

**JAHRESBERICHT 2010  
DES INVESTMENTFONDS (FONDS COMMUN DE  
PLACEMENT - FCP)  
FRANZÖSISCHEN RECHTS  
CARMIGNAC INNOVATION**

---

**(für das am Freitag, 31. Dezember 2010 abgeschlossene  
Geschäftsjahr)**



24, place Vendôme 75001 Paris – Tel.: 01 42 86 53 35 – Fax: 01 42 86 52 10  
Aktiengesellschaft. Portfolioverwaltungsgesellschaft (Zulassung am 13.03.1997 unter der  
Nr. GP 9708 ) mit einem Kapital von 15.000.000 EUR, Handelsregister Paris  
B 349 501 676  
[www.carmignac.fr](http://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*

**INVESTMENTFONDS (FONDS COMMUN DE  
PLACEMENT)  
FRANZÖSISCHEN RECHTS  
CARMIGNAC INNOVATION**

**Bericht des Abschlussprüfers**

**für das am Freitag, 31. Dezember 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr**

**Freie Übersetzung eines französischen Originaltextes**

Dies ist eine freie deutsche Übersetzung des Berichts des Abschlussprüfers über den in französischer Sprache erstellten Jahresabschluss, die ausschließlich im Interesse deutschsprachiger Nutzer zur Verfügung gestellt wird. Der Bericht des Abschlussprüfers enthält Informationen, die nach französischem Recht in diesen Berichten erforderlich sind. Diese Informationen sind unterhalb der Stellungnahme zum Jahresabschluss aufgeführt und enthalten einen Absatz, in dem die Beurteilungen des Abschlussprüfers in Bezug auf einige wichtige Fragen der Finanzberichterstattung und Rechnungsprüfung erläutert werden. Diese Beurteilungen wurden zum Zwecke der Abgabe einer Stellungnahme zum Jahresabschluss in seiner Gesamtheit vorgenommen. Sie stellen jedoch keine separate Beurteilung einzelner Konten, Transaktionen oder Angaben dar.

Dieser Bericht umfasst des Weiteren Auskünfte über die spezielle Prüfung der Informationen, die im Bericht des Verwaltungsrates und in den für die Anteilhaber bestimmten Unterlagen enthalten sind.

Dieser Bericht ist in Verbindung mit den in Frankreich geltenden Gesetzen und den in Frankreich anwendbaren Prüfungsstandards des Berufsstandes der Abschlussprüfer zu lesen und ist entsprechend auszulegen.

Sehr geehrte Damen und Herren,

In Ausführung des uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds erteilten Auftrags legen wir Ihnen hiermit unseren Bericht über das am 31.12.10 abgeschlossene Geschäftsjahr vor, enthaltend:

- die Prüfung des Jahresabschlusses des Investmentfonds **CARMIGNAC INNOVATION**, der dem vorliegenden Bericht beigelegt ist,
- die Begründung unserer Beurteilungen,
- die gesetzlich vorgeschriebenen besonderen Prüfungen und Informationen.

Der Jahresabschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft erstellt. Unsere Aufgabe besteht darin, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung eine Stellungnahme zum Jahresabschluss abzugeben.

## **I – STELLUNGNAHME ZUM JAHRESABSCHLUSS**

Wir haben unsere Abschlussprüfung nach den in Frankreich geltenden Grundsätzen unseres Berufsstandes durchgeführt; diese Grundsätze verlangen besondere Sorgfaltsmaßnahmen, die mit hinreichender Sicherheit gewährleisten, dass der Jahresabschluss keine wesentlichen Unstimmigkeiten aufweist. Eine Abschlussprüfung besteht in der Prüfung der Grundlagen der im Jahresabschluss enthaltenen Zahlen und Angaben durch Stichproben oder sonstige Auswahlmethoden. Sie umfasst ferner die Würdigung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und der wesentlichen Bewertungen sowie der Präsentation des Jahresabschlusses als Ganzes. Unserer Ansicht nach sind die erhaltenen Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unsere Stellungnahme.

Wir bestätigen hiermit, dass der Jahresabschluss im Hinblick auf die französischen Rechnungslegungsvorschriften und -grundsätze vorschriftsmäßig und korrekt erstellt wurde und ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild des Ergebnisses der betrieblichen Tätigkeiten im abgelaufenen Geschäftsjahr sowie der Vermögens- und Finanzlage des OGAW am Ende dieses Geschäftsjahres vermittelt.

## **II – BEGRÜNDUNG DER BEURTEILUNGEN**

In Anwendung der Bestimmungen von Artikel L.823-9 des französischen Handelsgesetzbuches hinsichtlich der Begründung unserer Beurteilungen setzen wir Sie von Folgendem in Kenntnis:

Im Rahmen unserer Würdigung der vom OGAW angewandten Rechnungslegungsgrundsätze, die in der Anmerkung „Regeln und Methoden der Rechnungslegung“ im Anhang beschrieben sind, haben wir insbesondere die korrekte Anwendung der gewählten Bewertungsmethoden für die im Portfolio enthaltenen Finanzinstrumente geprüft.

Diese Beurteilungen sind Bestandteil unserer Prüfung des Jahresabschlusses im Ganzen und sind daher in unsere Stellungnahme im ersten Teil dieses Berichts eingegangen.

## **III – BESONDERE PRÜFUNGEN UND INFORMATIONEN**

Ferner haben wir gemäß den in Frankreich geltenden Grundsätzen unseres Berufsstandes die gesetzlich vorgeschriebenen besonderen Prüfungen vorgenommen.

Wir haben bezüglich der Korrektheit und der Übereinstimmung mit dem Jahresabschluss der im Jahresbericht und in den für die Anteilshaber bestimmten Unterlagen enthaltenen Informationen über die Finanzlage und den Jahresabschluss keinerlei Beanstandungen zu melden.

Paris La Défense, le 7 mars 2011

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

Cabinet Vizzavona

Isabelle Bousquié  
*Associé*

Robert Mirri  
*Associé*

## ■ Merkmale des OGAW

### **Klassifizierung**

Internationale Aktien

### **Ertragsverwendung**

Wiederanlage. Verbuchung nach der Methode der angefallenen Erträge.

