

**Présentation du fonds**

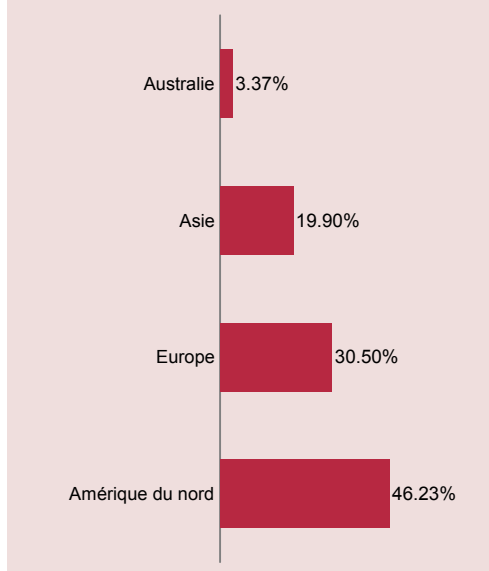
Date de création	03/02/1997
Forme juridique	FCP de droit français
Indicateur de perf.	Indice Carmignac Innovation (Eur) *
Encours (au 30/07/2010)	61 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0010149096
Code Bloomberg	CARTECH FP



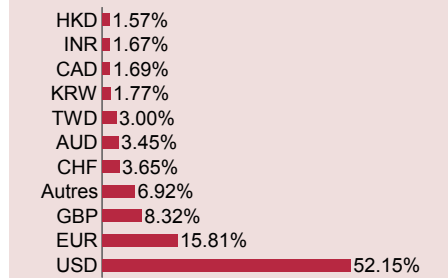
T. Jakslund

Gestion des couvertures : F. Leroux

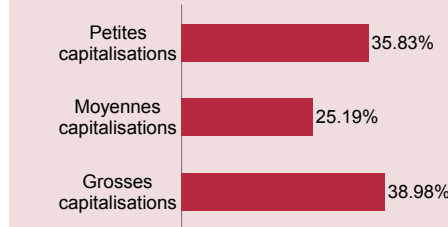
**Répartition par zone géographique**



**Répartition par devise**



**Répartition par capitalisation**



**Titres préférés**

Nom	Secteur	Pays	% Actif
APPLE INC	Technologies de l'Information	Etats-Unis	6.83%
CELGENE CORP	Santé	Etats-Unis	5.82%
GALAPAGOS	Santé	Belgique	4.33%
AUTONOMY CORP PLC	Technologies de l'Information	Royaume-Uni	4.20%
VESTAS WIND SYSTEMS	Energies alternatives	Danemark	3.69%
RIVERBED TECHNOLOGY	Technologies de l'Information	Etats-Unis	3.66%
ROCHE HOLDINGS	Santé	Suisse	3.65%
GILEAD SCIENCES INC	Santé	Etats-Unis	3.53%
CAVIUM NETWORKS	Technologies de l'Information	Etats-Unis	3.53%
CSL	Santé	Australie	3.45%

**Commentaires**

Carmignac Innovation enregistre une performance en repli de -1,5% contre -1,9% pour son indice. Cette surperformance face à son indicateur s'explique principalement par la pertinence de sa sélection de valeurs. Néanmoins, Carmignac Innovation a été pénalisé par la remontée de l'euro face au dollar et par son positionnement défensif face à des marchés orientés à la hausse, les investisseurs étant de plus en plus enclins à croire en un redémarrage économique. Dans ce contexte, les thématiques plus défensives, telles que la santé, ont particulièrement souffert, alors que les secteurs, plus cycliques, des énergies alternatives et des technologies de l'information, ont dans l'ensemble profité de cette tendance haussière des marchés. Ainsi, nos thématiques d'investissement affichent des résultats contrastés : les technologies de l'information (Riverbed Technology, Informatica, Melfas) ont contribué positivement à la performance du Fonds, tandis que la santé (Roche, Qiagen) était en recul. Soulignons également la progression de nos valeurs liées aux énergies alternatives, et notamment aux énergies solaires, avec les titres Trina Solar et Solarworld, qui affichent tous deux des fondamentaux solides et des perspectives de croissance très prometteuses. Nous avons profité de la faiblesse ponctuelle du titre Autonomy pour accroître notre position.

