

RELAZIONE ANNUALE

DEL FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO
DI DIRITTO FRANCESE
CARMIGNAC COURT TERME

(Periodo contabile chiuso al
30 dicembre 2022)

Il Regolamento del fondo, il prospetto per la Svizzera, i Documenti contenenti le Informazioni Chiave, le relazioni annuali e semestrali per la Svizzera nonché l'elenco degli acquisti e delle vendite effettuati per il fondo durante l'esercizio fiscale, sono messi gratuitamente a disposizione del pubblico presso il Rappresentante in Svizzera, CACEIS (Svizzera) SA, route de Signy 35, 1260 Nyon, Svizzera o presso Carmignac Gestion. L'agente pagatore in Svizzera è la banca CACEIS BANK, Montrouge, parrigi Nyon / Svizzera , Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.

Sommario

Certificazione della Società di revisione	3
Caratteristiche dell'OICR	8
Politica di investimento	17
Informazioni regolamentari	22

Certificazione della Società di revisione



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SUL RENDICONTO ANNUALE
Esercizio chiuso al 30 dicembre 2022**

CARMIGNAC COURT TERME
OICVM COSTITUITO SOTTO FORMA DI FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO
Disciplinato dal Code monétaire et financier

Società di gestione
CARMIGNAC GESTION
24, place Vendôme
75001 PARIGI

Giudizio

In adempimento del mandato conferitoci dalla società di gestione, abbiamo effettuato la revisione del rendiconto annuale dell'OICVM costituito sotto forma di fondo comune di investimento CARMIGNAC COURT TERME relativo all'esercizio chiuso al 30 dicembre 2022, allegato alla presente relazione.

Certifichiamo che il rendiconto annuale è conforme alle norme e ai principi contabili francesi e rappresenta in modo veritiero e corretto il risultato economico e la situazione patrimoniale e finanziaria dell'OICVM costituito sotto forma di fondo comune di investimento alla fine dell'esercizio.

Fondamento del giudizio

Quadro di riferimento della revisione

Abbiamo svolto la nostra revisione in conformità alle norme di esercizio professionale vigenti in Francia. Riteniamo che gli elementi da noi raccolti costituiscano una base sufficiente e adeguata per l'espressione del nostro giudizio. Le responsabilità attribuiteci in virtù di tali norme sono riportate nella sezione "Responsabilità della società di revisione circa la revisione del rendiconto annuale" della presente relazione.

Indipendenza

Abbiamo portato a termine il mandato di revisione nell'osservanza dei principi di indipendenza previsti dal Code de commerce e dal codice deontologico professionale dei revisori dei conti per il periodo compreso tra il 01/01/2022 e la data di emissione della nostra relazione.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Tel.: +33 (0) 1 56 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Studio contabile iscritto all'Ordine di Parigi - Ile de France. Società di revisione contabile, membro della compagnia regionale di Versailles. Società per azioni semplificata con capitale di 2.510.460 euro. Sede sociale: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. P. IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Codice APE 6920 Z. Uffici: Bordeaux, Grenoble, Lilla, Lione, Marsiglia, Metz, Nantes, Nizza, Parigi, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasburgo, Tolosa.



CARMIGNAC COURT TERME

Elementi giustificativi della valutazione

Conformemente alle disposizioni degli articoli L.823-9 e R.823-7 del Code de Commerce relative alle motivazioni alla base delle nostre valutazioni, vi informiamo che le valutazioni più importanti per la revisione del rendiconto annuale dell'esercizio, secondo il nostro giudizio professionale, hanno riguardato l'adeguatezza dei principi contabili applicati, nonché la ragionevolezza delle stime significative considerate e la presentazione d'insieme del rendiconto.

Le valutazioni così effettuate costituiscono parte integrante della revisione del rendiconto annuale nella sua integralità, nonché della formulazione del nostro giudizio espresso sopra. Non esprimiamo giudizi circa i singoli elementi di tale rendiconto annuale.

Verifiche specifiche

Conformemente alle norme di esercizio professionale vigenti in Francia, abbiamo parimenti effettuato le verifiche specifiche previste dai testi di legge e normativi.

Non abbiamo alcuna osservazione da esprimere in merito alla veridicità e alla concordanza con il rendiconto annuale delle informazioni riportate nella relazione sulla gestione redatta dalla società di gestione.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Tel.: +33 (0) 1 56 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Studio contabile iscritto all'Ordine di Parigi - Ile de France. Società di revisione contabile, membro della compagnia regionale di Versailles. Società per azioni semplificata con capitale di 2.510.460 euro. Sede sociale: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. P. IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Codice APE 6920 Z. Uffici: Bordeaux, Grenoble, Lilla, Lione, Marsiglia, Metz, Nantes, Nizza, Parigi, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasburgo, Tolosa.

CARMIGNAC COURT TERME

Responsabilità della società di gestione in materia di rendiconto annuale

La società di gestione ha il compito di redigere il rendiconto annuale in modo tale da restituire un'immagine veritiera, in applicazione delle norme e dei principi contabili francesi, nonché di attuare le misure di controllo interno ritenute necessarie ai fini della redazione di un rendiconto annuale privo di anomalie significative, siano esse frutto di intenzioni fraudolente o imputabili a errori.

In sede di redazione del rendiconto annuale, spetta alla società di gestione valutare la capacità del fondo di continuare a operare, nonché esporre in tale rendiconto, ove applicabile, le informazioni necessarie sulla prosecuzione dell'attività e applicare il principio contabile della continuità aziendale, salvo laddove si preveda di liquidare il fondo ovvero di cessarne l'attività.

Il rendiconto annuale è stato redatto dalla società di gestione.

Responsabilità della società di revisione circa la revisione del rendiconto annuale

Obiettivo e approccio della revisione

Siamo stati incaricati di redigere una relazione sul rendiconto annuale. Il nostro obiettivo consiste nell'accertare in modo ragionevole che il rendiconto annuale, preso nella sua interezza, non sia viziato da anomalie significative. Tale accertamento ragionevole corrisponde a un livello elevato di certezza, senza garantire tuttavia che una revisione eseguita nell'osservanza delle norme di esercizio professionale consenta di individuare sistematicamente eventuali anomalie significative. Tali anomalie possono derivare da intenti fraudolenti o da errori e sono considerate significative laddove sia ragionevolmente ipotizzabile che, prese singolarmente o globalmente, possano influire sulle decisioni economiche assunte dai fruitori del rendiconto sulla base dello stesso.

Come precisato dall'articolo L.823-10-1 del Code de Commerce, il nostro mandato di certificazione del rendiconto non consiste nel garantire la validità o la qualità della gestione del fondo.

Nell'ambito di una revisione eseguita nell'osservanza delle norme di esercizio professionale vigenti in Francia, la società di revisione esercita il proprio giudizio professionale lungo l'intero processo. Inoltre:

- identifica e valuta il rischio che il rendiconto annuale contenga anomalie significative, siano esse imputabili a intenti fraudolenti o frutto di errori, definisce e applica procedure di revisione con riferimento a tali rischi e riunisce gli elementi ritenuti sufficienti e adeguati per motivare il proprio giudizio. Il rischio di mancata individuazione di un'anomalia significativa imputabile a intento fraudolento è più alto rispetto a quello relativo a un'anomalia significativa derivante da errore, giacché nel primo caso possono rientrare casi di collusione, falsificazione, omissioni volontarie, dichiarazioni mendaci o elusione del controllo interno;

CARMIGNAC COURT TERME

- prende conoscenza delle pertinenti misure di controllo interno per la revisione, al fine di definire procedure di revisione adatte alle circostanze e non allo scopo di esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno;
- valuta l'adeguatezza dei metodi contabili applicati e la ragionevolezza delle stime contabili operate dalla società di gestione, così come le relative informazioni incluse nel rendiconto annuale;
- valuta l'adeguatezza dell'applicazione da parte della società di gestione del principio contabile della continuità aziendale e, sulla base degli elementi raccolti, l'esistenza o meno di dubbi significativi connessi a eventi o a circostanze capaci di mettere in discussione la capacità del fondo di continuare a operare. Questa valutazione è basata sugli elementi raccolti fino alla data della relazione, restando comunque inteso che la continuità aziendale potrebbe essere messa in discussione da circostanze o avvenimenti successivi. Laddove appuri l'esistenza di dubbi significativi, attira l'attenzione dei lettori della relazione sulle informazioni fornite nel rendiconto annuale relative a tali dubbi ovvero, se tali informazioni non sono fornite o non appaiono pertinenti, emette una certificazione con riserva oppure rifiuta di rilasciare la certificazione;
- considera la presentazione d'insieme del rendiconto annuale e valuta se lo stesso rispecchia le operazioni e gli eventi sottostanti in modo tale da fornire un'immagine veritiera.

Neuilly sur Seine, data della firma elettronica

Documento autenticato con firma elettronica
La Società di revisione
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM



2023.04.13 18:08:27 +0200

RELAZIONE ANNUALE 2022 DI CARMIGNAC COURT TERME

Caratteristiche dell'OICR

Classificazione

Fondo comune monetario con valore patrimoniale netto variabile (VNAV) a breve termine.

Modalità di determinazione e distribuzione degli importi distribuibili

Importi distribuibili	Quote "Acc"
Destinazione dei proventi netti	Capitalizzazione (contabilizzazione secondo il metodo delle cedole maturate)
Destinazione delle plusvalenze o minusvalenze nette realizzate	Capitalizzazione (contabilizzazione secondo il metodo delle cedole maturate)

Paesi nei quali è autorizzata la commercializzazione

Quote A EUR ACC: Austria, Belgio, Svizzera, Germania, Spagna, Francia, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi e Singapore.

Obiettivo di gestione

L'obiettivo di gestione del Fondo consiste nel conseguire, su un orizzonte temporale minimo di un giorno, una performance superiore a quella dell'indice di riferimento del mercato monetario dell'area euro, l'€STR capitalizzato, tenuto conto delle commissioni di gestione effettive, mediante l'investimento in titoli di emittenti che integrano nella loro attività criteri di responsabilità sociale e ambientale e di sviluppo sostenibile.

Tuttavia, in caso di tassi di interesse del mercato monetario negativi o estremamente bassi, il rendimento generato dal Fondo potrebbe non bastare a coprire le spese di gestione; il Fondo vedrebbe quindi il proprio valore patrimoniale netto diminuire in maniera strutturale.

Indice di riferimento

L'indice di riferimento è l'€STR capitalizzato (Codice Bloomberg: ESTRON).

L'€STR è un tasso di interesse interbancario di riferimento. Secondo la metodologia utilizzata dalla Banca centrale europea (BCE), viene pubblicato alle 8.00, sulla base delle operazioni effettuate il giorno precedente, dal lunedì al venerdì esclusi i giorni festivi. L'€STR si basa sui tassi di interesse dei prestiti in euro senza garanzia effettuati overnight dagli istituti bancari. Questi tassi di interesse sono ottenuti direttamente dalla BCE nell'ambito della raccolta di dati statistici del mercato monetario.

Per ulteriori informazioni riguardanti l'Indice, gli investitori sono invitati a consultare il sito Internet <https://www.ecb.europa.eu>

La società di gestione può sostituire l'indice di riferimento in caso di modifiche sostanziali o di cessazione della fornitura di uno o più degli indici che lo compongono.

