresì prestatori di servizi che collaborano al processo decisionale finalizzato all'investimento e all'esecuzione degli ordini. In entrambi i casi Carmignac Gestion ha elaborato una politica di selezione e valutazione dei propri intermediari basata su determinati parametri, la cui versione aggiornata è disponibile sul sito internet www.carmignac.com, unitamente al resoconto relativo alle commissioni di intermediazione.

Cambiamenti nell'OICVM

Nomina di KPMG Audit quale co-revisore per i Fondi di diritto francese: a decorrere dall'esercizio 2009 KPMG Audit svolge la funzione di società di revisione per i Fondi di diritto francese che compongono la gamma, in collaborazione con Cabinet Vizzavona.

RENDICONTO ANNUALE DI CARMIGNAC INNOVATION

Il rendiconto annuale presentato è stato redatto secondo le stesse modalità e metodologie di valutazione adottate per l'esercizio precedente.

BILANCIO DI CARMIGNAC INNOVATION

ATTIVO

	31/12/2009	31/12/2008
Immobilizzazioni nette		
Depositi		
Strumenti finanziari :	59.428.647,08	44.223.562,18
Azioni e titoli assimilati	59.428.647,08	44.073.801,38
Negozianti in un mercato regolamentato o equiparato	57.978.917,16	41.563.078,64
Non negoziati in un mercato regolamentato o equiparato	1.449.729,92	2.510.722,74
Obbligazioni e titoli assimilati		
Negozianti in un mercato regolamentato o equiparato		
Non negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
Titoli di credito		
Negozianti in un mercato regolamentato o equiparato		
<i>Titoli di credito negoziabili</i>		
<i>Altri titoli di credito</i>		
Non negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
Organismi di investimento collettivo del risparmio		
OICVM europei armonizzati e OICVM francesi a vocazione generale		
OICVM riservati a determinate categorie di investitori - FCPR (Fondi comuni di investimento a rischio) - FCIMT (Fondi comuni di investimento su mercati a termine)		
Fondi d'investimento e FCC quotati		
Fondi d'investimento e FCC non quotati		
Operazioni temporanee su titoli		
Crediti rappresentativi dei titoli ricevuti in pegno		
Crediti rappresentativi dei titoli prestati		
Titoli presi in prestito		
Titoli dati in pegno		
Altre operazioni temporanee		
Strumenti finanziari a termine		149.760,80
Operazioni in un mercato regolamentato o equiparato		149.760,80
Altre operazioni		
Altri strumenti finanziari		
Crediti	6.135.814,86	4.690,91
Operazioni di cambio a termine	6.066.291,98	
Altro	69.522,88	4.690,91
Conti finanziari	647.489,45	492.708,47
Liquidità	647.489,45	492.708,47
Totale dell'attivo	66.211.951,39	44.720.961,56

BILANCIO DI CARMIGNAC INNOVATION

PASSIVO

	31/12/2009	31/12/2008
Capitali propri		
Capitale	59.610.621,97	45.269.931,54
Riporto a nuovo		
Utile	-537.123,56	-747.806,72
Totale capitale proprio (= Ammontare rappresentativo del patrimonio netto)	59.073.498,41	44.522.124,82
Strumenti finanziari :		
Operazioni di cessione su strumenti finanziari		
Operazioni temporanee su titoli		
Debiti rappresentativi dei titoli dati in pegno		
Debiti rappresentativi dei titoli in prestito		
Altre operazioni temporanee		
Strumenti finanziari a termine		
Operazioni in un mercato regolamentato o equiparato		
Altre operazioni		
Debiti	7.025.247,09	28.213,07
Operazioni di cambio a termine	6.065.000,07	
Altro	960.247,02	28.213,07
Conti finanziari	113.205,89	170.623,67
Finanziamenti bancari correnti	113.205,89	170.623,67
Prestiti		
Totale del passivo	66.211.951,39	44.720.961,56

FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC INNOVATION

	31/12/2009	31/12/2008
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Impegni in mercati regolamentati o equiparati		
Opzioni		
SPDR TR S<90/0109/PUT /80.		4.284,62
SPDR TR S<90/0109/PUT /90.		8.603,33
MINI NDX 100/0109/PUT /100.		1.778,26
MINI NDX 100/0109/PUT /124.		9.069,96
Impegni "over-the-counter"		
Altri impegni		
ALTRE OPERAZIONI		
Impegni in mercati regolamentati o equiparati		
Impegni "over-the-counter"		
Altri impegni		

CONTO PROFITTI E PERDITE DI CARMIGNAC INNOVATION

	31/12/2009	31/12/2008
Proventi da operazioni finanziarie		
Proventi da depositi e conti finanziari	688,16	3.790,37
Proventi da azioni e titoli assimilati	270.753,70	277.834,02
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati		
Proventi da titoli di credito		
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli		5.984,47
Proventi da strumenti finanziari a termine		
Altri proventi finanziari		
Totale (1)	271.441,86	287.608,86
Oneri su operazioni finanziarie		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli		
Oneri su strumenti finanziari a termine		
Oneri su debiti finanziari	2.060,97	
Altri oneri finanziari		
Totale (2)	2.060,97	
Utile da operazioni finanziarie (1 - 2)	269.380,89	287.608,86
Altri proventi (3)		
Commissioni di gestione e accantonamenti per ammortamento (4)	820.261,85	1.306.084,63
Utile netto dell'esercizio (1 - 2 + 3 - 4)	-550.880,96	-1.018.475,77
Compensazione delle entrate nell'esercizio (5)	13.757,40	270.669,05
Acconti versati per l'esercizio (VI)		
Utile (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-537.123,56	-747.806,72

■ Principi e metodi contabili

Il rendiconto annuale viene redatto conformemente alle disposizioni del regolamento del comitato di regolamentazione contabile n. 2003-02 e successive modifiche, relativo al piano dei conti degli OICVM.

Valgono i principi generali di contabilità:

- veridicità del quadro, confrontabilità, continuità operativa;
- regolarità, autenticità;
- prudenza;
- coerenza dei metodi da un esercizio all'altro.

Il metodo di contabilizzazione adottato per l'iscrizione dei prodotti basati su titoli a reddito fisso è quello degli interessi maturati.

Gli acquisti e le cessioni di titoli vengono contabilizzati spese escluse.
La valuta di riferimento del portafoglio ai fini contabili è l'euro.

La durata dell'esercizio è di 12 mesi.

A- Criteri di valutazione delle attività

Gli strumenti finanziari vengono contabilizzati in base al metodo del costo storico e iscritti a bilancio al loro valore corrente, corrispondente all'ultimo valore di mercato noto o, in mancanza dello stesso, determinato tramite strumenti esterni o con il ricorso a modelli finanziari.

La differenza tra il valore corrente utilizzato ai fini del calcolo del valore patrimoniale netto e il costo storico dei titoli al momento dell'inserimento in portafoglio viene iscritta alla voce "differenze di stima".

I titoli denominati in una valuta diversa da quella del portafoglio vengono valutati in base al principio enunciato di seguito, e quindi convertiti nella valuta del portafoglio al tasso di cambio in vigore nel giorno della valutazione.

1. Depositi

I depositi con vita residua inferiore o uguale a 3 mesi sono valutati in base al metodo di ammortamento a quote costanti.

2. Azioni, obbligazioni e altri titoli negoziati su un mercato regolamentato o assimilato

Ai fini calcolo del valore patrimoniale netto, le azioni e gli altri titoli negoziati su un mercato regolamentato o assimilato sono valutati in base all'ultima quotazione di borsa del giorno.

Le obbligazioni e i titoli analoghi sono valutati alla quotazione di chiusura comunicata da diversi fornitori di servizi finanziari. Gli interessi maturati su titoli obbligazionari e assimilabili sono calcolati fino alla data del valore patrimoniale netto.

Le OAT vengono valorizzate alla quotazione centrale di una forchetta di valori generata dall'operatore che negozia tali titoli (operatore primario selezionato dal Tesoro francese) e fornita da un'agenzia d'informazione. Tale quotazione è oggetto di un controllo di affidabilità mediante un raffronto con le quotazioni di numerosi altri operatori primari.