### **Länder, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist**

Deutschland, Belgien, Luxemburg, Niederlande, Italien, Spanien, Frankreich und Schweiz

### **Anlageziel**

Der Fonds wird mit Ermessensspielraum verwaltet, wobei eine aktive Portfoliostrukturierung nach Technologiewerten erfolgt. Das Risikoprofil ist mit dem des Referenzindikators des Fonds, dem folgenden zusammengesetzten Index, vergleichbar:

50% MSCI ACWF Information Technology, umgerechnet in Euro, + 48% MSCI ACWF Health Care, umgerechnet in Euro, + 2% MSCI ACWF Energy Equipment (bis zum 31.12.1998 Verwendung des MSCI Energy), umgerechnet in Euro. Die Verwaltung strebt eine Wertentwicklung, die über derjenigen des Referenzindikators liegt, und eine Volatilität, die unter derjenigen des Referenzindikators liegt, an.

### **Referenzindikator**

Der Referenzindikator ist der folgende zusammengesetzte Index: 50% MSCI ACWF Information Technology, umgerechnet in Euro, + 48% MSCI ACWF Health Care, umgerechnet in Euro, + 2% MSCI ACWF Energy Equipment (bis zum 31.12.1998 Verwendung des MSCI Energy), umgerechnet in Euro. Dieser zusammengesetzte Index wird nicht angepasst.

Dieser Index definiert das Anlagespektrum nicht einschränkend, sondern gestattet dem Anleger, die Performance und das Risikoprofil zu kalkulieren, die er bei Anlagen im Fonds erwarten kann. Das Marktrisiko des Fonds ist mit dem seines Referenzindikators vergleichbar.

Der MSCI ACWF Information Technology (Bloomberg-Code: MXWD0IT) wird von Morgan Stanley in US-Dollar berechnet (ohne Wiederanlage der Erträge) und in Euro umgerechnet. Dieser Index umfasst rund 275 Titel, die Unternehmen aus dem Sektor Informationsinnovationen repräsentieren (Stand: 13. Dezember 2005).

Der MSCI ACWF Health Care (Bloomberg-Code: MXWD0HC) wird von Morgan Stanley in US-Dollar berechnet (ohne Wiederanlage der Erträge) und in Euro umgerechnet. Dieser Index umfasst rund 154 Titel, die Unternehmen des Gesundheitssektors repräsentieren (Stand: 13. Dezember 2005).

Der MSCI ACWF Energy Equipment (Bloomberg-Code vor 1999: MXWD0EN / Bloomberg-Code nach 1999: MICUEEQS) (vor dem 31.12.1998 Verwendung des MSCI Energy) wird von Morgan Stanley in US-Dollar berechnet (ohne Wiederanlage der Erträge) und in Euro umgerechnet. Dieser Index umfasst rund 123 Titel, die Unternehmen aus den Sektoren Energieausrüstung und -dienstleistungen repräsentieren (Stand: 13. Dezember 2005).

### **Anlagestrategie**

Aufgrund der aktiven Verwaltung des Fonds mit eigenem Ermessensspielraum kann die Portfoliostrukturierung, die entsprechend den Erwartungen des Fondsmanagers erfolgt, deutlich von der seines Referenzindikators abweichen.

Der Fonds investiert hauptsächlich in Aktien von französischen und ausländischen Unternehmen, die insbesondere in den Bereichen Informationstechnologie, Biotechnologie, Technologie, Erdölforschung und Gesundheit tätig sind. Darüber hinaus können auch Anlagen in anderen Wertpapieren getätigt werden.

Vorbehaltlich der gesetzlich vorgeschriebenen Obergrenzen bestehen die Anlagen und/oder Gewichtungen von Carmignac Innovation zu mindestens 60% des Vermögens aus Aktien.

Das Vermögen kann ferner Schuldtitel, Forderungspapiere oder Geldmarktinstrumente, die auf Fremdwährungen oder Euro lauten, sowie variabel verzinsliche Schuldverschreibungen umfassen. Zinsprodukte werden zur Diversifizierung und im Falle negativer Prognosen für die Aktienmärkte bis zu einer Höhe von 40% des Vermögens eingesetzt.

Das Vermögen kann außerdem bis zu einer Höhe von 10% aus Anteilen oder Aktien von OGAW bestehen.

Carmignac Innovation kann zur Optimierung seiner Zahlungsflüsse Einlagen tätigen und Barmittel aufnehmen.

Der Fonds kann gelegentlich Wertpapierleihgeschäfte eingehen, um die Erträge des OGAW zu optimieren.

Carmignac Innovation kann Derivate und gelegentlich Derivate enthaltende Titel einsetzen, um das Fondsvermögen in Bezug auf Branchen, geographische Regionen, Märkte für Zinssätze, Aktien, Devisen, Wertpapiere und ähnliche Wertpapiere oder Indizes abzusichern oder zu dynamisieren und dadurch das Anlageziel zu erreichen. Der Einsatz von Terminfinanzinstrumenten ermöglicht dem Fondsmanager insbesondere eine Optimierung seiner Verwaltung und die Steuerung des Risikos der Über- oder Untergewichtung des Portfolios im Verhältnis zu einer bestimmten Erwartung bezüglich der Lage an den Finanzmärkten. Der Umfang dieser Absicherungstransaktionen wird das Gesamtvermögen des Fonds nicht übersteigen.

## **Risikoprofil**

Der Fonds wird in Finanzinstrumenten und gegebenenfalls in OGAW angelegt sein, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden. Diese Finanzinstrumente und OGAW sind den Entwicklungen und Risiken des Marktes ausgesetzt.

Unter anderem sind die nachstehenden Risikofaktoren zu beachten. Ein jeder Anleger ist gehalten, das mit der betreffenden Anlage verbundene Risiko zu prüfen und sich unabhängig von CARMIGNAC GESTION seine eigene Meinung zu bilden und insbesondere in der Frage der Vereinbarkeit der betreffenden Anlage mit seiner finanziellen Situation gegebenenfalls die Stellungnahme von Fachleuten für diese Fragen einzuholen.

