

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

---

**(Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009)**



24, place Vendôme 75001 Parigi – Tel.: 01 42 86 53 35 – Fax : 01 42 86 52 10  
Società per azioni. Società di gestione di portafogli (autorizzazione n. GP 9708 del  
13/03/97), con capitale di 15.000.000 euro, RCS Parigi B 349 501 676  
[www.carmignac.fr](http://www.carmignac.fr)

**CABINET VIZZAVONA**

*22, avenue Bugeaud - 75116 Paris.*

*Tel. 01 47 27 26 17- Fax 01 47 27 26 18*

**KPMG AUDIT**

*1 Cours Valmy, 92923 Paris La Défense Cedex*

*Tel. 01 55 68 68 68- Fax 01 55 68 73 00*

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

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

Gentili Signore e Signori,

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

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

- gli elementi giustificativi della nostra valutazione,

- le verifiche specifiche e le informazioni previste dalla legge.

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

## **I – VALUTAZIONE DEL RENDICONTO ANNUALE**

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

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

## II – ELEMENTI GIUSTIFICATIVI DELLA VALUTAZIONE

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

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

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

## III – VERIFICHE ED INFORMAZIONI SPECIFICHE

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

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

Parigi La Défense e Parigi, 9 marzo 2010

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*



Isabelle Bousquié  
*Associé*

Cabinet VIZZAVONA



Robert Mirri  
*Associé*

# RELAZIONE ANNUALE 2009 DI CARMIGNAC COURT TERME

## ■ Caratteristiche dell'OICVM

### **Classificazione**

Monetario in euro

### **Destinazione dei proventi**

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

### **Paesi nei quali è autorizzata la commercializzazione**

Germania, Belgio, Lussemburgo, Francia e Italia.

### **Obiettivo di gestione**

L'obiettivo di gestione consiste nell'ottenere una performance analoga a quella dell'EONIA capitalizzato, al lordo delle spese di gestione effettive.

### **Indice di riferimento**

L'indice di riferimento è l'EONIA capitalizzato.

L'indice EONIA (Euro Overnight Index Average) corrisponde alla media dei tassi overnight dell'area dell'euro. È pubblicato dalla Banca centrale europea e costituisce il tasso privo di rischio dell'area dell'euro.

L'indice EONIA capitalizzato esprime la performance di un investimento overnight i cui interessi vengono capitalizzati su base giornaliera.

### **Strategia d'investimento**

Il FCI sarà investito in titoli di credito negoziabili e in strumenti del mercato monetario (effetti commerciali, certificati di deposito, euro commercial paper, buoni del tesoro e altri titoli negoziabili) con scadenza inferiore a tre mesi.

La metodologia di gestione si basa esclusivamente sulla selezione di titoli di credito negoziabili senza vincoli predeterminati di allocazione per tipologia di emittente, a tasso variabile o fisso.

Il rating di Standard and Poor's degli effetti commerciali detenuti dal fondo non sarà inferiore ad A2.

I criteri di selezione delle emissioni comprendono la conoscenza dei fondamentali delle società emittenti, il loro rating e la valutazione di elementi quantitativi come la remunerazione aggiuntiva rispetto ai buoni del Tesoro.

La strategia consiste nella selezione del segmento più vantaggioso della curva dei tassi in euro.

La scelta della scadenza dipende dalle previsioni del gestore in materia di fissazione dei tassi di riferimento da parte della Banca centrale europea.

La sensibilità del portafoglio sarà nulla in virtù della valorizzazione lineare di ciascun investimento.

Il ricorso agli strumenti derivati si limita all'acquisto di opzioni di acquisto sui contratti Euribor quotati sul Liffe con finalità di copertura contro le dinamiche sfavorevoli dei tassi a breve termine.

Carmignac Court Terme può far ricorso a depositi e prestiti monetari, allo scopo di ottimizzare la liquidità del Fondo.

Il Fondo può effettuare, in modo occasionale, operazioni di pronti contro termine, al fine di ottimizzare i proventi dell'OICVM.