3. Azioni, obbligazioni e altri titoli non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato

I titoli non negoziati su un mercato regolamentato sono valutati sotto la responsabilità della società di gestione (fondo comune di investimento) o del Consiglio di amministrazione (SICAV), utilizzando

metodi basati sul valore patrimoniale e il rendimento, prendendo in considerazione i prezzi ai quali sono state effettuate delle transazioni significative recenti.

4. Titres de créances négociables

I *Titres de Créances Négociables* (TCN) e assimilabili che non siano oggetto di transazioni significative vengono valutati con metodo attuariale in base a un tasso di riferimento definito di seguito, eventualmente maggiorato di un differenziale rappresentativo delle caratteristiche intrinseche dell'emittente:

TCN con scadenza pari o inferiore a 1 anno: tasso interbancario bid in euro (Euribor).

TCN con scadenza superiore a 1 anno: tasso dei *Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés* (BTAN) o tasso delle *Obligations Assimilables du Trésor* (OAT) con scadenza analoga per i titoli a più lungo termine.

I TCN con vita residua inferiore o uguale a 3 mesi potranno essere valutati in base al metodo di ammortamento a quote costanti.

I Buoni del Tesoro sono valutati al tasso di mercato comunicato giornalmente dalla Banque de France.

5. OICVM detenuti

Le quote o azioni di OICVM saranno valutate all'ultimo valore patrimoniale netto noto.

6. Operazioni temporanee su titoli

I dei titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive sono iscritti nell'attivo alla voce "crediti rappresentativi titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive" per l'importo previsto nel contratto, maggiorato degli interessi maturati a credito.

I titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine passive sono iscritti nel portafoglio titoli acquistati al loro valore corrente. Il debito rappresentativo dei titoli concessi in pronti contro termine viene iscritto nel portafoglio titoli venduti al valore fissato nel contratto, maggiorato degli interessi maturati a debito.

I titoli dati in prestito sono valutati al valore corrente e iscritti nell'attivo, alla voce "crediti corrispondenti a titoli dati in prestito", per un importo pari al valore corrente maggiorato degli interessi maturati a credito.

I titoli presi in prestito sono iscritti nell'attivo alla voce "titoli presi in prestito" per l'importo previsto nel contratto, e nel passivo alla voce "debiti corrispondenti a titoli presi in prestito" per l'importo previsto nel contratto maggiorato degli interessi maturati a debito.

7. Strumenti finanziari a termine

7.1 Strumenti finanziari a termine negoziati su un mercato regolamentato o assimilato

Gli strumenti finanziari a termine negoziati su un mercato regolamentato o assimilato sono valutati al prezzo di liquidazione del giorno.

7.2 Strumenti finanziari a termine non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato

7.2.1 Swap

I contratti di swap su tassi d'interesse e/o su valute sono valutati al rispettivo valore di mercato in funzione del prezzo calcolato tramite l'attualizzazione dei flussi d'interesse futuri ai tassi d'interesse e/o di cambio di mercato. Tale prezzo viene corretto per il rischio emittente.

Gli swap su indici sono valutati con metodo attuariale sulla base di un tasso di riferimento fornito dalla controparte.

Gli altri swap vengono valutati al rispettivo valore di mercato o a un valore stimato secondo le modalità stabilite dalla società di gestione (fondo comune di investimento) o dal Consiglio di amministrazione (SICAV).

7.2.2 Esposizioni fuori bilancio

I contratti a termine fisso sono iscritti al rispettivo valore di mercato come esposizioni fuori bilancio, ai prezzi utilizzati nel portafoglio.

Per le operazioni a termine condizionato si considera il corrispettivo del controvalore sottostante.

Le esposizioni relative a swap sono iscritte per il rispettivo valore nominale oppure, in mancanza di tale valore, per un importo equivalente.

B- Commissioni di gestione

Le commissioni di gestione vengono calcolate a ogni valorizzazione sulla base del patrimonio netto del giorno precedente.

Tali spese sono imputate al conto economico dell'OICVM.

Le commissioni di gestione sono versate interamente alla società di gestione che assume l'onere di tutti i costi operativi degli OICVM.

Le commissioni di gestione non comprendono le commissioni di transazione.

L'aliquota applicata sulla base del patrimonio netto del giorno precedente è pari all'1,5% tasse incluse.