*Kapitalverlustrisiko:* Das Portfolio wird mit Ermessensspielraum verwaltet und besitzt weder eine Garantie noch einen Schutz des investierten Kapitals. Der Kapitalverlust tritt ein, wenn ein Anteil zu einem Preis verkauft wird, der unter dem Kaufpreis liegt.

*Aktienrisiko:* Da der Fonds Carmignac INNOVATION zu mindestens 60% in Aktien investiert ist, kann der Nettoinventarwert des Fonds bei einem Rückgang der Aktienmärkte sinken.

*Währungsrisiko:* Der Investmentfonds ist dem Währungsrisiko durch den Kauf von Wertpapieren, die auf eine andere Währung als EUR lauten, oder indirekt durch den Erwerb von Finanzinstrumenten in EUR, deren Anlagen nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, oder durch Devisentermingeschäfte ausgesetzt. Der Nettoinventarwert des Fonds kann sinken.

*Zinsrisiko:* Der Fonds ist durch Anlagen in Finanzinstrumenten zu 0% bis 40% des Nettovermögens dem Zinsrisiko der Märkte der Eurozone und der internationalen Märkte ausgesetzt. Der Nettoinventarwert des Fonds kann sinken.

*Kreditrisiko:* Der Fondsmanager behält sich das Recht vor, in Schuldverschreibungen anzulegen, deren Rating unter „Investment Grade“ liegt. Das durchschnittliche Rating des vom Fonds über OGAW oder unmittelbar gehaltenen Anleihebestands liegt mindestens bei „Investment Grade“, was

einem Rating von mindestens BBB-/Baa3 der Agenturen Standard and Poor's und Moody's entspricht. Der Nettoinventarwert des Fonds kann sinken.

Risiko in Verbindung mit Finanztermingeschäften: Der Fonds Carmignac Innovation kann maximal bis zur Höhe seines Vermögens Terminfinanzinstrumente einsetzen. Der Fonds kann also bis zu einer Höhe von 200% seines Vermögens an den Aktienmärkten engagiert sein, was ein zusätzliches Risiko eines proportionalen Rückgangs des Nettoinventarwerts des Fonds bedeuten kann, der stärker ausfällt und schneller erfolgt als der Rückgang der Märkte, an denen der Fonds investiert ist. Im Falle der gelegentlichen Verwendung Derivate enthaltender Titel beschränkt sich das mit solchen Anlagen verbundene Risiko auf den für den Kauf der Titel mit integrierten Derivaten angelegten Betrag.

Liquiditätsrisiko: An den Märkten, an denen der Investmentfonds tätig wird, kann es gelegentlich zu einem zeitweiligen Liquiditätsmangel kommen. Diese Marktstörungen können die Preisbedingungen beeinträchtigen, zu denen der Investmentfonds gegebenenfalls Positionen auflösen, aufbauen oder verändern muss. Der Nettoinventarwert des Fonds kann demzufolge sinken.

Falls der Investmentfonds in Risikoinvestmentfonds (FCPR) investiert ist, besteht im Falle der Verringerung des Nettoinventarwerts des Portfolios das Risiko, dass der in FCPR investierte Portfolioanteil für eine gewisse Zeit blockiert bleibt.

### **Mögliche Zeichner und Profil des typischen Anlegers**

Der Investmentfonds steht allen Zeichnern offen. Da der Fonds überwiegend in französische und internationale Werte (mit allen Arten von Marktkapitalisierung) investiert, richtet er sich an alle natürlichen und juristischen Personen, die eine diversifizierte Anlage in ausländischen Werten anstreben.

## ■ Anlagepolitik

### **Bericht des Verwaltungsrates**

Carmignac Innovation verbuchte einen Wertzuwachs von +9,31% und blieb damit hinter seinem Referenzindikator zurück, der sich um +13,12% verbesserte. Obwohl die Wertentwicklung alternativer Energien weniger gut war, kam dem Fonds die günstige Entwicklung unserer größten Position, Informationstechnologie, zugute. Auch der Gesundheitssektor kann sich sehen lassen: in geringerem Maße trug er ebenfalls zur Jahresperformance des Fonds bei.

#### **Informationstechnologien (55%)**

Die EDV-Ausgaben der Unternehmen nahmen aufgrund der Erholung des US-Wirtschaftswachstums das ganze Jahr über zu. Outsourcing und „Virtualisierung“ von Daten und Software auf entfernten Servern zählen heute zu den wichtigen Trends im Bereich Informationstechnologie. Werte wie Citrix Systems und Riverbed Technology haben davon in vollem Maße profitiert. Die beste Performance des Portfolios war allerdings Adva Optical Networking (+132%) zu verdanken, die eine neue Generation an Netzinfrastruktur für die Konvergenz von Glasfaser und Ethernet-Systemen entwickelt. Darüber hinaus stand das Jahr 2010 im Zeichen der Einführung des Ipad durch Apple, dessen Jahresperformance +53% betrug. Smartphones und Tablets stellen heute einen beträchtlichen Markt dar, der der gesamten Wertschöpfungskette zugute kommt, wie z.B. der koreanischen Gesellschaft Melfas, die integrierte Steuerschaltkreise für derartige Bildschirme herstellt. Die Gewichtung der Informationstechnologien wurde im Jahresverlauf von 41% des Bestands auf 55% erhöht. Der Performancebeitrag betrug +15,42%.