Questo fondo è un OICVM a gestione attiva. In un OICVM a gestione attiva, il gestore degli investimenti ha discrezionalità in merito alla composizione del portafoglio dell'OICVM, nel rispetto degli obiettivi e della politica di investimento dichiarati. L'universo di investimento del fondo è almeno in parte basato sull'indice. La strategia di investimento del fondo non dipende dall'indice. Pertanto, le posizioni e le ponderazioni del fondo potrebbero deviare notevolmente rispetto alla composizione dell'indice. Non viene stabilito alcun limite circa il livello di tale deviazione.

Strategia di investimento

STRATEGIE ADOTTATE

Processo di investimento:

Il processo di investimento deriva da un approccio "top-down" e si articola in quattro fasi: l'analisi extra-finanziaria rientra nella terza fase.

1. Analisi macroeconomica e previsioni di mercato

Il team di gestione monetaria si riunisce mensilmente in comitato per analizzare:

- Gli sviluppi macroeconomici nelle principali aree geografiche (Stati Uniti, Europa, ecc.);
- Le politiche monetarie delle principali banche centrali (Fed, BCE);
- Gli strumenti monetari delle banche centrali: liquidità in circolazione, livello delle riserve obbligatorie, aste, ecc.

Queste analisi permettono di determinare lo scenario principale per i tassi di interesse e di definire l'asset allocation da implementare nei portafogli.

2. Asset allocation tattica in base al tipo di strumento

- Ripartizione tra strumenti a tasso fisso e/o variabile;
- Selezione delle scadenze: almeno il 7,5% del patrimonio netto in titoli con scadenza giornaliera e almeno il 15% del patrimonio netto in titoli con scadenza settimanale (può essere incluso un massimo del 7,5% del patrimonio netto in titoli che possono essere venduti e regolati entro cinque giorni lavorativi).

3. Selezione di settori ed emittenti

La selezione dei settori e degli emittenti (pubblici e privati) viene effettuata in funzione di criteri di solidità finanziaria e dell'analisi extra-finanziaria:

- Analisi finanziaria: Gli emittenti vengono selezionati sulla base delle raccomandazioni degli analisti finanziari specializzati in materia di rischio di credito;
- Analisi extra-finanziaria: La ricerca extra-finanziaria si basa sulle raccomandazioni degli analisti specializzati sui criteri legati alla responsabilità sociale, alla responsabilità ambientale e alla governance.

4. Selezione dei titoli e posizionamento lungo la curva dei rendimenti

In seguito alla stesura dell'elenco degli emittenti autorizzati, il team di gestione monetaria seleziona gli strumenti finanziari in funzione:

- Della loro liquidità;
- Della loro redditività;
- Della loro qualità creditizia;
- Della loro sensibilità.

Rischio di tasso di interesse, rischio di credito:

Per quanto concerne il rischio di tasso di interesse, la scadenza media ponderata (weighted average maturity, WAM) del portafoglio è limitata a 60 giorni.

La WAM è una misura della durata media fino alla scadenza di tutti i titoli detenuti dal Fondo, ponderata per riflettere il peso relativo di ciascuno strumento, considerando che la scadenza di uno strumento a tasso rivedibile è il tempo rimanente prima della successiva revisione del tasso monetario, anziché il tempo restante fino al rimborso del capitale dello strumento.

Gli strumenti derivati vengono presi in considerazione per il calcolo della WAM.

Per quanto concerne il rischio di credito, la vita media ponderata (weighted average life, WAL) del portafoglio è limitata a 120 giorni.

La WAL è la media ponderata delle vite residue di ciascun titolo detenuto dal Fondo, ossia il tempo restante fino al rimborso integrale del capitale del titolo.

Investimento socialmente responsabile:

L'investimento socialmente responsabile (ISR) consiste nell'integrare criteri extra-finanziari nella selezione e nella valutazione dei titoli.

Questi criteri extra-finanziari comprendono gli aspetti ambientali (E), sociali (S) e di governance (G). Criteri ambientali: (ad esempio: calcolo dell'impronta ecologica, sviluppo di un programma per le energie rinnovabili, ecc.); Criteri sociali: (ad esempio: gestione della diversità, tasso di turnover del personale, ecc.); Criteri di governance: (ad esempio: indipendenza del consiglio di amministrazione, separazione dei poteri tra il presidente e l'amministratore delegato, ecc.), come definiti dalla ricerca extra-finanziaria che il Gestore degli investimenti conduce prima dell'analisi finanziaria, e la selezione avviene secondo un modello di valutazione che coniuga analisi quantitativa e qualitativa.

Questo Fondo adotta una gestione socialmente responsabile (ISR) definita "Best in class", allo scopo di individuare gli emittenti leader di ogni settore (per quanto riguarda le società) o di ogni area geografica (in riferimento ai paesi) in base ai criteri ESG identificati dal team di analisti ISR. Questa analisi viene adeguata agli aspetti chiave che caratterizzano ciascuna categoria di emittenti.

Il metodo di selezione dei titoli è il seguente:

Il Gestore degli investimenti ha stilato un elenco di emittenti che soddisfano al meglio i criteri ESG (ambientali, sociali e di governance). Un team dedicato di analisti ESG/ISR analizza singolarmente le società, i paesi e gli organismi sovranazionali sulla base di indicatori ESG definiti internamente; i risultati vengono poi confrontati con quelli del settore di appartenenza per le società o della rispettiva area geografica per i paesi. Gli emittenti che dimostrano di aver messo in atto le migliori pratiche vengono considerati idonei per il portafoglio (approccio "Best in class"). Al contrario, viene precluso l'accesso al portafoglio alle società meno attente ai criteri ESG in ogni settore di attività (eliminazione degli ultimi 3 decili ESG su una scala da 1 a 10).

Per le imprese, per esempio, i criteri seguiti per analizzare gli emittenti sono:

- Sul piano ambientale: il riscaldamento globale e la lotta contro le emissioni di gas a effetto serra, l'efficienza energetica, il risparmio delle risorse naturali;
- Sul piano sociale: la gestione del lavoro e delle ristrutturazioni, gli infortuni sul lavoro, la politica di formazione, le retribuzioni;
- Sul piano della governance: l'indipendenza del Consiglio di amministrazione nei confronti della direzione generale, il rispetto dei diritti degli azionisti di minoranza, la separazione delle funzioni di direzione e di controllo, la lotta contro la corruzione.

Per quanto riguarda i paesi, il primo filtro è quello degli indicatori di responsabilità, per verificare il rispetto dei criteri etici:

- Il rispetto dei diritti umani (discriminazione e diritti delle minoranze, politiche nazionali di integrazione degli immigrati),
- La biodiversità (percentuale di aree protette),
- La salute (accesso e copertura dei sistemi sanitari, disuguaglianza e speranza di vita).

L'analisi ESG che segue questo primo filtro viene condotta sulla base di indicatori tra cui:

- Sul piano ambientale: efficienza energetica, acqua (protezione delle risorse idriche), inquinamento (aria, acqua, rifiuti)
- Sul piano sociale: parità di diritti e lotta contro la discriminazione, parità sul lavoro, accesso all'istruzione, servizi di cura per popolazioni che invecchiano,
- Sul piano della governance delle istituzioni: diritti civili, trasparenza e lotta contro la corruzione, libertà di stampa, indipendenza della giustizia.

Descrizione delle classi di attività e dei contratti finanziari nonché del rispettivo contributo al conseguimento dell'obiettivo di gestione

AZIONI

Assente.

TITOLI DI DEBITO E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO

I titoli in cui il fondo può investire hanno (i) una scadenza legale all'emissione pari o inferiore a 397 giorni o (ii) scadenza residua pari o inferiore a 397 giorni.

Il Fondo investe principalmente in strumenti del mercato monetario denominati in euro, a tasso fisso, variabile e/o rivedibile. Il Fondo investe in titoli di emittenti pubblici, garantiti o meno da uno Stato, o privati.

Il Fondo può investire in titoli negoziabili a breve e medio termine (inclusi NEU MTN ("negotiable european medium term notes"), "euro-commercial paper" e NEU CP ("negotiable european Commercial Paper")) e buoni del Tesoro.

Trattandosi di una gestione di tipo discrezionale, la ripartizione non sarà soggetta a vincoli ex-ante.

In applicazione delle disposizioni derogatorie dell'articolo 17§7 del regolamento (UE) 2017/1131 e conformemente al principio di ripartizione dei rischi, il Fondo può investire più del 5% e fino al 100% del suo patrimonio (20% per gli emittenti dei mercati emergenti) in diversi strumenti del mercato monetario emessi o garantiti singolarmente o congiuntamente da amministrazioni, istituzioni o organizzazioni.

Gli emittenti autorizzati ai sensi del limite di deroga dell'articolo 17§7 del regolamento (UE) 2017/1131 sono i seguenti:

- l'Unione europea,
- Le amministrazioni nazionali (paesi o agenzie statali, ad esempio, La Repubblica di Singapore o la Caisse d'amortissement de la dette sociale (CADES)), regionali (ad esempio, le 18 regioni o i 101 dipartimenti francesi) o locali (ad esempio, la Société du Grand Paris, Rennes Métropole ma anche City of Stockholm o Città di Torino) degli Stati membri o le loro banche centrali,
- La Banca centrale europea, la Banca europea per gli investimenti, il Fondo europeo per gli investimenti, il Meccanismo europeo di stabilità, il Fondo europeo di stabilità finanziaria,
- Un'autorità centrale o la banca centrale di un paese terzo (tra cui la Norvegia, la Svizzera, il Canada, il Giappone, l'Australia, gli Stati Uniti, ecc.), come la Federal Reserve statunitense, ecc.
- Il Fondo monetario internazionale, la Banca internazionale per la ricostruzione e lo sviluppo, la Banca di sviluppo del Consiglio d'Europa, la Banca europea per la ricostruzione e lo sviluppo, la Banca dei regolamenti internazionali.

Il Fondo può investire fino al 20% del patrimonio netto in titoli emessi da società con sede legale in un mercato emergente (definito come uno Stato non appartenente all'OCSE).

Tutti questi titoli devono soddisfare i criteri di selezione connessi all'Investimento socialmente responsabile (ISR).

I titoli detenuti dal Fondo saranno tutti di qualità elevata. Il Gestore degli investimenti se ne assicura attraverso un processo di valutazione interno che prende in considerazione, in particolare, la qualità creditizia dello strumento, la natura della classe di attività, il rating e il profilo di liquidità. In caso di declassamento della qualità creditizia di uno strumento del mercato monetario, la cessione del titolo o dei titoli interessati sarà effettuata alle migliori condizioni compatibili con l'interesse dei partecipanti. I rischi operativi e i rischi di controparte eventualmente relativi alla struttura dell'investimento sono oggetto di un processo di valutazione specifico del Gestore degli investimenti.

Il Gestore degli investimenti conduce la propria analisi del profilo di rischio/rendimento dei titoli (redditività, merito di credito, liquidità, scadenza). Pertanto, l'acquisizione, la conservazione o la cessione di un titolo (in particolare in caso di variazione del rating del titolo) non si basano esclusivamente su criteri di rating, ma anche su un'analisi interna a cura della società di gestione sui rischi di credito e sulle condizioni di mercato.

