

**RAPPORT SEMESTRIEL 2011
POUR LA SUISSE
DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT
DE DROIT FRANCAIS CARMIGNAC
INNOVATION**

(Opérations de l'arrêté du 30 juin 2011)

« Le Règlement, le prospectus complet simplifié pour la Suisse, les rapports annuels et semestriels pour la Suisse ainsi que la liste des achats et ventes effectués pour le fonds pendant l'exercice social, peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse qui assume également le service des paiements, Banque Genevoise de Gestion, 15, rue Toepffer, CH-1206 Genève, Suisse, Tel: +41 22 347 90 40, Fax: +41 22 347 93 27, ainsi qu'auprès de Carmignac Gestion. »



24, place Vendôme 75001 Paris - Tél. : 01 42 86 53 35 - Fax : 01 42 86 52 10
Société anonyme. Société de Gestion de portefeuille (agrément n° GP 9708 du 13/03/97),
au capital de 15 000 000 euros, RCS Paris B 349 501 676
www.carmignac.fr

■ **Caractéristiques de l'OPCVM**

Affectation des résultats

FCP de capitalisation. Comptabilisation selon la méthode des coupons courus.

Pays où le fonds est autorisé à la commercialisation

Allemagne, Belgique, Luxembourg, Pays-Bas, Italie, Espagne, France et Suisse.

ETAT DU PATRIMOINE DE CARMIGNAC INNOVATION

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique *
a) Instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R. 214-1-1	83 876 737,82
b) Avoirs bancaires	3 358 311,34
c) Autres actifs détenus par l'OPCVM	12 981 872,25
d) Total des actifs détenus par l'OPCVM	100 216 921,41
e) Passif	-15 467 444,69
f) Valeur nette d'inventaire	84 749 476,72

* Les montants sont signés

**NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE
PAR PART DE CARMIGNAC INNOVATION**

Part	Type de part	Actif net par part	Nombre de parts en circulation	Valeur liquidative
CARMIGNAC INNOVATION	C	84 749 476,72	408 265,712	207,58

ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES DE CARMIGNAC INNOVATION

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage	
	Actif net	Total des actifs
a) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R.214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un état membre de la communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen	27,39	23,16
b) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un Etat ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'Autorité des marchés financiers	71,58	60,53
c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° l'article R.214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernière alinéa du I. de l'article R.214-2 du code monétaire et financier		
d) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés aux articles R.214-5, R.214-29 et R.214-32 du code monétaire et financier		

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE DE CARMIGNAC INNOVATION

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
a) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R.214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un état membre de la communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen	19 313 145,20	12 151 853,77
b) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un Etat ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'Autorité des marchés financiers	54 409 756,87	40 407 325,36
c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° l'article R.214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernière alinéa du I. de l'article R.214-2 du code monétaire et financier		
d) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés aux articles R.214-5, R.214-29 et R.214-32 du code monétaire et financier		

Le portefeuille de l'OPCVM peut être obtenu auprès de :

CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 Paris

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE DE CARMIGNAC INNOVATION
AU 30 JUIN 2011**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ADVA AG OPTICAL NETWORKING	EUR	243 980	1 030 815,50	1,22
COMPUGROUP MEDICAL AG	EUR	90 500	959 300,00	1,13
TOTAL ALLEMAGNE			1 990 115,50	2,35
AUSTRALIE				
CSL LTD	AUD	75 000	1 830 970,31	2,16
TOTAL AUSTRALIE			1 830 970,31	2,16
BELGIQUE				
ABLYNX SA	EUR	131 500	1 116 435,00	1,32
ABLYNX STRIP VVPR	EUR	70 000	70,00	
GALAPAGOS GENOMICS	EUR	234 015	1 972 746,45	2,33
SKYWORKS SOLUTIONS INC.	USD	271 000	4 295 327,10	5,06
THROMBOGENICS	EUR	66 003	1 221 715,53	1,44
TOTAL BELGIQUE			8 606 294,08	10,15
CANADA				
ENABLENCE TECHN.	CAD	2 300 000	131 499,02	0,16
TOTAL CANADA			131 499,02	0,16
CHINE				
Baidu.COM SPONS.ADR CL.A	USD	20 100	1 942 692,69	2,29
LDK SOLAR ADR	USD	320 000	1 620 029,66	1,91
TRINIA SOLAR	USD	182 000	2 814 387,70	3,32
TOTAL CHINE			6 377 110,05	7,52
DANEMARK				
NOVO-NORDISK B	DKK	55 300	4 785 712,37	5,65
VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	110 000	1 762 324,20	2,08
TOTAL DANEMARK			6 548 036,57	7,73
ETATS UNIS AMERIQUE				
AMERICAN SUPERCONDUCTOR	USD	200 000	1 247 025,55	1,47
APPLE INC / EX - APPLE SHS	USD	25 800	5 973 228,95	7,06
CAVIUM INC	USD	96 000	2 886 257,20	3,41
CELGENE CORP	USD	141 000	5 866 206,85	6,93
CEVA INC	USD	61 000	1 281 553,26	1,51
CITRIX SYSTEMS INC	USD	45 000	2 483 015,48	2,93