#### **Gesundheitswesen (32,04%)**

Der Sektor hatte unter dem europäischen Konjunkturmilieu zu leiden, das die Regierungen veranlasste, verstärkt auf Rückerstattung zu drängen und Medikamentenpreise zu erhöhen. In unserem Gesundheitsportfolio bevorzugen wir weiterhin innovative Unternehmen auf dem Gebiet der Behandlung chronischer und tödlicher Krankheiten. Novo Nordisk, Weltmarktführer im Bereich Insulinbehandlung, zählt zu den wichtigsten Beiträgen des Fonds. Die Anlagen in Pharmasset und Vertex Pharmaceutical, die im nächsten Jahr neue Behandlungen auf den Markt bringen dürften, wirkten sich ebenfalls günstig aus. Während wir im ersten Quartal unser Engagement in diesem Sektor verstärkt hatten, veranlasste uns der zuvor erwähnte Druck auf die Preise und die Förderung von Rückerstattungen, es nach und nach wieder zu reduzieren. Der Performancebeitrag betrug +5,46%.

#### **Alternative Energien (12,65%)**

Alternative Energien waren dem Fonds im Betrachtungsjahr abträglich. So wurde er von der schlechteren Performance von Solarenergie belastet. Unsere chinesischen Wertpapiere wie Trina Solar, Renesola und Yingli Green Energy wurden trotz ihres soliden Ergebnisses durch den Rückgang der Subventionen in Europa beeinträchtigt. Wir vertrauen dennoch auf ihr Wertsteigerungspotenzial. Bis eine Verbesserung eintritt, wird unsere Gewichtung in diesem Sektor leicht reduziert. Der Performancebeitrag betrug -6,64%.

*Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf.*

## ■ Gesetzlich vorgeschriebene Informationen

### **Auswahl der Intermediäre**

„In ihrer Eigenschaft als Verwaltungsgesellschaft wählt Carmignac Gestion Dienstleister aus, deren Ausführungsgrundsätze es ermöglichen, bei der Erteilung von Aufträgen für Rechnung ihrer OGAW oder ihrer Kunden das bestmögliche Ergebnis zu gewährleisten. Sie wählt ebenfalls die Dienstleister zur Unterstützung bei der Anlageentscheidung und Auftragsausführung aus. In beiden Fällen hat Carmignac Gestion eine Politik der Auswahl und Beurteilung ihrer Vermittler nach einer Reihe von Kriterien festgelegt, deren aktualisierte Version Sie auf der Internetseite [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) finden. Auf dieser Seite finden Sie auch den Bericht bezüglich der Vermittlungsgebühren.

### **Interna des OGAW**

Keine.

## **JAHRESABSCHLUSS VON CARMIGNAC INNOVATION**

Der Ihnen vorgelegte Jahresabschluss wurde in der gleichen Form und nach den gleichen Bewertungsmethoden wie der des vorhergehenden Geschäftsjahres erstellt.

## BILANZ - CARMIGNAC INNOVATION

### AKTIVA

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Nettoanlagevermögen</b>		
<b>Einlagen</b>		
<b>Finanzinstrumente</b>	<b>67.185.751,05</b>	<b>59.428.647,08</b>
<b>Aktien und ähnliche Wertpapiere</b>	<b>67.185.751,05</b>	<b>59.428.647,08</b>
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	67.185.384,91	57.978.917,16
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	366,14	1.449.729,92
<b>Anleihen und ähnliche Wertpapiere</b>		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
<b>Forderungspapiere</b>		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
<i>Handelbare Forderungspapiere</i>		
<i>Sonstige Forderungspapiere</i>		
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen</b>		
Den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG entsprechende europäische		
OGAW und allgemeine französische OGAW		
Bestimmten Anlegern vorbehaltene OGAW –		
Risiko-Investmentfonds - Terminmarkt-Investmentfonds		
Notierte Investmentfonds und Schuldtitelfonds (Fonds communs de créances)		
Nicht notierte Investmentfonds und Schuldtitelfonds (Fonds communs de créances)		
<b>Befristete Wertpapiertransaktionen</b>		
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren		
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren		
Entliehene Wertpapiere		
In Pension gegebene Wertpapiere		
Sonstige befristete Transaktionen		
<b>Terminfinanzinstrumente</b>		
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt		
Sonstige Transaktionen		
<b>Sonstige Finanzinstrumente</b>		
<b>Forderungen</b>	2.809.247,20	6.135.814,86
<b>Devisentermingeschäfte</b>	1.716.620,42	6.066.291,98
<b>Sonstige</b>	1.092.626,78	69.522,88
<b>Finanzkonten</b>	150.499,15	647.489,45
<b>Flüssige Mittel</b>	150.499,15	647.489,45
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>70.145.497,40</b>	<b>66.211.951,39</b>

## BILANZ - CARMIGNAC INNOVATION

### PASSIVA

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Eigenkapital</b>		
<b>Kapital</b>	68.177.140,33	59.610.621,97
<b>Saldovortrag</b>		
<b>Ergebnis</b>	-652.762,94	-537.123,56
<b>Eigenkapital insgesamt (= Betrag des Nettovermögens)</b>	<b>67.524.377,39</b>	<b>59.073.498,41</b>
<b>Finanzinstrumente</b>		
<b>Abtretungen von Finanzinstrumenten</b>		
<b>Befristete Wertpapiertransaktionen</b>		
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren		
Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren		
Sonstige befristete Transaktionen		
<b>Terminfinanzinstrumente</b>		
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt		
Sonstige Transaktionen		
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>1.763.964,46</b>	<b>7.025.247,09</b>
<b>Devisentermingeschäfte</b>	<b>1.628.342,12</b>	<b>6.065.000,07</b>
<b>Sonstige</b>	<b>135.622,34</b>	<b>960.247,02</b>
<b>Finanzkonten</b>	<b>857.155,55</b>	<b>113.205,89</b>
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>	<b>857.155,55</b>	<b>113.205,89</b>
<b>Kredite</b>		
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>70.145.497,40</b>	<b>66.211.951,39</b>

## AUSSERBILANZIELLE POSTEN - CARMIGNAC INNOVATION

	31.12.2010	31.12.2009
<b>TRANSAKTIONEN ZU ABSICHERUNGSZWECKEN</b>		
Geschäfte an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
OTC (Over the counter)-Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		
<b>SONSTIGE TRANSAKTIONEN</b>		
Geschäfte an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
OTC (Over the counter)-Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		

\* Die anderen Operationen stellen Engagements dar.