Le commissioni di gestione variabili vengono calcolate secondo il metodo seguente.

La commissione di performance si basa sul confronto tra la performance del fondo comune di investimento e il suo indice di riferimento, nel corso dell'anno civile.

La composizione dell'indice di riferimento è la seguente: 50% MSCI ACWF Information Technology, convertito in euro + 48% MSCI ACWF Health Care, convertito in euro + 2% MSCI ACWF Energy Equipment (prima del 31/12/1998 veniva utilizzato l'MSCI Energy), convertito in euro. La performance del fondo comune di investimento è calcolata in base all'andamento del valore patrimoniale netto. Se nell'anno civile la performance del fondo comune di investimento (calcolata con la cedola lorda reinvestita) è positiva e superiore al suo indice di riferimento, la parte variabile delle spese di gestione sarà pari al 20% della differenza tra la performance del fondo comune di investimento e tale indice di riferimento. Se nel corso dell'anno civile la performance del fondo comune di investimento è inferiore al suo indice di riferimento, la parte variabile delle commissioni di gestione sarà pari a zero. Se, nel corso dell'anno, la performance del fondo comune di investimento, dall'inizio dell'anno civile, è positiva e superiore a quella del suo indice di riferimento calcolata sullo stesso periodo, su tale sovraperformance verrà costituito un accantonamento a titolo di commissioni di gestione variabili, al momento del calcolo del valore patrimoniale netto. In caso di sottoperformance del fondo comune di investimento rispetto al suo indice di riferimento nell'intervallo tra due valori patrimoniali netti, ogni accantonamento precedentemente effettuato sarà controbilanciato da uno storno. Gli storni sulla provvigione sono limitati al raggiungimento degli accantonamenti effettuati in precedenza. Questa parte variabile verrà definitivamente percepita al termine di ogni anno civile solo se, rispetto all'anno trascorso, la performance del fondo comune d'investimento è positiva e superiore a quella del suo indice di riferimento. Tale provvigione viene accantonata annualmente dalla società di gestione in base all'ultimo valore patrimoniale netto del mese di dicembre. Queste spese (la quota fissa e l'eventuale quota variabile) saranno ascritte direttamente nel conto economico del Fondo.

C- Destinazione dei proventi

Il risultato netto d'esercizio è pari alla somma di interessi, arretrati, dividendi e premi, maggiorata degli importi momentaneamente disponibili. Le commissioni di gestione e gli oneri sulle operazioni finanziarie sono dedotti da tali proventi. Le plusvalenze o minusvalenze realizzate o non realizzate, nonché le commissioni di sottoscrizione e di rimborso, non costituiscono proventi.

Le somme distribuibili sono pari al risultato netto d'esercizio incrementato dei riporti a nuovo e maggiorato o decurtato del saldo dei ratei e risconti dei proventi relativi all'esercizio chiuso.

Conformemente alle disposizioni enunciate nella nota informativa o nel prospetto informativo completo, l'OICVM prevede la capitalizzazione integrale degli importi distribuibili.

ANDAMENTO DEL PATRIMONIO NETTO DI CARMIGNAC INNOVATION

	31/12/2009	31/12/2008
Patrimonio netto a inizio esercizio	44.522.124,82	122.530.407,08
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione versate all'OICVM)	34.080.353,55	79.255.545,33
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso ricevute all'OICVM)	-28.671.003,95	-107.235.360,19
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	9.656.844,36	15.199.555,55
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-16.844.451,58	-46.531.096,54
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	1.237.061,01	10.044.411,65
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	-3.164.509,21	-6.247.542,69
Commissioni di negoziazione	-1.018.787,29	-2.294.517,91
Differenze di cambio	-152.948,27	-2.219.339,23
Variazione della differenza di stima di depositi e strumenti finanziari	18.539.869,49	-16.658.520,77
Differenze di stima per l'esercizio N :	-1.104.143,06	-19.644.012,55
Differenze di stima esercizio N-1	19.644.012,55	2.985.491,78
Variazione della differenza di stima degli strumenti finanziari a termine	429.816,00	-302.941,69
Differenze di stima per l'esercizio N :		-429.816,00
Differenze di stima esercizio N-1	429.816,00	126.874,31
Distribuzione dell'esercizio precedente		
Utile netto dell'esercizio prima del conto di compensazione	-550.880,96	-1.018.475,77
Acconti versati nel corso dell'esercizio		
Altri elementi	*1.010.010,44	
Patrimonio netto a fine esercizio	59.073.498,41	44.522.124,82