OICR APPARTENENTI ALLA CATEGORIA "MONETARI A BREVE TERMINE"

Il Fondo può investire fino al 9,99% del patrimonio netto in quote o azioni di OICVM di diritto francese e/o europei che si classificano come "Fondi comuni monetari a breve termine" ai sensi del regolamento (UE) 2017/1131.

Il Fondo può investire in OICR idonei gestiti da BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France o da una società collegata.

STRUMENTI DERIVATI

Il Fondo può operare sui mercati a termine regolamentati e/o over-the-counter, francesi e/o di altri paesi, autorizzati dal decreto del 6 settembre 1989 e dalle relative modifiche (unicamente per i contratti relativi a strumenti finanziari).

In questi mercati, il Fondo può utilizzare i seguenti prodotti: swap su tassi di interesse.

Tutti questi strumenti possono essere utilizzati per coprire il portafoglio dal rischio di tasso di interesse. Tali strumenti finanziari sono stipulati con controparti selezionate dal Gestore degli investimenti e che possono essere collegate al Gruppo BNP Paribas. Le controparti idonee non hanno alcun potere decisionale in merito alla composizione o alla gestione del portafoglio del Fondo.

Il Fondo non utilizza contratti di total return swap.

TITOLI CON DERIVATI INCORPORATI

Al fine di conseguire il suo obiettivo d'investimento, il Fondo può inoltre investire, entro il limite del 100% del suo patrimonio netto, nei seguenti strumenti finanziari con derivati incorporati: i titoli "puttable" per ridurre la WAL del portafoglio, fatto salvo il rispetto delle condizioni previste dal regolamento (UE) 2017/1131.

DEPOSITI E LIQUIDITÀ

Per conseguire il proprio obiettivo d'investimento o ottimizzare la gestione dei flussi di cassa, il Fondo può effettuare depositi presso uno o più istituti di credito, entro il limite del 100% del patrimonio netto.

È proibita la concessione di prestiti in denaro.

ASSUNZIONE DI PRESTITI IN DENARO

Assente.

Tuttavia, in caso di riscatto eccezionale, il Fondo può risultare debitore in via temporanea, senza che tale posizione sia legata a operazioni di gestione. Questa situazione sarà rettificata il più rapidamente possibile e nel migliore interesse dei partecipanti al Fondo.

ACQUISIZIONE E CESSIONE TEMPORANEA DI TITOLI

Con finalità di efficiente gestione del portafoglio e senza discostarsi dai suoi obiettivi di investimento, il Fondo può effettuare operazioni di pronti contro termine attive entro il limite del 100% del proprio patrimonio netto e operazioni di pronti contro termine passive entro il limite del 10% del proprio patrimonio netto. Queste operazioni sono finalizzate a ottimizzare i proventi del Fondo, a investire la sua liquidità, ad adeguare il portafoglio alle variazioni del patrimonio o ad adottare le strategie descritte in precedenza.

Tali operazioni sono concluse con controparti selezionate dal Gestore degli investimenti tra gli istituti con sede legale in uno Stato membro dell'OCSE o dell'Unione europea di cui all'articolo R.214-19 del Code monétaire et financier. Possono essere effettuate con società collegate al Gruppo BNP Paribas. Le controparti devono avere un rating creditizio elevato.

Nell'ambito di tali operazioni, il Fondo può ricevere/versare garanzie finanziarie ("collaterale"), il cui funzionamento e le cui caratteristiche sono presentati nella sezione "Gestione delle garanzie finanziarie".

Per ulteriori informazioni relative alla remunerazione di tali operazioni si rimanda alla sezione "Spese e commissioni".

Contratti che costituiscono garanzie finanziarie

A titolo di protezione dal default di una controparte, le operazioni di acquisizione e cessione temporanea di titoli, nonché le operazioni in strumenti derivati negoziati over-the-counter, possono prevedere la consegna di garanzie finanziarie sotto forma di titoli e/o in contanti, che vengono depositate in conti separati dalla banca depositaria.

L'idoneità dei titoli ricevuti in garanzia viene stabilita conformemente a vincoli d'investimento e in base a una procedura di sconto definita dal dipartimento del rischio del Gestore degli investimenti. I titoli ricevuti in garanzia devono essere liquidi e cedibili rapidamente sul mercato. I titoli ricevuti da uno stesso emittente non possono superare il 20% del patrimonio netto del Fondo (a eccezione dei titoli emessi o garantiti da uno Stato membro dell'OCSE idoneo, per i quali tale limite può essere portato al 100%, a condizione che tale 100% sia ripartito su 6 emissioni differenti e che il valore di ciascuna di esse non superi il 30% del patrimonio netto del Fondo) nelle condizioni previste nella regolamentazione applicabile. Devono essere emessi da un organismo indipendente dalla controparte.

Attivi
Contanti (EUR)
Strumenti a reddito fisso
Titoli emessi o garantiti da uno Stato membro dell'OCSE idoneo. Il Fondo può ricevere in garanzia, per oltre il 20% del suo patrimonio netto, titoli emessi o garantiti da uno Stato membro dell'OCSE idoneo. Di conseguenza, il Fondo può essere pienamente garantito da titoli emessi o garantiti da un solo Stato membro dell'OCSE idoneo.
Titoli di emittenti sovranazionali e titoli emessi da agenzie governative.
Titoli di debito e obbligazioni di emittenti privati.
Strumenti del mercato monetario di emittenti privati.
Quote o azioni di OICVM monetari (1).

(1) Solo gli OICVM gestiti dalle società del Gruppo BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Holding.

Le garanzie finanziarie diverse dal contante non devono essere vendute, reinvestite o costituite in pegno e sono depositate in un conto separato presso la banca depositaria.

Le garanzie finanziarie in contanti possono essere reinvestite conformemente alla posizione AMF n° 2013-06. Il contante ricevuto può essere depositato, investito in titoli di Stato di alta qualità, utilizzato nell'ambito di operazioni di pronti contro termine o investito in OICVM "monetari a breve termine".

Per le operazioni di pronti contro termine attive e passive, il Fondo rispetta inoltre le disposizioni degli articoli 14 e 15 del regolamento (UE) 2017/1131, e in particolare:

- La liquidità ricevuta può essere depositata o investita in strumenti del mercato monetario emessi o garantiti secondo le modalità previste dall'articolo 15§6 del regolamento (UE) 2017/1131
- Le attività ricevute non possono essere cedute, reinvestite, impegnate né trasferite,
- Le attività ricevute sono sufficientemente diversificate e l'esposizione massima a un emittente è limitata al 15% del patrimonio del Fondo.

Profilo di rischio

Il Fondo è investito in strumenti finanziari e, ove opportuno, in OICR selezionati dal Gestore degli investimenti. Tali strumenti finanziari e OICR sono sensibili 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.

a) Rischio connesso alla gestione discrezionale: lo stile di gestione discrezionale si basa sull'anticipazione dell'andamento dei differenti mercati dell'universo di investimento. Esiste il rischio che il Fondo, in talune circostanze, non venga investito sui mercati più redditizi.

b) Rischio di tasso d'interesse: il rischio di tasso si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto in caso di oscillazione dei tassi. Quando la sensibilità del portafoglio è positiva, un rialzo dei tassi di interesse può comportare una svalutazione del portafoglio. Quando la sensibilità è negativa, un ribasso dei tassi di interesse può comportare una svalutazione del portafoglio.

c) Rischio di credito: il rischio di credito corrisponde al rischio che l'emittente non sia in grado di onorare i propri impegni. In caso di declassamento della qualità creditizia degli emittenti, per esempio della valutazione loro attribuita dalle agenzie di rating, il valore delle obbligazioni può diminuire, con una conseguente flessione del valore patrimoniale netto del Fondo.

d) Rischio di perdita in conto capitale: il Fondo 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.

e) Rischio di controparte: il rischio di controparte è legato a tutti i contratti finanziari OTC stipulati con la stessa controparte, quali operazioni di acquisizione/cessione temporanea di titoli e qualsiasi altro contratto derivato concluso over-the-counter. Il rischio di controparte misura il rischio di perdita per il Fondo risultante dal fatto che la controparte in un'operazione possa essere nell'incapacità di adempiere le proprie obbligazioni prima del regolamento definitivo del flusso di liquidità dell'operazione. Al fine di ridurre l'esposizione del Fondo al rischio di controparte, il Gestore degli investimenti può costituire una garanzia a beneficio del Fondo stesso.

f) Rischi connessi alle operazioni di acquisizione e cessione temporanea di titoli: l'esecuzione di queste operazioni e la gestione delle relative garanzie finanziarie possono comportare alcuni rischi specifici quali rischi operativi o il rischio di custodia. Queste operazioni possono quindi avere ripercussioni negative sul valore patrimoniale netto del fondo.

g) Rischio giuridico: si tratta del rischio di redazione inadeguata dei contratti stipulati con le controparti delle operazioni di acquisizione e cessione temporanea di titoli o con le controparti di strumenti finanziari derivati OTC.

h) Rischio connesso al riutilizzo di garanzie finanziarie: il Fondo non prevede di riutilizzare le garanzie finanziarie ricevute, ma se dovesse farlo, si tratta del rischio che il valore che ne deriva sia inferiore a quello inizialmente ricevuto.

i) Rischio connesso ai mercati emergenti: le modalità di funzionamento e controllo dei mercati emergenti possono discostarsi dagli standard prevalenti sulle grandi piazze internazionali e le oscillazioni dei corsi possono essere ampie. Tali variazioni possono essere ancora più pronunciate dal momento che i mercati sono di dimensioni molto ridotte, di difficile accesso o agli inizi del loro sviluppo come i cosiddetti "mercati di frontiera".

~~Il rischio di sostenibilità ha un significato di rischio negativo effettivo o potenziale derivante dalle operazioni di investimento~~

✓ Integrazione del rischio di sostenibilità nelle decisioni di investimento

Gli investimenti del fondo sono esposti a rischi di sostenibilità che rappresentano un rischio potenziale o effettivo significativo per massimizzare i rendimenti corretti per il rischio nel lungo periodo. Di conseguenza, la società di gestione ha integrato l'individuazione e la valutazione dei rischi di sostenibilità nelle sue decisioni di investimento e nei processi di gestione del rischio attraverso un processo che si articola in tre fasi:

1) Esclusione: gli investimenti in società che secondo la società di gestione non rispettano gli standard di sostenibilità del fondo sono esclusi. La società di gestione ha formulato una politica di esclusione che prevede, tra l'altro, l'esclusione di società e soglie di tolleranza per attività in settori quali armi controverse, tabacco,

intrattenimento per adulti, produttori di carbone termico e società di produzione di energia elettrica. Per maggiori informazioni si rimanda alla politica di esclusione all'indirizzo https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738.

2) Analisi: la società di gestione integra l'analisi ESG nell'analisi finanziaria tradizionale per individuare i rischi di sostenibilità delle società emittenti nell'universo di investimento, coprendo oltre il 90% delle obbligazioni societarie e delle azioni. La società di gestione utilizza START, il sistema di ricerca ESG proprietario di Carmignac, per valutare i rischi di sostenibilità. Per ulteriori informazioni, si rimanda alla politica di integrazione ESG all'indirizzo

https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738

e alle informazioni sul sistema START all'indirizzo https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/en-pratique-4692.