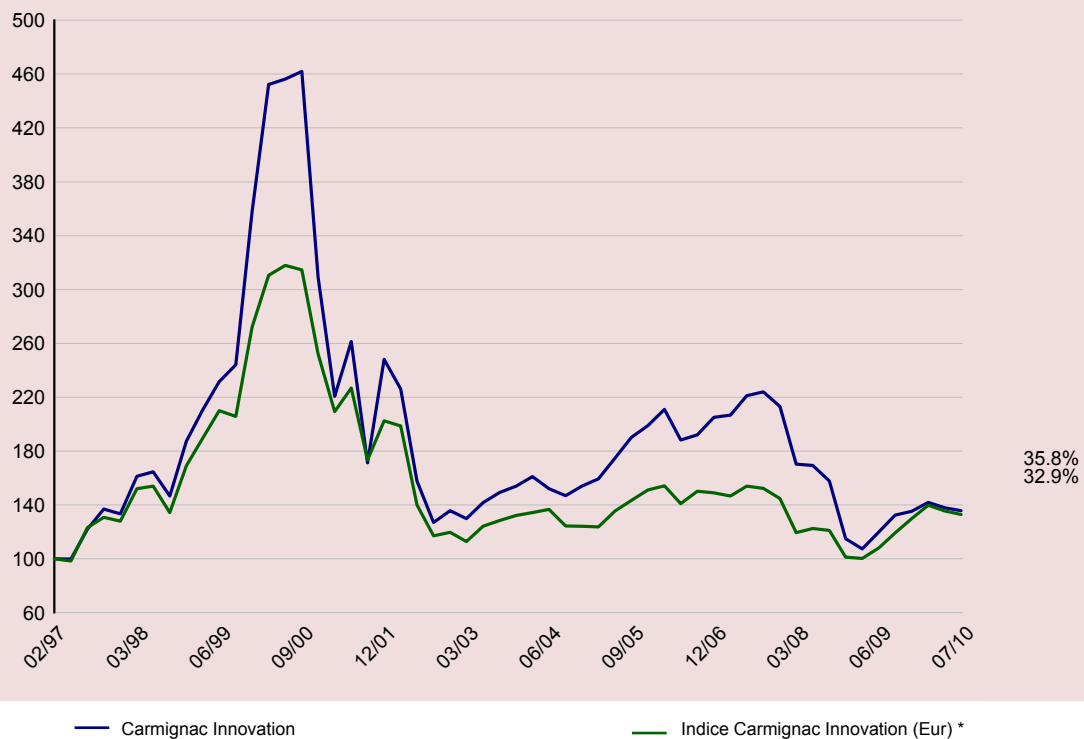
**Allocation d'actifs**

	Juillet	Juin	Début d'année
<b>Actions</b>	<b>102.47%</b>	<b>99.35%</b>	<b>100.60%</b>
Energies alternatives	17.21%	19.40%	25.22%
Santé	38.23%	34.29%	33.89%
Technologies de l'Information	47.03%	45.66%	41.49%

**Trésorerie & Divers**

	-2.47%	0.65%	-0.60%
	100.00%	100.00%	100.00%

**Evolution du fonds depuis sa création**



**Performances annuelles (%)**

Année	Carmignac Innovation	Indice Carmignac Innovation (Eur) *
2009	17.51	28.19
2008	-46.02	-30.05
2007	3.96	-2.92
2006	3.12	-1.34
2005	29.06	21.77
2004	0.03	-6.04
2003	13.38	10.47
2002	-45.25	-40.92
2001	-19.74	-19.70
2000	-13.56	-7.36
1999	91.00	60.93
1998	40.39	32.09
1997*	31.97	28.01

\* Depuis la création

**Statistiques (%)**

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	13.36	20.75
Volatilité du benchmark	11.65	16.26
Ratio de sharpe	0.56	-0.84
Bêta	1.00	1.15
Alpha	-0.51	-0.91

**Performances cumulées (%)**

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
<b>CARMIGNAC Innovation</b>	<b>0.43</b>	<b>-1.48</b>	<b>-6.06</b>	<b>1.33</b>	<b>7.88</b>	<b>-38.94</b>	<b>-25.59</b>	<b>-68.30</b>	<b>35.77</b>
Indice Carmignac Innovation (Eur) *	2.37	-1.94	-5.92	2.84	14.86	-11.47	-5.51	-58.00	32.89
Moyenne de la catégorie **	7.24	0.78	-4.74	9.86	23.18	-13.20	5.64	-64.67	52.99
Classement (quartile)	4	4	3	4	4	4	4	2	1

\* Indice calculé et composé à l'origine (février 1997) de 50% du MSCI Information Technology (Eur), 48% du MSCI Pharmaceuticals (Eur) et 2% du MSCI Energy Equipment (Eur) Indice non rebalancé.\*\* Actions Secteur Technologies, Source Morningstar

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.