## ERGEBNISRECHNUNG - CARMIGNAC INNOVATION

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Erträge aus Finanzgeschäften</b>		
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	1.872,98	688,16
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	324.468,79	270.753,70
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren		
Erträge aus Forderungspapieren		
Erträge aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	12.627,04	
Erträge aus Terminfinanzinstrumenten		
Sonstige Finanzerträge		
<b>Gesamt (1)</b>	<b>338.968,81</b>	<b>271.441,86</b>
<b>Aufwendungen aus Finanzgeschäften</b>		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren		
Aufwendungen aus Terminfinanzinstrumenten		
Aufwendungen aus Finanzverbindlichkeiten	21.647,94	2.060,97
Sonstige Finanzaufwendungen		
<b>Gesamt (2)</b>	<b>21.647,94</b>	<b>2.060,97</b>
<b>Ergebnis aus Finanzgeschäften (1-2)</b>	<b>317.320,87</b>	<b>269.380,89</b>
Sonstige Erträge (3)		
Verwaltungsgebühr und Zuführungen zu den Abschreibungen (4)	940.294,18	820.261,85
<b>Nettoergebnis des Geschäftsjahres (1-2+3-4)</b>	<b>-622.973,31</b>	<b>-550.880,96</b>
Abgrenzung des Geschäftsjahres (5)	-29.789,63	13.757,40
Abschlagszahlungen für das Geschäftsjahr (6)		
<b>Ergebnis (1-2+3-4+ oder - 5-6)</b>	<b>-652.762,94</b>	<b>-537.123,56</b>

## ■ Rechnungslegungsgrundsätze und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wird nach den Bestimmungen der Verordnung Nr. 2003-02 des französischen Ausschusses für Buchführungsnormen (CRC) in der jeweils geltenden Fassung bezüglich des für OGAW erlassenen Kontenplans erstellt.

Die folgenden allgemeinen Rechnungslegungsgrundsätze finden Anwendung:

- den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung, Vergleichbarkeit, Fortführung der Unternehmenstätigkeit,
- Regelmäßigkeit, Richtigkeit,
- Vorsicht,
- Kontinuität der Bewertungsmethoden von Geschäftsjahr zu Geschäftsjahr.

Die Erfassung der Erträge aus festverzinslichen Wertpapieren erfolgt nach der Methode der aufgelaufenen Zinsen.

Wertpapierzu- und -abgänge werden ohne Kosten verbucht.  
Die Rechnungswährung des Portfolios ist der Euro.

Das Geschäftsjahr beträgt 12 Monate.

### Vorschriften zur Bewertung der Vermögenswerte:

Finanzinstrumente werden in den Büchern zu den Anschaffungskosten verbucht und sind in der Bilanz zu ihrem aktuellen Wert ausgewiesen. Dieser wird anhand des letzten bekannten Marktwertes oder, in Ermangelung eines Marktes, mit Hilfe jeglicher externer Mittel oder durch den Einsatz von Finanzmodellen bestimmt.

Abweichungen zwischen den zur Berechnung des Nettoinventarwerts verwendeten aktuellen Werten und den Anschaffungskosten der Wertpapiere bei ihrer Aufnahme in das Portfolio werden als „Bewertungsdifferenzen“ verbucht.

Werte, die nicht auf die Portfoliowährung lauten, werden gemäß dem unten aufgeführten Grundsatz bewertet. Anschließend werden sie zu dem am Bewertungstag geltenden Wechselkurs in die Portfoliowährung umgerechnet.

### **Einlagen:**

Einlagen mit einer Restlaufzeit von unter oder gleich 3 Monaten werden nach der linearen Methode bewertet.

### **An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien, Anleihen und sonstige Wertpapiere:**

Zur Berechnung des Nettoinventarwerts werden Aktien und sonstige Wertpapiere, die an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt werden, auf Grundlage des Tagesschlusskurses bewertet.

Anleihen und ähnliche Wertpapiere werden zu dem von verschiedenen Finanzdienstleistern übermittelten Schlusskurs bewertet. Die auf Anleihen und ähnliche Wertpapiere angefallenen Zinsen werden bis zum Tag der Feststellung des Nettoinventarwerts berechnet.

OAT („Obligations assimilées du Trésor“) werden auf der Grundlage des gemittelten Kurses eines Kursdatenanbieters (vom französischen Finanzministerium ausgewählter „Spécialiste des valeurs du Trésor“, kurz SVT) bewertet. Die Zuverlässigkeit dieses Kurses wird anhand eines Vergleichs mit den Kursen einiger anderer Kursdatenanbieter überprüft.

### **Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien, Anleihen und sonstige Wertpapiere:**

Nicht an einem organisierten Markt gehandelte Wertpapiere werden unter der Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft nach Methoden bewertet, die auf dem Vermögenswert und der Rendite basieren, unter Berücksichtigung der Preise, die zuletzt bei umfangreichen Transaktionen verwendet wurden.

### **Handelbare Forderungspapiere:**

Handelbare Forderungspapiere und ähnliche Wertpapiere, die nicht Gegenstand umfangreicher Transaktionen sind, werden nach einer versicherungsmathematischen Methode auf der Grundlage eines unten angegebenen Referenzzinssatzes bewertet, der gegebenenfalls entsprechend den immanenten Merkmalen des Emittenten erhöht wird:

Handelbare Forderungspapiere mit einer Laufzeit von unter oder gleich 1 Jahr: Interbankensatz in Euro (Euribor).

Handelbare Forderungspapiere mit einer Laufzeit von über 1 Jahr: Zinssätze französischer Schatzanweisungen mit jährlichem Zinskupon (BTAN) oder französischer Staatsschuldverschreibungen (OAT) mit naher Fälligkeit für die längsten Laufzeiten

Handelbare Forderungspapiere mit einer Restlaufzeit von weniger oder gleich 3 Monaten können nach der linearen Methode bewertet werden.

Französische Schatzanweisungen werden auf Grundlage des täglich von der Banque de France veröffentlichten Marktpreises bewertet.