3) Engagement: la società di gestione collabora con gli emittenti su questioni legate ai fattori ESG per aumentare la consapevolezza e la comprensione dei rischi di sostenibilità all'interno dei portafogli. L'attività di engagement può riguardare una specifica questione ambientale, sociale o di governance, un impatto duraturo, comportamenti controversi o decisioni di voto per delega. Per maggiori informazioni si rimanda alla politica di engagement all'indirizzo

https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738 e

https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/en-pratique-4692.

Potenziati conseguenze del rischio di sostenibilità sui rendimenti del fondo.

I rischi di sostenibilità possono avere effetti sfavorevoli sulla sostenibilità in termini di un notevole impatto negativo reale o potenziale sul valore degli investimenti, sul valore patrimoniale netto del fondo e, in ultima analisi, sulla performance degli investimenti.

La società di gestione può monitorare e valutare in diversi modi l'importanza dei rischi di sostenibilità per la performance finanziaria di una società in portafoglio:

Criteri ambientali: la società di gestione ritiene che una società che non tiene conto dell'impatto ambientale delle sue attività e della produzione dei suoi beni e servizi rischi un deterioramento del capitale naturale, multe ambientali o un calo della domanda dei suoi beni e servizi. Di conseguenza, vengono monitorati aspetti come l'impronta di carbonio, la gestione dell'acqua e dei rifiuti, l'approvvigionamento e i fornitori dell'azienda.

Criteri sociali: la società di gestione ritiene che gli indicatori sociali siano importanti per monitorare il potenziale di crescita a lungo termine e la stabilità finanziaria di una società. Queste politiche in materia di capitale umano, i controlli di sicurezza dei prodotti e la protezione dei dati dei clienti sono alcune delle pratiche rilevanti che vengono monitorate.

Criteri di governance: la società di gestione ritiene che una corporate governance inefficace possa comportare un rischio finanziario. Di conseguenza, l'indipendenza del consiglio di amministrazione, la composizione e le competenze del comitato direttivo, il trattamento degli azionisti di minoranza e la retribuzione figurano tra i principali fattori analizzati. Inoltre, viene verificato il comportamento delle società per quanto riguarda le prassi contabili, fiscali e anticorruzione.

Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Sottoscrittori interessati e profilo dell'investitore tipo

Il Fondo è aperto a tutti i sottoscrittori e, in particolare, agli investitori che desiderino una remunerazione a breve termine delle loro liquidità con rischi contenuti.

Le quote del presente Fondo non sono state registrate ai sensi del Securities Act statunitense del 1933. Di conseguenza, non possono essere offerte o vendute, direttamente o indirettamente, per conto o a beneficio di una "U.S. person", ai sensi della definizione datane dalla "Regulation S" statunitense. Inoltre, le quote di questo Fondo non possono essere offerte o vendute, direttamente o indirettamente, a "U.S. person" e/o a qualsiasi organismo detenuto da una o più "U.S. person" come definiti dalla regolamentazione statunitense "Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)".

I sottoscrittori interessati sono le istituzioni (comprese le associazioni, i fondi e gli enti previdenziali, così come ogni organismo non a scopo di lucro), le persone giuridiche e le persone fisiche. L'orientamento degli investimenti corrisponde alle necessità specifiche di tesorieri aziendali, di istituzioni soggette ad obblighi fiscali e di privati muniti di liquidità consistenti.

La durata di investimento raccomandata è di almeno un giorno.

L'importo che può essere ragionevolmente investito in questo Fondo dipende dalla situazione finanziaria dell'investitore. Per valutare l'entità di tale importo, l'investitore deve tenere conto del proprio patrimonio personale, del suo fabbisogno finanziario attuale e futuro, nonché della sua propensione al rischio. Si consiglia, inoltre, di diversificare in misura adeguata gli investimenti, al fine di evitare di esporsi esclusivamente ai rischi propri di questo OICVM.

Politica di investimento

Politica monetaria della Banca centrale europea (BCE) nel 2022.

A fronte di un'inflazione superiore alle attese e probabilmente destinata a rimanere tale più a lungo di quanto inizialmente previsto in particolare a causa dell'aumento dei prezzi dell'energia e dei prodotti agricoli, il tema principale del 2022 è stato quello della normalizzazione delle politiche monetarie, che ha evidenziato un'accelerazione nella seconda metà dell'anno.

La Banca centrale europea (BCE) non ha modificato i propri tassi di riferimento fino a giugno 2022, benché ci si aspettasse un rialzo dei tassi già all'inizio dell'anno. La normalizzazione è iniziata con un rialzo di 50 pb a luglio, nonostante a giugno la BCE si fosse impegnata ad effettuare un aumento di 25 pb. Nel comunicato è stato precisato che "il Consiglio direttivo ha ritenuto opportuno adottare un primo intervento più ampio nella normalizzazione dei tassi di riferimento rispetto a quanto segnalato nella riunione precedente". A partire da agosto, il tono dei commenti si è decisamente inasprito di fronte all'accelerazione dell'inflazione e a settembre la BCE ha effettuato uno storico aumento di 75 pb che, facendo salire il tasso sui depositi allo 0,75%, ha posto fine al periodo di tassi zero o negativi. L'istituto ha poi segnalato l'intenzione di proseguire il ciclo di inasprimento e ha infatti aumentato i tre tassi di riferimento due volte nel quarto trimestre, di 75 pb in ottobre e di 50 pb in dicembre. In seguito alla riunione del Consiglio direttivo del 15 dicembre, il tasso d'interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, quello sulle operazioni di rifinanziamento marginale e quello sui depositi presso la banca centrale sono stati portati rispettivamente al 2,50%, al 2,75% e al 2,00%. Dopo un aumento complessivo di 250 pb nella seconda metà dell'anno, i toni della BCE non si sono ammorbiditi, anzi. Mentre l'inflazione nell'Eurozona ha registrato solo un lieve calo alla fine dell'anno (al 10,1% in novembre su base annua rispetto al 10,6% in ottobre e al 5,0% alla fine del 2021), Christine Lagarde non ha esitato a evocare "rialzi da 50 pb per un certo periodo di tempo" e ha specificato a più riprese che passare da un aumento di 75 pb in ottobre a uno da 50 pb in dicembre "non è un pivot, non stiamo rallentando". Inoltre, la natura delle varie misure annunciate dai governi dell'area euro per limitare le conseguenze della crisi energetica per le famiglie e le imprese più vulnerabili, fornendo di fatto un sostegno alla crescita, probabilmente incoraggerà la BCE a inasprire ulteriormente la propria politica monetaria. Nonostante i rischi negativi per la crescita, non si tratta più semplicemente di normalizzare la politica monetaria, ma di attuare misure restrittive, poiché la BCE ritiene che la moderata recessione prevista nei prossimi mesi non basterà a far scendere l'inflazione e ritiene di "non avere scelta".

Politica di gestione del fondo nell'esercizio 2022.

Il patrimonio netto del FONDO CARMIGNAC COURT TERME è passato da 551,214 milioni di euro al 31 dicembre 2021 a 969,998 milioni di euro al 30 dicembre 2022.

Dalla ripresa registrata dal Fondo Carmignac Court Terme ad aprile 2019, la politica di gestione ha puntato a conciliare il rendimento medio e la liquidità del fondo, rispettando al contempo le regole dell'Investimento socialmente responsabile.

In questo contesto di aumento dei tassi d'interesse di riferimento, a partire dal secondo trimestre la strategia d'investimento perseguita dal fondo è consistita nel coprire o neutralizzare il portafoglio contro l'aumento dei tassi, acquistando titoli a tasso fisso tramite swap o direttamente titoli a tasso variabile.

Questa strategia ha contribuito a far scendere l'interest rate duration del portafoglio (WAM) a fine anno in un intervallo compreso tra 5 e 10 giorni. In termini di credit duration, la WAL del portafoglio è passata in un intervallo compreso tra 50 e 100 giorni.

In termini di investimento, per raggiungere l'obiettivo di performance (ESTR), abbiamo investito in titoli del settore finanziario, prediligendo le scadenze superiori a 6 mesi direttamente a tasso variabile. Questo segmento ha il vantaggio di emettere titoli direttamente indicizzati all'ESTR, a differenza del segmento corporate, che è molto poco presente in questo intervallo di scadenze e che offre essenzialmente strumenti a tasso fisso. Pertanto, abbiamo investito automaticamente nel settore corporate per periodi più brevi, da 1 a 3 mesi.

Per il resto del portafoglio, al fine di garantire la liquidità, abbiamo investito in OICVM monetari e in "operazioni a un giorno". Questa liquidità ci consente di far fronte agli eventuali rimborsi in qualsiasi momento.

Il valore patrimoniale netto di CARMIGNAC COURT TERME è passato da 3.675,66 euro al 31 dicembre 2021 a 3.674,85 euro al 30 dicembre 2022, con una performance netta annualizzata del -0,022%. Questi rendimenti non sono indicativi di quelli futuri. A titolo informativo, la media aritmetica dell'ESTR nello stesso periodo è stata del -0,019%.

Principali movimenti del portafoglio nel corso dell'esercizio

Titoli	Movimenti ("Valuta contabile")	
	Acquisizioni	Cessioni
LA BANQUE POSTALE 051022 FIX 0.0	89 990 798,35	90 000 000,00
CA ZCP 03-11-22	64 997 058,47	65 000 000,00
CREDIT AGRICOLE SA 240622 FIX 0.0	55 000 855,57	55 000 000,00
CREDIT MUTUEL ARKEA 010722 FIX 0.0	52 000 823,35	52 000 000,00
CREDIT AGRICOLE SA 270922 FIX 0.0	49 999 069,46	50 000 000,00
BNP Paribas Cash Invest Classic	66 999 071,74	30 896 635,66
CA ZCP 23-06-22	45 000 700,01	45 000 000,00
BQ POSTALE ZCP 06-12-22	44 998 262,57	45 000 000,00
CREDIT MUTUEL ARKEA 260722 FIX 0.0	43 000 680,84	43 000 000,00
CREDIT AGRICOLE SA 210922 FIX 0.0	42 999 199,74	43 000 000,00

Tecniche di efficiente gestione del portafoglio e strumenti finanziari derivati

a) Esposizione ottenuta mediante tecniche di efficiente gestione del portafoglio e strumenti finanziari derivati al 30/12/2022

- **Esposizione ottenuta mediante tecniche di efficiente gestione del portafoglio: 0,00**
 - Prestito titoli: 0,00
 - Assunzione di prestito titoli: 0,00
 - Pronti contro termine attivo: 0,00
 - Pronti contro termine passivo: 0,00
- **Esposizioni sottostanti ottenute mediante strumenti finanziari derivati: 378.000.000,00**
 - Operazioni a termine su valute: 0,00
 - Futures: 0,00
 - Opzioni: 0,00
 - Swap: 378 000 000,00

b) Identità della/e controparte/i delle tecniche di efficiente gestione del portafoglio e strumenti finanziari derivati al 30/12/2022

Tecniche di efficiente gestione del portafoglio	Strumenti finanziari derivati (*)
	HSBC BANK FRANCE SA PARIS HSBC BANK PLC HSBC FRANCE EX CCF SOCIETE GENERALE SA

(*) A eccezione dei derivati quotati.

c) Garanzie finanziarie ricevute dall'OICVM per ridurre il rischio di controparte al 30/12/2022

Tipologie di strumenti	Importo nella valuta del portafoglio
Tecniche di efficiente gestione del portafoglio	
. Depositi a termine	0,00
. Azioni	0,00
. Obbligazioni	0,00
. OICVM	0,00
. Contanti (*)	0,00
Totale	0,00
Strumenti finanziari derivati	
. Depositi a termine	0,00
. Azioni	0,00
. Obbligazioni	0,00
. OICVM	0,00
. Contanti	0,00
Totale	0,00

(*) Il conto Liquidità include anche la liquidità derivante da operazioni di pronti contro termine passive.

d) Proventi e spese operative legate alle tecniche di efficiente gestione dal 01/01/2022 al 30/12/2022

Proventi e spese operative	Importo nella valuta del portafoglio
. Proventi (*)	0,00
. Altri proventi	0,00
Totale dei proventi	0,00
. Spese operative dirette	0,00
. Spese operative indirette	0,00
. Altre spese	0,00
Totale delle spese	0,00

(*) Proventi di operazioni di prestito e di pronti contro termine.

Trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo degli strumenti finanziari - Regolamento SFTR - Nella valuta contabile dell'OICR (EUR)

Nel corso dell'esercizio, l'OICR non è stato oggetto di operazioni assoggettabili al Regolamento SFTR.

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.

Caratteristiche extra-finanziarie

Al 30/12/2022, il prodotto finanziario è stato classificato come conforme all'articolo 6 ai sensi della direttiva "SFDR" dell'UE.

Data la politica di investimento attuata, la società di gestione conferma di non tenere conto degli effetti negativi per la sostenibilità a livello di prodotto finanziario.

Metodo di calcolo del rischio complessivo

L'OICVM utilizza l'approccio fondato sugli impegni per calcolare l'esposizione complessiva al rischio dell'OICVM connessa all'utilizzo di contratti finanziari.

Politica retributiva

La politica retributiva di Carmignac Gestion SA è stata formulata conformemente alle norme europee e nazionali in materia di retribuzione e di governance come definite dalla Direttiva UCITS del Parlamento europeo e del Consiglio n. 2009/65/CE del 13 luglio 2009 e n. 2014/91/UE del 23 luglio 2014, dagli orientamenti ESMA del 14 ottobre 2016 (ESMA/2016/575) e dalla Direttiva AIFM del Parlamento europeo e del Consiglio n. 2011/61/UE.

Tale politica promuove una gestione del rischio sana ed efficace che non incoraggia un'assunzione di rischi eccessiva. Promuove in particolare il coinvolgimento dei collaboratori nei rischi, per assicurare che il Personale identificato abbia un interesse diretto nella performance a lungo termine della Società.

La politica retributiva è stata approvata dal consiglio di amministrazione della società di gestione. I principi di tale politica sono esaminati con frequenza almeno annuale dal comitato per le retribuzioni e le nomine e dal Consiglio di Amministrazione e vengono adeguati al quadro normativo in continua evoluzione. I dati sulla politica retributiva, tra cui una descrizione delle modalità di calcolo di retribuzioni e benefici e le informazioni sul comitato per le retribuzioni e le nomine sono disponibili sul sito web: www.carmignac.com. Una copia cartacea della politica retributiva è disponibile gratuitamente su richiesta.

PARTE VARIABILE: DETERMINAZIONE E VALUTAZIONE

La remunerazione variabile dipende sia dal successo individuale del collaboratore sia dalla performance della Società nel suo complesso.

La dotazione delle remunerazioni variabili viene calcolata in funzione del risultato di Carmignac Gestion SA nell'esercizio in esame, facendo in modo che il livello dei fondi propri resti sufficiente. Viene quindi distribuita tra i diversi servizi in base alla valutazione della loro performance e, all'interno di ciascun servizio, in funzione della valutazione delle performance individuali dei collaboratori.

L'importo della parte variabile della remunerazione spettante a ciascun collaboratore riflette la performance individuale e il conseguimento degli obiettivi definiti dalla Società per lo stesso.

Tali obiettivi possono essere di natura quantitativa e/o qualitativa e sono legati all'incarico del collaboratore. Tengono conto dei comportamenti individuali per evitare in particolare l'assunzione di rischi a breve termine. Si prende in considerazione in particolare la sostenibilità delle attività del dipendente e i loro vantaggi per la società a lungo e medio termine, l'impegno personale del collaboratore e la realizzazione degli incarichi affidatigli.

ESERCIZIO 2021

Con riferimento all'esercizio 2021, l'attuazione della politica retributiva è stata sottoposta a una valutazione interna e indipendente al fine di accertare l'osservanza delle politiche e delle procedure di retribuzione adottate dal Consiglio di amministrazione di Carmignac Gestion.

ESERCIZIO 2022

La relazione annuale del Consiglio di amministrazione di Carmignac Gestion è accessibile sul sito web di Carmignac (www.carmignac.com).

Anno 2022	
Numero di collaboratori	176
Salari fissi versati nel 2022	13 051 217,29 €
Retribuzioni variabili totali versate nel 2022	37 578 333,26 €
Retribuzioni totali versate nel 2022	50 629 550,55 €
> di cui soggetti che assumono il rischio	37 123 257,99 €
> di cui soggetti che non assumono il rischio	13 506 292,56 €

Elementi quantitativi delle retribuzioni – BNP PAM

Di seguito sono riportate le informazioni quantitative in materia di retribuzioni richieste dall'articolo 22 della direttiva AIFM (Direttiva 2011/61/UE dell'8 giugno 2011) e dall'articolo 69-3 della direttiva UCITS V (Direttiva 2014/91/UE del 23 luglio 2014) in un formato conforme alle raccomandazioni dell'associazione AFG (Association Française de Gestion)¹.

Remunerazioni aggregate dei collaboratori di BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France ("BNPP AM France") (art. 22-2-e della direttiva AIFM e art. 69-3 (a) della direttiva UCITS V):

	Numero di collaboratori	Remunerazione totale (in migliaia di EUR) (fissa + variabile)	Di cui remunerazione variabile (in migliaia di EUR)
Tutti i collaboratori di BNPP AM France ²	978	133 825	50 406

¹ NOTA: gli importi delle remunerazioni riportati in precedenza non sono direttamente confrontabili con i dati contabili relativi all'esercizio, poiché riflettono gli importi attribuiti sulla base dell'organico alla chiusura della campagna annuale di remunerazione variabile, a maggio 2022. Ad esempio, tali importi comprendono tutte le remunerazioni variabili attribuite in occasione di questa campagna, differite o meno, e indipendentemente dalla permanenza o meno dei dipendenti nella società.

² Oltre al personale indicato e agli importi corrispondenti, occorre considerare:

- Cinque collaboratori della succursale austriaca, uno dei quali è qualificato come "Identified Staff" e la cui remunerazione totale e la remunerazione variabile complessiva nel 2021 ammontavano rispettivamente a 916.000 EUR e a 370.000 EUR.
- 23 collaboratori della succursale tedesca, uno dei quali è qualificato come "Identified Staff" e la cui remunerazione totale e la remunerazione variabile complessiva nel 2021 ammontavano rispettivamente a 5.026.000 EUR e a 1.867.000 EUR.
- 53 collaboratori della succursale italiana, due dei quali sono qualificati come "Identified Staff" e per i quali la remunerazione totale e la remunerazione variabile complessiva nel 2021 ammontavano rispettivamente a 6.171.000 EUR e a 1.910.000 EUR.
- 74 collaboratori della succursale dei Paesi Bassi, 10 dei quali sono qualificati come "Identified Staff" e per i quali la remunerazione totale e la remunerazione variabile complessiva nel 2021 ammontavano rispettivamente a 10.668.000 EUR e a 2.902.000 EUR.

Remunerazioni aggregate dei collaboratori di BNPP AM France la cui attività ha un impatto significativo sul profilo di rischio e che quindi si qualificano come "Collaboratori regolamentati"³ (art. 22-2-f della direttiva AIFM e art. 69-3 (b) della direttiva UCITS V):

Settore	Numero di collaboratori	Remunerazione totale (in migliaia di EUR)
Collaboratori regolamentati di BNPP AM France :	176	42 857
<i>di cui gestori di fondi di investimento alternativi / di OICVM / di mandati europei</i>	154	34 914

Altre informazioni:

➤ **Numero di fondi FIA e di OICVM gestiti da BNPP AM France:**

	Numero di fondi (31.12.2022)	Masse in gestione (in miliardi di euro) al 31.12.2022
OICVM	188	79
Fondi di investimento alternativi	315	45

- Nel 2022 sono stati versati 6.600 euro in "carried interest" (partecipazione alle plusvalenze) ai dipendenti di BNPP AM France presenti al 31.12.2022.
- Sotto la supervisione del comitato per le remunerazioni di BNP Paribas Asset Management Holding e del suo consiglio di amministrazione, tra giugno e settembre 2022 è stata condotta una revisione indipendente e centralizzata della politica retributiva globale di BNP Paribas Asset Management e della sua attuazione nel corso dell'esercizio 2021. I risultati di questa revisione, che ha riguardato le entità di BNP Paribas Asset Management titolari di una licenza AIFM e/o OICVM, hanno dato luogo al giudizio "Satisfactory" (il migliore tra i quattro possibili), sottolineando così la solidità del sistema in atto, con particolare riferimento ai rispettivi passaggi chiave: identificazione dei collaboratori regolamentati, coerenza del rapporto tra performance e retribuzione, applicazione delle regole sui differimenti obbligatori, attuazione dei meccanismi di indicizzazione e di differimento. Nel 2022 è stata emessa una raccomandazione senza carattere di allerta: in alcuni casi la documentazione e i controlli sulla selezione dei panieri di indicizzazione per i membri dei team di gestione che non gestiscono direttamente i portafogli necessitavano di essere migliorati.
- Per ulteriori informazioni sulla determinazione della retribuzione variabile e su questi strumenti di retribuzione differita, si rimanda alla descrizione della politica retributiva, pubblicata sul sito Internet della società.

Cambiamenti sostanziali intervenuti nel corso dell'anno

A partire dal 1° ottobre 2022, a seguito della fusione infragruppo, BNP, S.A. diventa la banca depositaria del portafoglio.

-
-
-

³ L'elenco dei collaboratori regolamentati viene stilato sulla base della valutazione condotta a fine anno.