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
GILEAD SCIENCES INC	USD	107 900	3 081 793,98	3,64
INFORMATICA CORP	USD	72 000	2 901 651,90	3,42
ORACLE CORP COM	USD	119 000	2 701 169,09	3,19
PHARMASSET INC	USD	26 000	2 012 070,21	2,37
QLIK TECHNOLOGIES	USD	100 000	2 349 208,54	2,77
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	157 000	5 629 844,47	6,64
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			38 413 025,48	45,34
ILES CAIMANES				
TENCENT HOLDINGS LTD NV	HKD	80 000	1 497 653,27	1,77
YINGLI GREEN ENERGY ADR	USD	450 000	2 858 571,58	3,37
TOTAL ILES CAIMANES			4 356 224,85	5,14
ISRAEL				
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	USD	98 000	3 842 673,38	4,53
TOTAL ISRAEL			3 842 673,38	4,53
PAYS-BAS				
QIAGEN NV ORD	EUR	193 000	2 551 460,00	3,01
TOTAL PAYS-BAS			2 551 460,00	3,01
REPUBLIQUE DE COREE				
ANAPASS INC	KRW	120 000	848 874,50	1,00
MELFAS	KRW	58 000	1 148 435,46	1,36
SILICON WORKS	KRW	98 000	1 769 522,18	2,08
TOTAL REPUBLIQUE DE COREE			3 766 832,14	4,44
ROYAUME UNI				
AUTONOMY CORPORATION PLC	GBP	160 000	3 024 417,25	3,57
EROS INTERNATIONAL PLC	GBP	210 216	493 503,04	0,58
TOTAL ROYAUME UNI			3 517 920,29	4,15
VIERGES BRITANNIQUES				
RENESOLA LTD ADR	USD	540 000	1 944 201,12	2,29
TOTAL VIERGES BRITANNIQUES			1 944 201,12	2,29
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			83 876 362,79	98,97
Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
SUISSE				
ASKAIR TECHNOLOG.	CHF	45 784	375,03	
TOTAL SUISSE			375,03	
TOTAL Actions & val. ass. non ng. sur mar. régl. ou ass.			375,03	
TOTAL Actions et valeurs assimilées			83 876 737,82	98,97

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché de gré à gré				
SMH01-ML-C 0711	USD	-7	300 355,21	0,35
SMH01-ML-D 0711	USD	-7	242 085,04	0,29
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché de gré à gré			542 440,25	0,64
TOTAL Engagements à terme fermes			542 440,25	0,64
TOTAL Instruments financiers à terme			542 440,25	0,64
Créances			12 439 432,00	14,68
Dettes			-15 467 234,11	-18,25
Comptes financiers			3 358 100,76	3,96
Actif net			84 749 476,72	100,00

CARMIGNAC INNOVATION	EUR	408 265,712	207,58	
----------------------	-----	-------------	--------	--

TOTAL EXPENSE RATIO (TER) ET PORTFOLIO TURNOVER RATE (PTR)

Le TER pour le premier Semestre 2011 est de 1,32 % sans la commission de surperformance et de 1,32 % avec la commission de surperformance

Le PTR pour le premier Semestre 2011 est de 35,60 % de l'actif moyen.