### **Anteile an OGAW:**

Anteile von OGAW werden zum letzten bekannten Nettoinventarwert bewertet.

### **Befristete Wertpapiertransaktionen:**

In Pension genommene Wertpapiere werden auf der Aktivseite unter „Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren“ zu dem im Vertrag vorgesehenen Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen verbucht.

In Pension gegebene Wertpapiere werden zu ihrem aktuellen Wert im Kaufportfolio verbucht. Die Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren werden zu dem im Vertrag festgelegten Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsverbindlichkeiten im Verkaufsportfolio verbucht.

Verliehene Wertpapiere werden zu ihrem aktuellen Preis bewertet und auf der Aktivseite unter „Forderungen aus verliehenen Wertpapieren“ zum aktuellen Wert zuzüglich aufgelaufener Zinsen verbucht.

Entliehene Wertpapiere werden auf der Aktivseite unter „Entliehene Wertpapiere“ zu dem im Vertrag festgelegten Betrag erfasst und auf der Passivseite unter „Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren“ zu dem im Vertrag festgelegten Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsverbindlichkeiten verbucht.

### **Terminfinanzinstrumente:**

#### **An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:**

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente werden zum Tagesabrechnungskurs bewertet.

#### **Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:**

#### **Swaps:**

Zinsswaps und/oder Währungsswaps werden zu ihrem Marktwert bewertet, der durch Abzinsung zukünftiger Zahlungsströme zu den am Markt herrschenden Zinssätzen und/oder Wechselkursen berechnet wird. Dieser Wert wird um das Ausfallrisiko korrigiert.

Indexswaps werden nach einer versicherungsmathematischen Methode auf der Grundlage eines vom Kontrahenten bereitgestellten Referenzzinssatzes bewertet.

Sonstige Swaps werden zu ihrem Marktwert oder zu einem geschätzten Wert entsprechend den von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Modalitäten bewertet.

#### **Außerbilanzielle Geschäfte:**

Fixe Termingeschäfte werden als außerbilanzielle Geschäfte zu ihrem Marktwert auf Grundlage des im Portfolio angewandten Kurses ausgewiesen.

Bedingte Termingeschäfte werden zu ihrem entsprechenden Basiswert bewertet.

Swapschäfte werden zu ihrem Nennwert oder, in Ermangelung eines Nennwertes, mit einem gleichwertigen Betrag ausgewiesen.

#### **Verwaltungsgebühr:**

Die Verwaltungsgebühren werden an jedem Bewertungstag auf Grundlage des Nettovermögens des Vortages berechnet.

Diese Gebühren werden in der Ergebnisrechnung des OGAW verbucht.

Die Verwaltungsgebühren werden vollständig der Verwaltungsgesellschaft übertragen, die die gesamten Betriebskosten der OGAW übernimmt.

Die Verwaltungsgebühren umfassen nicht die Transaktionskosten.

Der auf Grundlage des Nettovermögens des Vortages angewandte Satz beträgt 1,5% inkl. Steuern.

Die variablen Verwaltungsgebühren werden gemäß der folgenden Methode berechnet:

Die erfolgsabhängige Provision basiert auf dem Vergleich zwischen der Wertentwicklung des Investmentfonds und der seines Referenzindikators über das Kalenderjahr.

Der Referenzindikator ist der folgende zusammengesetzte Index: 50% MSCI ACWF Information Technology, umgerechnet in Euro, + 48% MSCI ACWF Health Care, umgerechnet in Euro, + 2% MSCI ACWF Energy Equipment (bis zum 31.12.1998 Verwendung des MSCI Energy), umgerechnet in Euro. Die Wertentwicklung des Investmentfonds berechnet sich entsprechend der Entwicklung des Nettoinventarwerts. Wenn im Kalenderjahr die Wertentwicklung des Investmentfonds (berechnet mit wieder angelegter Bruttoertragszahlung) positiv ist und die des Referenzindikators übertrifft, beträgt die erfolgsabhängige Provision 20% der Differenz zwischen der Wertentwicklung des Investmentfonds und der dieses Referenzindikators. Falls im Kalenderjahr die Wertentwicklung des Investmentfonds geringer als die seines Referenzindikators ausfällt, ist die erfolgsabhängige Provision gleich Null. Wenn im Jahresverlauf die Wertentwicklung des Investmentfonds seit Beginn des Kalenderjahres positiv ist und die für den gleichen Zeitraum berechnete Wertentwicklung seines Referenzindikators übertrifft, wird für diese überdurchschnittliche Wertentwicklung bei der Berechnung des Nettoinventarwerts eine Rückstellung für die erfolgsabhängige Provision gebildet. Sollte die Wertentwicklung des Investmentfonds zwischen zwei Nettoinventarwerten geringer ausfallen als die seines Referenzindikators, wird jegliche zuvor gebildete Rückstellung durch eine Kürzung der Rückstellung angepasst. Die Kürzungen der Rückstellung sind auf die Höhe des bereits bestehenden Betrages begrenzt. Diese erfolgsabhängige Provision wird zum Abschluss jedes Kalenderjahres nur dann endgültig vereinnahmt, wenn im abgelaufenen Jahr die Wertentwicklung des Investmentfonds positiv ist und über der seines Referenzindikators liegt. Sie wird jährlich auf den letzten Nettoinventarwert im Dezember von der Verwaltungsgesellschaft erhoben. Diese Kosten (fixer Anteil und gegebenenfalls variabler Anteil) werden direkt mit den Erträgen des Fonds verrechnet.

#### **Ertragsverwendung:**

Das Nettoergebnis des Geschäftsjahres entspricht dem Betrag der Zinsen, rückständigen Zinsen, Aufgelder und Gewinne aus Losanleihen sowie Dividenden, erhöht um den Betrag der momentan verfügbaren Beträge. Die Verwaltungsgebühren und die Aufwendungen aus Finanzgeschäften werden mit diesen Erträgen verrechnet. Realisierte oder nicht realisierte Gewinne oder Verluste sowie Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren werden nicht als Erträge angesehen.