BILANCIO DI CARMIGNAC COURT TERME

ATTIVO IN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	0,00	0,00
DEPOSITI	0,00	0,00
STRUMENTI FINANZIARI	846 121 473,66	503 972 645,67
Azioni e titoli assimilati	0,00	0,00
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Obbligazioni e titoli assimilati	0,00	0,00
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Titoli di debito	798 762 153,89	503 972 645,67
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	798 762 153,89	503 972 645,67
Titres de créance négociables	798 762 153,89	503 972 645,67
Altri titoli di debito	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Organismi di investimento collettivo del risparmio	47 235 436,48	0,00
OICVM e FIA a vocazione generale destinati a non professionisti e fondi omologhi di altri paesi	47 235 436,48	0,00
Altri fondi destinati a non professionisti e fondi omologhi di altri Stati membri dell'UE	0,00	0,00
Fondi professionali a vocazione generale, fondi omologhi di altri Stati membri dell'UE e organismi di cartolarizzazione quotati	0,00	0,00
Altri fondi d'investimento professionali, fondi omologhi di altri Stati membri dell'UE e organismi di cartolarizzazione non quotati	0,00	0,00
Altri organismi non europei	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00
Crediti rappresentativi dei titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive	0,00	0,00
Crediti rappresentativi dei titoli prestati	0,00	0,00
Titoli presi in prestito	0,00	0,00
Titoli dati in pronti contro termine	0,00	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
Strumenti finanziari a termine	123 883,29	0,00
Operazioni in un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Altre operazioni	123 883,29	0,00
Altri strumenti finanziari	0,00	0,00
CREDITI	34 357 857,98	398 618,11
Operazioni di cambio a termine	0,00	0,00
Altro	34 357 857,98	398 618,11
CONTI FINANZIARI	90 325 382,83	50 407 840,00
Liquidità	90 325 382,83	50 407 840,00
TOTALE DELL'ATTIVO	970 804 714,47	554 779 103,78

BILANCIO DI CARMIGNAC COURT TERME

PASSIVO IN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
CAPITALI PROPRI		
Capitale	970.591.965,97	554.368.426,18
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite (a)	0,00	0,00
Riporto a nuovo (a)	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio (a, b)	-2.164.163,22	-1.796.794,34
Risultato di esercizio (a, b)	1.560.767,92	-1.357.576,30
TOTALE DEL CAPITALE PROPRIO *	969.988.570,67	551.214.055,54
<i>* Ammontare rappresentativo del patrimonio netto</i>		
STRUMENTI FINANZIARI	30.028,38	0,00
Operazioni di cessione su strumenti finanziari	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00
Debiti rappresentativi dei titoli dati in pronti contro termine	0,00	0,00
Debiti rappresentativi dei titoli presi in prestito	0,00	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
Strumenti finanziari a termine	30.028,38	0,00
Operazioni in un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Altre operazioni	30.028,38	0,00
DEBITI	786.115,42	3.565.048,24
Operazioni di cambio a termine	0,00	0,00
Altro	786.115,42	3.565.048,24
CONTI FINANZIARI	0,00	0,00
Finanziamenti bancari correnti	0,00	0,00
Prestiti	0,00	0,00
TOTALE DEL PASSIVO	970.804.714,47	554.779.103,78

(a) inclusi ratei e risconti

(b) al netto degli acconti versati per l'esercizio

FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC COURT TERME

	30/12/2022	31/12/2021
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Impegni in mercati regolamentati o assimilati		
Impegni sui mercati over-the-counter		
Swap su tassi di interesse		
OISEST/0.0/FIX/1.242	8.000.000,00	0,00
OISEST/0.0/FIX/2.097	10.000.000,00	0,00
OISEST/0.00/FIX/2.09	10.000.000,00	0,00
OISEST/0.0/FIX/1.382	11.000.000,00	0,00
oigest/0.0/fix/1.883	10.000.000,00	0,00
OIEST/0.0/FIX/1.409	10.000.000,00	0,00
OIEST/0.0/FIX*/.412	20.000.000,00	0,00
OISEST/0.0/FIX1.498	13.000.000,00	0,00
FIX/2.561/OISEST/0.0	10.000.000,00	0,00
FIX/1.56/OISEST/0.0	5.000.000,00	0,00
FIX/1.5925/OISEST/0.	10.000.000,00	0,00
FIX/1.594/OISEST/0.0	5.000.000,00	0,00
FIX/2.413/OISEST/0.0	10.000.000,00	0,00
FIX/1.844/OISEST/0.0	25.000.000,00	0,00
FIX/1.618/OISEST/0.0	55.000.000,00	0,00
FIX/1.742/OISEST/0.0	10.000.000,00	0,00
FIX/1.685/OISEST/0.0	6.000.000,00	0,00
FIX/1.622/OISEST/0.0	15.000.000,00	0,00
FIX/1.7725/OISEST/0.	9.000.000,00	0,00
OISEST/0.0/FIX/1.636	30.000.000,00	0,00
OISEST/0.0/FIX/1.688	20.000.000,00	0,00
FIX/1.755/OISEST/0.0	10.000.000,00	0,00
FIX/1.982/OISEST/0.0	10.000.000,00	0,00
FIX/1.8/OISEST/0.0	19.000.000,00	0,00
OISEST/0.0/FIX/2.062	15.000.000,00	0,00
OISEST/0.0/FIX/2.077	15.000.000,00	0,00
OISEST/0.0/FIX/2.135	7.000.000,00	0,00
Altri impegni		
ALTRE OPERAZIONI		
Impegni in mercati regolamentati o assimilati		
Impegni sui mercati over-the-counter		
Altri impegni		

CONTO PROFITTI E PERDITE DI CARMIGNAC COURT TERME

	30/12/2022	31/12/2021
Proventi da operazioni finanziarie		
Proventi da depositi e conti finanziari	238.417,52	0,00
Proventi da azioni e titoli assimilati	0,00	0,00
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati	1.417,99	0,00
Proventi da titoli di debito	2.892.878,75	-455.012,63
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	0,00	0,00
Proventi da strumenti finanziari a termine	1.162,79	0,00
Altri proventi finanziari	0,00	0,00
TOTALE (1)	3.133.877,05	-455.012,63
Oneri su operazioni finanziarie		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	0,00	0,00
Oneri su strumenti finanziari a termine	196.418,79	0,00
Oneri su debiti finanziari	154.580,05	226.119,22
Altri oneri finanziari	0,00	0,00
TOTALE (2)	350.998,84	226.119,22
UTILE DA OPERAZIONI FINANZIARIE (1 - 2)	2.782.878,21	-681.131,85
Altri proventi (3)	0,00	0,00
Commissioni di gestione e accantonamenti per ammortamento (4)	723.662,60	479.796,64
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	2.059.215,61	-1.160.928,49
Compensazione delle entrate nell'esercizio (5)	-498.447,69	-196.647,81
Acconti sull'utile versati per l'esercizio (6)	0,00	0,00
UTILE (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	1.560.767,92	-1.357.576,30

ALLEGATO CONTABILE DI CARMIGNAC COURT TERME

Principi e metodi contabili

I rendiconti annuali sono presentati nella forma prevista dal Regolamento ANC n. 2014-01, modificato.

Valgono i principi generali di contabilità:

- rappresentazione fedele, comparabilità, 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.

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.

DEPOSITI:

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

AZIONI, OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO O ASSIMILATO:

Ai fini del 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.

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

TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES:

Quando non è possibile ricorrere alla valutazione in base ai prezzi di mercato o quando i dati di mercato non sono di qualità sufficiente, le attività del Fondo comune monetario sono valutate in modo prudente utilizzando la valutazione in base a un modello. La pertinenza dei prezzi così determinati viene regolarmente verificata dal gestore degli investimenti tramite delega, confrontando i prezzi calcolati con i prezzi di cessione trattati.

OICR DETENUTI:

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

OPERAZIONI TEMPORANEE SU TITOLI:

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

STRUMENTI FINANZIARI A TERMINE:

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.

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

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.

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.

Strumenti finanziari:

DENOMINAZIONE	Descrizione
OIEST/0.0/FIX/1.242	Swap su tassi
OIEST/0.0/FIX/2.097	Swap su tassi
OIEST/0.00/FIX/2.09	Swap su tassi
OIEST/0.0/FIX/1.382	Swap su tassi
oisest/0.0/fix/1.883	Swap su tassi
OIEST/0.0/FIX/1.409	Swap su tassi
OIEST/0.0/FIX*/.412	Swap su tassi
OIEST/0.0/FIX1.498	Swap su tassi
FIX/2.561/OIEST/0.0	Swap su tassi
FIX/1.56/OIEST/0.0	Swap su tassi
FIX/1.5925/OIEST/0.	Swap su tassi
FIX/1.594/OIEST/0.0	Swap su tassi
FIX/2.413/OIEST/0.0	Swap su tassi
FIX/1.844/OIEST/0.0	Swap su tassi
FIX/1.618/OIEST/0.0	Swap su tassi
FIX/1.742/OIEST/0.0	Swap su tassi
FIX/1.685/OIEST/0.0	Swap su tassi
FIX/1.622/OIEST/0.0	Swap su tassi
FIX/1.7725/OIEST/0.	Swap su tassi
OIEST/0.0/FIX/1.636	Swap su tassi
OIEST/0.0/FIX/1.688	Swap su tassi
FIX/1.755/OIEST/0.0	Swap su tassi
FIX/1.982/OIEST/0.0	Swap su tassi
FIX/1.8/OIEST/0.0	Swap su tassi
OIEST/0.0/FIX/2.062	Swap su tassi
OIEST/0.0/FIX/2.077	Swap su tassi
OIEST/0.0/FIX/2.135	Swap su tassi

Commissioni di gestione

Le commissioni operative e di gestione coprono l'insieme delle spese relative all'OICR: gestione finanziaria, amministrativa e contabile, custodia, distribuzione, revisione, ecc.

Tali spese sono imputate al conto economico dell'OICR.

Le commissioni di gestione non comprendono le commissioni di transazione. Per ulteriori informazioni sulle commissioni effettivamente fatturate all'OICR si rimanda al prospetto informativo.

Tali commissioni sono contabilizzate proporzionalmente al tempo trascorso a ogni calcolo del valore patrimoniale netto.

Tutte queste commissioni rispettano l'aliquota massima del patrimonio netto riportata nel prospetto informativo o nel regolamento del fondo:

FR0010149161 - Quota A EUR Acc: Aliquota massima dello 0,75% tasse incluse.

Destinazione degli importi distribuibili

DEFINIZIONE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI

Gli importi distribuibili sono costituiti da:

L'UTILE:

L'utile netto d'esercizio è pari alla somma di interessi, arretrati, premi, dividendi e gettoni di presenza, oltre a tutti gli altri proventi relativi ai titoli che compongono il portafoglio, maggiorato degli importi momentaneamente disponibili e decurtato dell'ammontare di spese di gestione e oneri dei prestiti.

È incrementato dei riporti a nuovo e maggiorato o decurtato del saldo dei ratei e risconti dei proventi.

PLUSVALENZE E MINUSVALENZE:

Le plusvalenze realizzate, al netto delle commissioni, decurtate delle minusvalenze realizzate, al netto delle commissioni, rilevate nel corso dell'esercizio, maggiorate delle plusvalenze nette della stessa natura rilevate nel corso degli esercizi precedenti che non siano state oggetto di distribuzione o di capitalizzazione, decurtate o maggiorate dei ratei e risconti delle plusvalenze.