*Regolarizzazione dell'anno 2008 relativa alle differenze di stima, dovute all'acquisizione del portafoglio da parte di Caceis Fastnet (rielaborazioni in seguito alla modifica del software GP3)

RIPARTIZIONE PER NATURA GIURIDICA O PER SETTORE ECONOMICO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DI CARMIGNAC INNOVATION

	Importo	%
ATTIVO		
Obbligazioni e titoli assimilati		
TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati		
Titoli di credito		
TOTALE titoli di credito		
PASSIVO		
Operazioni di cessione su strumenti finanziari		
TOTALE operazioni di cessione su strumenti finanziari		
FUORI BILANCIO		
OPERAZIONI DI COPERTURA		
TOTALE OPERAZIONI DI COPERTURA		
ALTRE OPERAZIONI		
TOTALE ALTRE OPERAZIONI		

RIPARTIZIONE PER VITA RESIDUA DELLE VOCI DI ATTIVO, DI PASSIVO E FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC INNOVATION

	< 3 mesi	%]3 mesi - 1 anno]	%]1 - 3 anni]	%]3 -5 anni]	%	> 5 anni	%
Attivo										
Depositi										
Obbligazioni e titoli assimilati										
Titoli di credito										
Operazioni temporanee su titoli										
Conti finanziari	647.489,45	1,10								
Passivo										
Operazioni temporanee su titoli										
Conti finanziari	113.205,89	0,19								
Fuori bilancio										
Operazioni di copertura										
Altre operazioni										

Le posizioni a termine su tassi sono presentate in funzione della scadenza del sottostante.

CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE DI CARMIGNAC INNOVATION PER NATURA GIURIDICA

	Natura di debito/credito	31/12/2009
Crediti	Operazioni a termine	6.066.291,98
Crediti	Regolamenti differiti	69.522,88
Totale crediti		6.135.814,86
Debiti	Operazioni a termine	6.065.000,07
Debiti	Regolamenti differiti	757.693,44
Debiti	Depositi	90.608,11
Debiti	Commissioni di gestione	16.924,72
Debiti	Altri debiti e crediti	95.020,75
Totale debiti		7.025.247,09

NUMERO DI TITOLI EMESSI O RIMBORSATI DA CARMIGNAC INNOVATION

	In quote	In contanti
C		
Quote o Azioni sottoscritte nel corso dell'esercizio	184.028,933	34.080.353,55
Quote o Azioni rimborsate nel corso dell'esercizio	-151.254,207	-28.671.003,95
Numero di Quote o Azioni in circolazione al termine dell'esercizio	286.581,255	

COMMISSIONI DI SOTTOSCRIZIONE E/O DI RIMBORSO DI CARMIGNAC INNOVATION

	In contanti
C	
Commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso acquisite	
Commissioni di sottoscrizione acquisite	
Commissioni di rimborso acquisite	

COMMISSIONI DI GESTIONE DI CARMIGNAC INNOVATION

	31/12/2009
C	
Percentuale di commissioni di gestione fisse	1,50
Commissioni di gestione fisse	820.261,85
Commissioni di gestione variabili	
Retrocessione delle spese di gestione	

IMPEGNI RICEVUTI E CONTRATTI DI CARMIGNAC INNOVATION

Garanzie ricevute dall'OICVM

Assente

Altri impegni ricevuti e/o contratti:

Assente

VALORE DI BORSA DEI TITOLI OGGETTO DI ACQUISIZIONE TEMPORANEA DA PARTE DI CARMIGNAC INNOVATION

	31/12/2009
Titoli venduti con operazioni di pronti contro termine	
Titoli presi in prestito	

VALORE DI BORSA DEI TITOLI CHE COSTITUISCONO DEPOSITI DI GARANZIA DI CARMIGNAC INNOVATION

	31/12/2009
Strumenti finanziari concessi in garanzia e mantenuti nelle rispettive voci di bilancio	
Strumenti finanziari ricevuti in garanzia e non iscritti in bilancio	