Die ausschüttungsfähigen Beträge entsprechen dem Nettoergebnis des Geschäftsjahres, erhöht um den Vortrag auf neue Rechnung und erhöht bzw. vermindert um die abgegrenzten Erträge im abgelaufenen Geschäftsjahr.

Gemäß den Bestimmungen im ausführlichen Verkaufsprospekt thesauriert der OGAW die ausschüttungsfähigen Beträge in voller Höhe.

## ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS - CARMIGNAC INNOVATION

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>59.073.498,41</b>	<b>44.522.124,82</b>
Zeichnungen (einschließlich der dem OGAW zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	20.294.453,47	34.080.353,55
Rücknahmen (abzüglich der dem OGAW zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-17.388.614,94	-28.671.003,95
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	9.375.608,68	9.656.844,36
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-12.715.887,02	-16.844.451,58
Realisierte Gewinne aus Terminfinanzinstrumenten	925.560,98	1.237.061,01
Realisierte Verluste aus Terminfinanzinstrumenten	-2.306.715,63	-3.164.509,21
Transaktionskosten	-1.148.533,00	-1.018.787,29
Wechselkursdifferenzen	3.830.268,80	-152.948,27
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	8.207.710,95	18.539.869,49
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	7.103.567,89	-1.104.143,06
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1	1.104.143,06	19.644.012,55
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Terminfinanzinstrumenten		429.816,00
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N		
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1		429.816,00
Ausschüttung des vorhergehenden Geschäftsjahres		
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	-622.973,31	-550.880,96
Abschlagszahlungen im Geschäftsjahr		
Sonstige Elemente		1.010.010,44
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>67.524.377,39</b>	<b>59.073.498,41</b>

## AUFGLIEDERUNG NACH DER RECHTLICHEN ODER WIRTSCHAFTLICHEN ART DER FINANZINSTRUMENTE - CARMIGNAC INNOVATION

	Betrag	%
<b>AKTIVA</b>		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT		
Forderungspapiere		
Forderungspapiere INSGESAMT		
<b>PASSIVA</b>		
Abtretungen von Finanzinstrumenten		
Abtretungen von Finanzinstrumenten insgesamt		
<b>AUSSERBILANZIELLE POSTEN</b>		
TRANSAKTIONEN ZU ABSICHERUNGSZWECKEN		
TRANSAKTIONEN ZU ABSICHERUNGSZWECKEN INSGESAMT		
SONSTIGE TRANSAKTIONEN		
SONSTIGE TRANSAKTIONEN INSGESAMT		



## AUFGLIEDERUNG NACH DER RESTLAUFZEIT DER AKTIV-, PASSIV- UND AUSSERBILANZIELLEN POSTEN - CARMIGNAC INNOVATION

	< 3 Monate	%	]3 Monate - 1 Jahr]	%	]1 -3 Jahre]	%	]3 -5 Jahre]	%	> 5 Jahre	%
<b>Aktiva</b>										
Einlagen										
Anleihen und ähnliche Wertpapiere										
Forderungspapiere										
Befristete Wertpapiertransaktionen										
Finanzkonten	150.499,15	0,22								
<b>Passiva</b>										
Befristete Wertpapiertransaktionen										
Finanzkonten	857.155,55	1,27								
<b>Außerbilanzielle Posten</b>										
Absicherungsgeschäfte										
Sonstige Transaktionen										

Die Zinsterminpositionen sind nach der Fälligkeit des Basiswerts aufgeführt.



## FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART - CARMIGNAC INNOVATION

	31.12.2010
<b>Forderungen</b>	
Forderungen aus Devisenterminverkäufen	1.716.620,42
Verkäufe mit verzögerter Abrechnung	677.200,21
Forderungen aus Zeichnungen	401.978,52
Flüssige Mittel und Bardividenden	13.448,05
<b>Forderungen insgesamt</b>	<b>2.809.247,20</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>	
Devisenterminverkäufe	1.628.342,12
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	6.678,31
Verwaltungsgebühren	19.674,77
Einlage	60.000,00
Sonstige Verbindlichkeiten	49.269,26
<b>Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>1.763.964,46</b>

## ANZAHL DER AUSGEBEBENEN ODER ZURÜCKGENOMMENEN WERTPAPIERE - CARMIGNAC INNOVATION

	<b>Anteile</b>	<b>Betrag</b>
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	94.365,366	20.294.453,47
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-81.277,881	-17.388.614,94
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	13.087,485	2.905.838,53

## AUSGABEAUFSCHLÄGE UND/ODER RÜCKNAHMEGEBÜHREN - CARMIGNAC INNOVATION

	Betrag
Erhaltene Rücknahmegebühren	
Erhaltener Ausgabeaufschlag	
<b>Erhaltene Gebühren insgesamt</b>	

## VERWALTUNGSgebÜHREN - CARMIGNAC INNOVATION

	31.12.2010
Garantieprovisionen	
Fixe Verwaltungsgebühren	940.294,18
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Variable Verwaltungsgebühren	
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	

## ERHALTENE UND GELEISTETE SICHERHEITEN - CARMIGNAC INNOVATION

**Vom OGAW erhaltene Garantien:**

Keine.

**Sonstige erhaltene und/oder geleistete Sicherheiten:**

Keine.