MODALITÀ DI DESTINAZIONE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI:

Quota/e	Destinazione dei proventi netti	Destinazione delle plusvalenze o minusvalenze nette realizzate
Quota A EUR Acc	Capitalizzazione	Capitalizzazione

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO DI CARMIGNAC COURT TERME

	30/12/2022	31/12/2021
PATRIMONIO NETTO A INIZIO ESERCIZIO	551.214.055,54	620.319.711,72
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione versate all'OICR)	1.562.061.326,44	582.922.624,62
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso versate all'OICR)	-1.144.271.363,39	-649.072.730,53
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	50.135,30	0,00
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-1.430.213,72	-1.570.516,39
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	0,00	0,00
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	0,00	0,00
Commissioni di transazione	0,00	0,00
Differenze di cambio	0,00	0,00
Variatione della differenza di stima di depositi e strumenti finanziari	15.141,19	-224.105,39
<i>Differenze di stima per l'esercizio N</i>	<i>-337.793,81</i>	<i>-352.935,00</i>
<i>Differenze di stima esercizio N-1</i>	<i>352.935,00</i>	<i>128.829,61</i>
Variatione della differenza di stima degli strumenti finanziari a termine	290.273,70	0,00
<i>Differenze di stima per l'esercizio N</i>	<i>290.273,70</i>	<i>0,00</i>
<i>Differenze di stima esercizio N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribuzione di plusvalenze e minusvalenze nette nell'esercizio precedente	0,00	0,00
Distribuzione dell'utile nell'esercizio precedente	0,00	0,00
Utile netto dell'esercizio prima del conto di compensazione	2.059.215,61	-1.160.928,49
Acconto/i versato/i durante l'esercizio su plusvalenze e minusvalenze nette	0,00	0,00
Acconto/i versato/i durante l'esercizio sull'utile	0,00	0,00
Altri elementi	0,00	0,00
PATRIMONIO NETTO A FINE ESERCIZIO	969.988.570,67	551.214.055,54

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

	Importo	%
ATTIVO		
OBBLIGAZIONI E TITOLI ASSIMILATI		
TOTALE OBBLIGAZIONI E TITOLI ASSIMILATI	0,00	0,00
TITOLI DI DEBITO		
Titoli negoziabili a breve termine (NEU CP)	798.762.153,89	82,35
TOTALE TITOLI DI DEBITO	798.762.153,89	82,35
PASSIVO		
OPERAZIONI DI CESSIONE SU STRUMENTI FINANZIARI		
TOTALE OPERAZIONI DI CESSIONE DI STRUMENTI FINANZIARI	0,00	0,00
FUORI BILANCIO		
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Tassi	378.000.000,00	38,97
TOTALE OPERAZIONI DI COPERTURA	378.000.000,00	38,97
ALTRE OPERAZIONI		
TOTALE ALTRE OPERAZIONI	0,00	0,00

RIPARTIZIONE PER NATURA DEI TASSI DELLE VOCI DI ATTIVO, DI PASSIVO E FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC COURT TERME

	Tasso fisso	%	Tasso variabile	%	Tasso rivedibile	%	Altro	%
ATTIVO								
Depositi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obbligazioni e titoli assimilati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titoli di debito	508.915.789,13	52,47	289.846.364,76	29,88	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	90.325.382,83	9,31
PASSIVO								
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FUORI BILANCIO								
Operazioni di copertura	378.000.000,00	38,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

RIPARTIZIONE PER VITA RESIDUA DELLE VOCI DI ATTIVO, DI PASSIVO E FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC COURT TERME^(*)

	< 3 mesi	%]3 mesi - 1 anno]	%]1 - 3 anni]	%]3 - 5 anni]	%	> 5 anni	%
ATTIVO										
Depositi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obbligazioni e titoli assimilati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titoli di debito	552.371.693,21	56,95	246.390.460,68	25,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	90.325.382,83	9,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIVO										
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FUORI BILANCIO										
Operazioni di copertura	328.000.000,00	33,81	50.000.000,00	5,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

RIPARTIZIONE PER VALUTA DI QUOTAZIONE O DI VALUTAZIONE DELLE VOCI DI ATTIVO, DI PASSIVO E FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC COURT TERME

	Valuta 1		Valuta 2		Valuta 3		Valuta N ALTRO/I	
	Importo	Importo	Importo	Importo	Importo	Importo	Importo	Importo
ATTIVO								
Depositi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Azioni e titoli assimilati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obbligazioni e titoli assimilati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titoli di debito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OICR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crediti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIVO								
Operazioni di cessione su strumenti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Debiti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FUORI BILANCIO								
Operazioni di copertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE DI CARMIGNAC COURT TERME PER TIPOLOGIA

	Natura di debito/credito	30/12/2022
CREDITI		
	Sottoscrizioni attive	34.357.857,98
TOTALE CREDITI		34.357.857,98
DEBITI		
	Rimborsi passivi	706.681,66
	Commissioni di gestione fisse	79.433,76
TOTALE DEBITI		786.115,42
TOTALE DEBITI E CREDITI		33.571.742,56

NUMERO DI TITOLI EMESSI O RIMBORSATI DA CARMIGNAC COURT TERME

	In quote	In contanti
Quote sottoscritte durante l'esercizio	425.967,589	1.562.061.326,44
Quote rimborsate durante l'esercizio	-311.975,739	-1.144.271.363,39
Saldo netto delle sottoscrizioni/dei rimborsi	113.991,850	417.789.963,05
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	263.954,794	

COMMISSIONI DI SOTTOSCRIZIONE E/O DI RIMBORSO DI CARMIGNAC COURT TERME

	In contanti
Totale delle commissioni ricevute	0,00
Commissioni di sottoscrizione ricevute	0,00
Commissioni di rimborso ricevute	0,00

COMMISSIONI DI GESTIONE DI CARMIGNAC COURT TERME

	30/12/2022
Commissioni di garanzia	0,00
Commissioni di gestione fisse	723.662,60
Percentuale di commissioni di gestione fisse	0,10
Retrocessione delle spese di gestione	0,00

IMPEGNI RICEVUTI E CONTRATTI DA CARMIGNAC COURT TERME

Garanzie ricevute dall'OICR

Assente.

Altri impegni ricevuti e/o contratti

Assente.

VALORE DI BORSA DEI TITOLI OGGETTO DI ACQUISIZIONE TEMPORANEA DA PARTE DI CARMIGNAC COURT TERME

	30/12/2022
Titoli venduti con operazioni di pronti contro termine	0,00
Titoli presi in prestito	0,00

VALORE DI BORSA DEI TITOLI CHE COSTITUISCONO DEPOSITI DI GARANZIA DI CARMIGNAC COURT TERME

	30/12/2022
Strumenti finanziari ceduti in garanzia e mantenuti nella loro posta originaria	0,00
Strumenti finanziari ricevuti in garanzia e non iscritti in bilancio	0,00

STRUMENTI FINANZIARI DEL GRUPPO DETENUTI NEL PORTAFOGLIO DI CARMIGNAC COURT TERME

	Codice ISIN	Denominazione	30/12/2022
Azioni			0,00
Obbligazioni			0,00
TCN			0,00
OICR			0,00
Strumenti finanziari a termine			0,00
Totale dei titoli del gruppo			0,00

TABELLA RIEPILOGATIVA DELLA PERCENTUALE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI ASCRIVIBILE AL RISULTATO DI CARMIGNAC COURT TERME

	30/12/2022	31/12/2021
Importi ancora da destinare		
Riporto a nuovo	0,00	0,00
Utile	1.560.767,92	-1.357.576,30
Totale	1.560.767,92	-1.357.576,30

	30/12/2022	31/12/2021
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	1.560.767,92	-1.357.576,30
Totale	1.560.767,92	-1.357.576,30

TABELLA RIEPILOGATIVA DELLA PERCENTUALE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI ASCRIVIBILE ALLE PLUSVALENZE E MINUSVALENZE DI CARMIGNAC COURT TERME

	30/12/2022	31/12/2021
Importi ancora da destinare		
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	-2.164.163,22	-1.796.794,34
Acconti versati su plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	0,00	0,00
Totale	-2.164.163,22	-1.796.794,34

	30/12/2022	31/12/2021
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-2.164.163,22	-1.796.794,34
Totale	-2.164.163,22	-1.796.794,34

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

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Patrimonio netto in EUR	1.006.854.381,33	440.431.510,70	620.319.711,72	551.214.055,54	969.988.570,67
Numero di titoli	270.051,413	118.607,368	167.723,107	149.962,944	263.954,794
Valore patrimoniale netto unitario	3.728,38	3.713,35	3.698,47	3.675,66	3.674,82
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minus valenze nette	-9,95	-10,07	-7,74	-11,98	-8,19
Capitalizzazione unitaria sull'utile	-4,93	-6,16	-7,28	-9,05	5,91

INVENTARIO DI CARMIGNAC COURT TERME AL 30 DICEMBRE 2022

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
Titoli di debito				
Titoli di debito negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
CANADA				
TORO DOMI BANK THE ZCP 23-10-23	EUR	10.000.000	9.730.241,79	1,01
TOTALE CANADA			9.730.241,79	1,01
DANIMARCA				
JYSK B OIEST+0.165% 23-03-23	EUR	5.000.000	5.018.269,26	0,51
JYSK B OIEST+0.23% 14-06-23	EUR	5.000.000	5.020.685,15	0,52
TOTALE DANIMARCA			10.038.954,41	1,03
SPAGNA				
BANCO NTANDER ZCP 30-01-23	EUR	15.000.000	14.974.950,37	1,54
FERROVIAL ZCP 16-01-23	EUR	20.000.000	19.980.703,80	2,06
TOTALE SPAGNA			34.955.654,17	3,60
STATI UNITI				
DANAHER ZCP 13-01-23	EUR	7.000.000	6.994.437,21	0,72
DANAHER ZCP 16-01-23	EUR	10.000.000	9.990.351,90	1,03
DANAHER ZCP 20-01-23	EUR	5.000.000	4.994.042,23	0,51
TOTALE STATI UNITI			21.978.831,34	2,26
FRANCIA				
ARVA SERV LEAS ZCP 23-05-23	EUR	3.000.000	2.967.566,63	0,31
AXA BA OIEST+0.18% 06-04-23	EUR	6.000.000	6.024.932,41	0,62
BANQUE PALATINE 110123 OIEST 0.065	EUR	5.000.000	5.003.391,26	0,51
BFCM B OIEST+0.15% 06-04-23	EUR	5.000.000	5.015.871,45	0,52
BFCM B OIEST+0.17% 20-04-23	EUR	10.000.000	10.036.329,05	1,03
BNP PA OIEST+0.06% 02-02-23	EUR	10.000.000	10.008.904,01	1,03
BPCE OIEST+0.13% 01-03-23	EUR	10.000.000	10.031.155,98	1,03
BPCE OIEST+0.13% 13-03-23	EUR	8.000.000	8.024.693,98	0,82
BPCE OIEST+0.18% 02-05-23	EUR	10.000.000	10.030.982,49	1,03
BPCE OIEST+0.26% 05-10-23	EUR	10.000.000	10.029.035,54	1,03
BRED BANQUE POPULAIRE 080323 OIEST 0.12	EUR	15.000.000	15.015.880,27	1,55
CAISSE FEDERALE D 030423 OIEST 0.1	EUR	20.000.000	19.996.759,32	2,06
CA OIEST+0.22% 06-07-23	EUR	10.000.000	10.037.272,41	1,04
CARREFOUR BANQUE 220323 FIX 0.0	EUR	7.000.000	6.962.287,24	0,72
CFCM M OIEST+0.085% 23-01-23	EUR	10.000.000	10.028.097,25	1,03
CIE GEN. DES ETS MICHELIN 070223 FIX 0.0	EUR	15.000.000	14.965.854,43	1,54
CIE GEN DES ETS MI ZCP 16-01-23	EUR	11.000.000	10.989.387,09	1,14
COMPAGNIE GENE 200123 FIX 0.0	EUR	8.000.000	7.990.770,19	0,82
COVIVIO ZCP 10-02-23	EUR	9.000.000	8.977.728,26	0,92
CREDIT MUTUEL ARKEA 020123 FIX 0.0	EUR	25.000.000	24.995.828,82	2,58
CRED L OIEST+0.28% 02-08-23	EUR	5.000.000	5.021.735,20	0,51
CRED L OIEST+0.3% 13-09-23	EUR	5.000.000	5.017.583,31	0,52
CRED M OIEST+0.19% 11-05-23	EUR	2.500.000	2.507.898,24	0,26
CRED M OIEST+0.19% 22-05-23	EUR	2.500.000	2.507.693,26	0,26