STRUMENTI FINANZIARI DEL GRUPPO DETENUTI NEL PORTAFOGLIO DI CARMIGNAC INNOVATION

	31/12/2009
Azioni	
Obbligazioni	
TCN	
OICVM	
Strumenti finanziari a termine	
Totale titoli del gruppo	

TABELLA RIEPILOGATIVA DEL RISULTATO DI ESERCIZIO DI CARMIGNAC INNOVATION

	31/12/2009	31/12/2008
Importi ancora da destinare		
Riporto a nuovo		
Utile	-537.123,56	-747.806,72
Totale	-537.123,56	-747.806,72

	31/12/2009	31/12/2008
C		
Destinazione		
Distribuzione		
Riporto a nuovo dell'esercizio		
Capitalizzazione	-537.123,56	-747.806,72
Totale	-537.123,56	-747.806,72
Informazioni relative ad azioni o quote conferenti il diritto a distribuzione		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta		

TABELLA RIEPILOGATIVA DEI RISULTATI E DI ALTRI ELEMENTI CARATTERISTICI RELATIVI AGLI ULTIMI 5 ESERCIZI DI CARMIGNAC INNOVATION

Data	Quota	Patrimonio netto	Numero di titoli	Valore patrimoniale netto unitario €	Distribuzione unitaria €	Credito d'imposta unitario* €	Cedola globale dell'esercizio €	Capitalizzazione €
30/12/2005	C Capitalizzabile	80.270.633,45	264.812,032	303,12				-7,90
29/12/2006	C Capitalizzabile	105.756.643,54	338.337,820	312,57				-6,97
31/12/2007	C Capitalizzabile	122.530.407,08	377.072,187	324,95				-10,34
31/12/2008	C Capitalizzabile	44.522.124,82	253.806,529	175,41				-2,95
31/12/2009	C Capitalizzabile	59.073.498,41	286.581,255	206,13				-1,87

INVENTARIO DI CARMIGNAC INNOVATION AL 31 dicembre 2009

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore di borsa	% patrimonio netto
0 - Azioni e titoli assimilati				
Azioni e titoli assimilati negoz. su un mercato regolamentato				
AUSTRALIA				
CSL LTD	AUD	104.000	2.118.071,84	3,59
TOTALE AUSTRALIA			2.118.071,84	3,59
BELGIO				
GALAPAGOS GENOMICS	EUR	200.000	1.640.000,00	2,78
THROMBOGENICS	EUR	30.000	452.100,00	0,77
ABLYNX SA	EUR	100.000	800.000,00	1,35
SKYWORKS SOLUTIONS INC.	USD	89.000	880.230,01	1,49
TOTALE BELGIO			3.772.330,01	6,39
BERMUDA				
PURECIRCLE LIMITED	GBP	290.000	794.811,19	1,35
TOTALE BERMUDA			794.811,19	1,35
CANADA				
CANADIAN SOLAR	USD	50.000	1.004.356,16	1,70
SIERRA WIRELESS	USD	215.000	1.588.430,04	2,69
TOTALE CANADA			2.592.786,20	4,39
SVIZZERA				
ROCHE HOLDING GENUSS	CHF	14.000	1.659.441,05	2,81
ALCON INC	USD	18.000	2.061.892,32	3,49
ASKAIR TECHNOLOG.	CHF	45.784	308,69	
SANTHERA PARMACEUTICALS HOLDING SA	CHF	13.993	239.168,36	0,40
TOTALE SVIZZERA			3.960.810,42	6,70
ISOLE CAYMAN				
SHANDA GAMES A ADR	USD	125.000	887.785,33	1,50
THE9 ADR	USD	152.000	764.899,81	1,29
YINGLI GREEN ENERGY ADR	USD	132.000	1.454.553,06	2,47
TOTALE ISOLE CAYMAN			3.107.238,20	5,26
GERMANIA				
ADVA AG OPTICAL NETWORKING	EUR	18.980	48.019,40	0,08
PHOENIX SONNENSTROM	EUR	14.200	599.666,00	1,02
VTION WIRELESS TECHNOLOGY	EUR	174.000	1.390.260,00	2,35
ZHONGDE WASTE TECHNOLOGY AG	EUR	138.000	1.662.900,00	2,81
TOTALE GERMANIA			3.700.845,40	6,26
DANIMARCA				
VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	43.700	1.861.711,21	3,16
EXIQON	DKK	274.500	250.855,07	0,42
ENERGY SOLUTIONS INC	USD	135.000	798.849,97	1,35
TOTALE DANIMARCA			2.911.416,25	4,93
SPAGNA				
IBERDROLA RENOVABLES SA	EUR	660.000	2.191.200,00	3,71
TOTALE SPAGNA			2.191.200,00	3,71
FRANCIA				
SAFT GROUPE	EUR	33.600	1.134.336,00	1,92
TOTALE FRANCIA			1.134.336,00	1,92
REGNO UNITO				
AUTONOMY CORPORATION PLC	GBP	52.000	884.371,66	1,50
EROS INTERNATIONAL PLC	GBP	531.000	944.318,76	1,60
TOTALE REGNO UNITO			1.828.690,42	3,10
HONG KONG				
CHINA PHARMACEUTICAL GROUP LTD	HKD	3.000.00 0	1.162.236,74	1,97
TOTALE HONG KONG			1.162.236,74	1,97
PAESI BASSI				