## BÖRSENWERT DER WERTPAPIERE, DIE GEGENSTAND EINES BEFRISTETEN ERWERBS SIND - CARMIGNAC INNOVATION

	31.12.2010
In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere	
Entliehene Wertpapiere	

## BÖRSENWERT DER ALS SICHERHEIT HINTERLEGTEN WERTPAPIERE - CARMIGNAC INNOVATION

	31.12.2010
Als Sicherheit geleistete und in ihrem ursprünglichen Posten beibehaltene Finanzinstrumente	
Als Sicherheit erhaltene und nicht in der Bilanz ausgewiesene Finanzinstrumente	

## IM PORTFOLIO BEFINDLICHE FINANZINSTRUMENTE DER GRUPPE - CARMIGNAC INNOVATION

	ISIN-Code	Bezeichnung	31.12.2010
Aktien			
Anleihen			
Handelbare Forderungspapiere			
OGAW			
Terminfinanzinstrumente			

## ERGEBNISVERWENDUNG - CARMIGNAC INNOVATION

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Zu verwendendes Ergebnis</b>		
Saldovortrag		
Ergebnis	-652.762,94	-537.123,56
<b>Gesamt</b>	<b>-652.762,94</b>	<b>-537.123,56</b>
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	-652.762,94	-537.123,56
<b>Gesamt</b>	<b>-652.762,94</b>	<b>-537.123,56</b>

## ERGEBNISAUFSTELLUNG UND ANDERE CHARAKTERISTISCHE MERKMALE DER LETZTEN 5 GESCHÄFTSJAHRE - CARMIGNAC INNOVATION

	29.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
<b>Netto-Gesamtvermögen in EUR</b>	<b>105.756.643,54</b>	<b>122.530.407,08</b>	<b>44.522.124,82</b>	<b>59.073.498,41</b>	<b>67.524.377,39</b>
Nettovermögen	105.756.643,54	122.530.407,08	44.522.124,82	59.073.498,41	67.524.377,39
Anzahl der Anteile	338.337,820	377.072,187	253.806,529	286.581,255	299.668,74
Nettoinventarwert pro Anteil	312,57	324,95	175,41	206,13	225,33
Thesaurierung pro Anteil	-6,97	-10,34	-2,95	-1,87	-2,17

**BESTANDSAUFSTELLUNG - CARMIGNAC INNOVATION  
ZUM FREITAG, 31. DEZEMBER 2010**

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Börsenwert	% des Nettovermögens
<b>Aktien und ähnliche Wertpapiere</b>				
<b>An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere</b>				
<b>DEUTSCHLAND</b>				
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
<b>DEUTSCHLAND INSGESAMT</b>			<b>3.476.974,27</b>	<b>5,15</b>
<b>AUSTRALIEN</b>				
CSL LTD	AUD	75.000	2.079.656,16	3,08
<b>AUSTRALIEN INSGESAMT</b>			<b>2.079.656,16</b>	<b>3,08</b>
<b>BELGIEN</b>				
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
<b>BELGIEN INSGESAMT</b>			<b>8.992.935,51</b>	<b>13,31</b>
<b>BERMUDA-INSELN</b>				
PURECIRCLE LIMITED	GBP	255.000	492.530,78	0,73
<b>BERMUDA-INSELN INSGESAMT</b>			<b>492.530,78</b>	<b>0,73</b>
<b>KANADA</b>				
ENABLENCE TECHN.	CAD	2.300.000	931.732,93	1,38
<b>KANADA INSGESAMT</b>			<b>931.732,93</b>	<b>1,38</b>
<b>CHINA</b>				
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
<b>CHINA INSGESAMT</b>			<b>3.049.875,14</b>	<b>4,52</b>
<b>DÄNEMARK</b>				
NOVO-NORDISK B	DKK	24.200	2.042.618,86	3,03
<b>DÄNEMARK INSGESAMT</b>			<b>2.042.618,86</b>	<b>3,03</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>				
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

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Börsenwert	% des Nettovermögens
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
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT</b>			<b>26.399.196,45</b>	<b>39,09</b>
<b>KAIMANINSELN</b>				
AAC ACOUSTIC TECHNOLOGIES	HKD	500.000	994.845,98	1,47
YINGLI GREEN ENERGY ADR	USD	230.000	1.693.861,58	2,51
<b>KAIMANINSELN INSGESAMT</b>			<b>2.688.707,56</b>	<b>3,98</b>
<b>IRLAND</b>				
RIVERBED TECHNOLOGY INC	USD	51.000	1.337.013,16	1,98
<b>IRLAND INSGESAMT</b>			<b>1.337.013,16</b>	<b>1,98</b>
<b>ISRAEL</b>				
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	USD	50.000	1.724.125,08	2,55
<b>ISRAEL INSGESAMT</b>			<b>1.724.125,08</b>	<b>2,55</b>
<b>NIEDERLANDE</b>				
CRYO SAVE GROUP REGRP	EUR	80.000	382.080,00	0,57
QIAGEN NV ORD	EUR	73.000	1.067.990,00	1,58
<b>NIEDERLANDE INSGESAMT</b>			<b>1.450.070,00</b>	<b>2,15</b>
<b>REPUBLIK KOREA</b>				
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
<b>REPUBLIK KOREA INSGESAMT</b>			<b>3.732.286,82</b>	<b>5,53</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>				
AUTONOMY CORPORATION PLC	GBP	129.000	2.265.799,15	3,36
EROS INTERNATIONAL PLC	GBP	497.486	1.303.444,09	1,93
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH INSGESAMT</b>			<b>3.569.243,24</b>	<b>5,29</b>
<b>TAIWAN</b>				
KING YUAN ELECTRONICS	TWD	2.800.000	1.066.601,22	1,58
MEDIATEK INC	TWD	175.349	1.871.619,45	2,77
<b>TAIWAN INSGESAMT</b>			<b>2.938.220,67</b>	<b>4,35</b>
<b>BRITISCHE JUNGFERNINSELN</b>				
RENESOLA LTD ADR	USD	350.000	2.280.198,28	3,38
<b>BRITISCHE JUNGFERNINSELN INSGESAMT</b>			<b>2.280.198,28</b>	<b>3,38</b>
<b>An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT</b>			<b>67.185.384,91</b>	<b>99,50</b>
<b>Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere</b>				
<b>SCHWEIZ</b>				
ASKAIR TECHNOLOG.	CHF	45.784	366,14	
<b>SCHWEIZ INSGESAMT</b>			<b>366,14</b>	
<b>Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT</b>			<b>366,14</b>	
<b>Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT</b>			<b>67.185.751,05</b>	<b>99,50</b>

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Börsenwert	% des Nettovermögens
Forderungen			2.809.247,20	4,16
Verbindlichkeiten			-1.763.964,46	-2,61
Finanzkonten			-706.656,40	-1,05
Nettovermögen			67.524.377,39	100,00

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