INVENTARIO DI CARMIGNAC COURT TERME AL 30 DICEMBRE 2022

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
EDF ZCP 02-02-23	EUR	10.000.000	9.980.467,51	1,02
EDF ZCP 07-02-23	EUR	10.000.000	9.977.236,29	1,03
EDF ZCP 10-01-23	EUR	15.000.000	14.990.632,48	1,55
GECINA 160123 FIX 0.0	EUR	10.000.000	9.990.351,90	1,03
GECINA ZCP 30-01-23	EUR	10.000.000	9.982.362,26	1,03
NATI OISEST+0.19% 02-05-23	EUR	10.000.000	10.037.197,51	1,03
NATI OISEST+0.19% 13-03-23	EUR	12.000.000	12.043.717,17	1,24
ORANGE SA 260723 OISEST 0.2	EUR	5.000.000	5.016.237,68	0,51
ORAN OISEST+0.205% 12-09-23	EUR	15.000.000	15.042.499,07	1,56
RCI BANQUE 060123 FIX 0.0	EUR	8.000.000	7.996.820,00	0,82
RCI BA OISEST+0.46% 13-07-23	EUR	10.000.000	10.062.246,37	1,04
RTE EDF TRANSPORT ZCP 02-02-23	EUR	20.000.000	19.962.158,08	2,05
RTE EDF TRANSPORT ZCP 25-01-23	EUR	10.000.000	9.985.719,70	1,03
SCHNEIDER ELECTRIC SE 010223 FIX 0.0	EUR	19.000.000	18.964.095,25	1,96
SCHNEIDER ELECTRIC SE 130123 FIX 0.0	EUR	4.000.000	3.996.821,26	0,42
SEB ZCP 31-01-23	EUR	15.000.000	14.972.601,51	1,55
SG OISEST+0.25% 15-09-23	EUR	10.000.000	10.031.964,31	1,04
SG OISEST+0.25% 18-09-23	EUR	8.000.000	8.025.253,54	0,83
SOCIETE FONCIERE LYONNAISE 230123 FIX 0.0	EUR	6.000.000	5.991.830,74	0,62
SOCI FONC LYON ZCP 26-01-23	EUR	10.000.000	9.984.685,24	1,03
SYND TRAN ILE DE F ZCP 16-03-23	EUR	25.000.000	24.882.094,95	2,57
VEOL E OISEST+0.095% 13-01-23	EUR	5.000.000	5.015.792,20	0,52
VEOL E OISEST+0.11% 27-01-23	EUR	20.000.000	20.067.079,19	2,07
TOTALE FRANCIA			489.187.502,30	50,43
IRLANDA				
BARC B OISEST+0.28% 31-05-23	EUR	5.000.000	5.020.243,33	0,52
INTE BANK IREL ZCP 05-10-23	EUR	10.000.000	9.752.009,92	1,00
JOHN CONT INTL ZCP 27-01-23	EUR	5.000.000	4.992.059,46	0,52
TOTALE IRLANDA			19.764.312,71	2,04
ITALIA				
ENI ZCP 09-01-23	EUR	10.000.000	9.994.322,39	1,03
TOTALE ITALIA			9.994.322,39	1,03
LUSSEMBURGO				
DH EURO FINA II SA ZCP 20-01-23	EUR	5.000.000	4.994.042,23	0,52
DH EURO FINA II SA ZCP 24-01-23	EUR	5.000.000	4.992.909,03	0,51
INTE BANK LUXE ZCP 30-01-23	EUR	30.000.000	29.948.075,13	3,09
REPS EURO FINA SAR ZCP 16-01-23	EUR	10.000.000	9.990.351,90	1,03
REPS EURO FINA SAR ZCP 31-01-23	EUR	13.000.000	12.976.254,65	1,34
TOTALE LUSSEMBURGO			62.901.632,94	6,49
PAESI BASSI				
ABB FINANCE ZCP 16-01-23	EUR	11.000.000	10.989.387,09	1,14
ENEL FINA INTL NV ZCP 15-03-23	EUR	15.000.000	14.927.329,37	1,53
ENEL FINA INTL NV ZCP 27-01-23	EUR	10.000.000	9.984.118,93	1,03

INVENTARIO DI CARMIGNAC COURT TERME AL 30 DICEMBRE 2022

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
ENEL FINA INTL NV ZCP 28-02-23	EUR	10.000.000	9.962.668,22	1,03
IBERDROLA INTL BV ZCP 13-04-23	EUR	10.000.000	9.928.232,37	1,02
IBERDROLA INTL BV ZCP 14-03-23	EUR	15.000.000	14.928.473,83	1,54
TOTALE PAESI BASSI			70.720.209,81	7,29
REGNO UNITO				
AON GLOBAL ZCP 03-03-23	EUR	10.000.000	9.960.501,70	1,03
BARC B OISEST+0.3% 03-10-23	EUR	10.000.000	10.025.318,15	1,04
BARC B OISEST+0.31% 05-10-23	EUR	10.000.000	10.025.631,08	1,03
BARC B OISEST+0.31% 11-10-23	EUR	5.000.000	5.011.759,23	0,52
BARCLAYS BK OISEST 12-06-23	EUR	10.000.000	10.044.256,09	1,03
THE TORO BANK LOND ZCP 27-10-23	EUR	10.000.000	9.726.013,35	1,00
TOTALE REGNO UNITO			54.793.479,60	5,65
SVEZIA				
VATTENFALL AB ZCP 05-06-23	EUR	5.000.000	4.939.685,89	0,51
VATTENFALL AB ZCP 05-10-23	EUR	10.000.000	9.757.326,54	1,01
TOTALE SVEZIA			14.697.012,43	1,52
TOTALE Titoli di debito negoziati su un mercato regolamentato o assimilato			798.762.153,89	82,35
TOTALE Titoli di debito			798.762.153,89	82,35
Organismi di investimento collettivo del risparmio				
OICVM e FIA a vocazione generale destinati a non professionisti e fondi omologhi di altri paesi				
FRANCIA				
BNP Paribas Cash Invest Classic	EUR	16.121,604	36.215.700,20	3,73
TOTALE FRANCIA			36.215.700,20	3,73
LUSSEMBURGO				
BNPP INSTICASH EUR INST CAPIT	EUR	80.370,9718	11.019.736,28	1,14
TOTALE LUSSEMBURGO			11.019.736,28	1,14
TOTALE OICVM e FIA a vocazione generale destinati a non professionisti e fondi omologhi di altri paesi			47.235.436,48	4,87
TOTALE Organismi di investimento collettivo del risparmio			47.235.436,48	4,87
Strumenti finanziari a termine				
Altri strumenti finanziari a termine				
Swap su tassi di interesse				
FIX/1.56/OISEST/0.0	EUR	5.000.000	-171,58	0,00
FIX/1.5925/OISEST/0.	EUR	10.000.000	-1.006,86	0,00
FIX/1.594/OISEST/0.0	EUR	5.000.000	-522,47	0,00
FIX/1.618/OISEST/0.0	EUR	55.000.000	-6.101,33	0,00
FIX/1.622/OISEST/0.0	EUR	15.000.000	-1.443,83	0,00
FIX/1.685/OISEST/0.0	EUR	6.000.000	-853,44	0,00
FIX/1.742/OISEST/0.0	EUR	10.000.000	-1.511,56	0,00
FIX/1.755/OISEST/0.0	EUR	10.000.000	-1.165,78	0,00
FIX/1.7725/OISEST/0.	EUR	9.000.000	-1.747,85	0,00
FIX/1.8/OISEST/0.0	EUR	19.000.000	-1.754,65	0,00
FIX/1.844/OISEST/0.0	EUR	25.000.000	-2.290,28	0,00

INVENTARIO DI CARMIGNAC COURT TERME AL 30 DICEMBRE 2022

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
FIX/1.982/OISEST/0.0	EUR	10.000.000	-2.117,33	0,00
FIX/2.413/OISEST/0.0	EUR	10.000.000	27.490,33	0,00
FIX/2.561/OISEST/0.0	EUR	10.000.000	9.930,39	0,00
OIEST/0.0/FIX/1.409	EUR	10.000.000	-524,77	0,00
OIEST/0.0/FIX*/.412	EUR	20.000.000	-1.207,56	0,00
OISEST/0.0/FIX/1.242	EUR	8.000.000	569,73	0,00
OISEST/0.0/FIX/1.382	EUR	11.000.000	-495,97	0,00
OISEST/0.0/FIX/1.636	EUR	30.000.000	-1.919,00	0,00
OISEST/0.0/FIX/1.688	EUR	20.000.000	-2.324,11	0,00
oisest/0.0/fix/1.883	EUR	10.000.000	-1.401,06	0,00
OISEST/0.0/FIX/2.062	EUR	15.000.000	-44,53	0,00
OISEST/0.0/FIX/2.077	EUR	15.000.000	-119,94	0,00
OISEST/0.0/FIX/2.097	EUR	10.000.000	42.638,17	0,01
OISEST/0.0/FIX/2.135	EUR	7.000.000	418,72	0,00
OISEST/0.0/FIX1.498	EUR	13.000.000	-1.304,48	0,00
OISEST/0.00/FIX/2.09	EUR	10.000.000	42.835,95	0,00
TOTALE Swap su tassi di interesse			93.854,91	0,01
TOTALE Altri strumenti finanziari a termine			93.854,91	0,01
TOTALE Strumenti finanziari a termine			93.854,91	0,01
Crediti			34.357.857,98	3,54
Debiti			-786.115,42	-0,08
Conti finanziari			90.325.382,83	9,31
Patrimonio netto			969.988.570,67	100,00

Quota A EUR Acc	EUR	263.954,794	3.674,82
------------------------	------------	--------------------	-----------------

TER al 31 Dicembre 2022

		Annuale
ISIN	Fondo / Classi	TER 2022
FR0010149161	Carmignac Court Term A EUR Acc	0.10%

*Commissione di performance inclusa

Performance

ISIN	Fondo / Classi	Valuta	Ricavi 2020 (%)	Ricavi 2021 (%)	Ricavi 2022 (%)
FR0010149161	Carmignac Court Term A EUR Acc	EUR	-0.40%	-0.62%	-0.02%

Il rendimento storico non rappresenta un indicatore di rendimento attuale o futuro e i dati di rendimento non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per l'emissione e il rimborso delle quote.



CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme - 75001 Parigi

Tel.: (+33) 01 42 86 53 35 - Fax: (+33) 01 42 86 52 10

Società di gestione di portafogli (autorizzazione AMF n° GP 97-08 del 13/03/1997)

SA con capitale di 15.000.000 euro - RCS Parigi B 349 501 676

www.carmignac.com