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore di borsa	% patrimonio netto
CRYO SAVE GROUP REGRP	GBP	80.000	405.200,07	0,69
TOTALE PAESI BASSI			405.200,07	0,69
NORVEGIA				
TANDBERG ASA	NOK	113.000	2.317.738,97	3,92
TOTALE NORVEGIA			2.317.738,97	3,92
SLOVENIA				
KRKA	EUR	13.000	831.480,00	1,41
TOTALE SLOVENIA			831.480,00	1,41
SVEZIA				
OPCON AB	SEK	200.000	950.777,27	1,61
TRICORONA	SEK	725.000	406.935,60	0,69
TOTALE SVEZIA			1.357.712,87	2,30
TAIWAN				
MEDIATEK INC	TWD	192.000	2.334.600,84	3,95
TOTALE TAIWAN			2.334.600,84	3,95
STATI UNITI D'AMERICA				
AMGEN INC	USD	38.500	1.517.996,17	2,57
APPLE INC / EX - APPLE SHS	USD	15.900	2.336.765,29	3,96
ARCSIGHT	USD	50.000	891.444,50	1,51
CELGENE CORP	USD	66.600	2.584.623,11	4,38
ENERGY RECOVERY	USD	270.000	1.294.720,33	2,19
FIRST SOLAR INC	USD	16.300	1.538.261,02	2,60
GILEAD SCIENCES INC	USD	86.600	2.612.335,25	4,42
GOOGLE	USD	4.175	1.804.088,87	3,05
JUNIPER NETWORKS INC	USD	85.000	1.580.031,36	2,67
LOGMEIN INC	USD	120.000	1.668.583,38	2,82
MYRIAD GENETICS INC	USD	49.000	891.374,80	1,51
QUALCOMM INC	USD	53.000	1.708.855,20	2,89
SALESFORCE.COM INC	USD	20.000	1.028.332,46	1,74
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			21.457.411,74	36,31
TOTALE Azioni e titoli assimilati negoz. su un mercato regolamentato			57.978.917,16	98,15
Azioni e titoli assimilati non negoz. su un mercato regolamentato				
ISOLE CAYMAN				
ALIBABA GRP HOLD CIE	USD	208 000	1.449.729,92	2,45
TOTALE ISOLE CAYMAN			1.449.729,92	2,45
TOTALE Azioni e titoli assimilati			59.428.647,08	100,60

CREDITI VERSO OPERATORI E ALTRI CREDITI	6.135.814,86	10,39
DEBITI VERSO OPERATORI E ALTRI DEBITI	-7.025.247,09	-11,89
BANCHE, ORGANISMI E ISTITUTI FINANZIARI	534.283,56	0,90
PATRIMONIO NETTO	59.073.498,41	100,00

Quote C:	286.581,255	206,13
-----------------	--------------------	---------------