### **Profilo di rischio**

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

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

Rischio legato alla gestione discrezionale: la gestione discrezionale si basa sulla previsione dell'evoluzione dei mercati finanziari. La performance del FCI dipenderà dalle società selezionate dalla società di gestione. Esiste il rischio che quest'ultima non selezioni le società con le migliori performance.

Rischio di tasso d'interesse: il Fondo è esposto al rischio di tasso d'interesse. Il rischio di tasso si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto in caso di rialzo dei tassi.

Rischio di credito: il rischio di credito è rappresentato dall'eventualità che l'emittente non riesca a far fronte ai suoi obblighi. In caso di declassamento della qualità creditizia degli emittenti privati, per esempio della valutazione loro attribuita dalle agenzie di rating, il valore delle obbligazioni private può diminuire.

Il valore patrimoniale netto del Fondo può diminuire.

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

### **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.

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

## ■ Politica d'investimento

### Relazione sulla gestione

	Patrimonio netto (EUR)	Numero di quote	Valore della quota (EUR)
31/12/2008	1.062.237.923,53	290.705,615	3.653,99
31/12/2009	788.828.666,46	213.899,599	3.687,84

#### Incremento nel 2009

Fondo	+0,9%
Indice	+0,7%

Nell'anno appena trascorso i tassi di interesse del mercato monetario hanno continuato a evidenziare un irreversibile andamento ribassista sino alla fine del secondo trimestre, passando dal 2,25 allo 0,4% per l'Eonia, dal 3 allo 0,7% per l'Euribor a tre mesi e dal 2,5 all'1% per il tasso di riferimento della BCE, e rimanendo stabili su questi bassi livelli nel terzo e quarto trimestre.

Nel 2010 la normalizzazione del mercato monetario comporterà probabilmente il progressivo abbandono delle misure anticrisi adottate per compensare il mancato funzionamento del mercato interbancario. Infatti, prima della crisi il processo di gestione della liquidità prevedeva operazioni di rifinanziamento a tasso variabile per un importo fisso. Durante la crisi la BCE ha iniziato a offrire liquidità a tasso fisso a 1 settimana e 1, 3, 6 e 12 mesi con pieno accomodamento della domanda. Il 17 dicembre 2009 la BCE aveva già effettuato la sua ultima operazione di rifinanziamento a un anno per un importo di 97 miliardi di euro. A titolo di confronto, la prima operazione a 1 anno si era conclusa con l'assegnazione di finanziamenti per 442 miliardi di euro. La BCE dovrebbe proseguire l'opera di drenaggio di questa liquidità con un ritorno a operazioni di rifinanziamento di importo limitato e a tasso variabile. Riteniamo tuttavia che la Banca centrale europea aspetterà la fine del periodo di costituzione delle riserve (13 aprile) prima di ridurre il proprio sostegno al mercato interbancario.

Il venir meno delle misure "non convenzionali" indurrà una normalizzazione dei tassi a breve termine. Infatti, come sottolineavamo nel terzo trimestre "il basso livello dell'Eonia rispetto al tasso di riferimento della BCE riflette l'eccesso di liquidità a breve termine". Questo ritorno a una politica monetaria meno accomodante permetterà di ridurre il differenziale tra l'Eonia e il tasso ufficiale della BCE; storicamente questo spread ha evidenziato una variazione compresa tra -10 e +25 punti base, a fronte di -35 pb a fine 2009. Analogamente, il livello dell'Euribor a 3 mesi appare troppo basso rispetto al tasso della BCE; storicamente il differenziale ha oscillato tra 0 e +35 punti base sull'Eonia, mentre a fine anno si attestava a -35 pb.

Tuttavia, data la debolezza tendenziale della crescita economica, la BCE dovrebbe lasciare invariati all'1% i propri tassi almeno per il primo semestre 2010.

Nel 2009 Carmignac Court Terme ha realizzato una performance dello 0,9%, a fronte dello 0,7% dell'Eonia capitalizzato. Alla luce del nostro scenario di lenta normalizzazione delle condizioni di accesso al mercato monetario, continuiamo a privilegiare gli investimenti a tasso fisso a 3 mesi di emittenti bancari e societari di elevato standing. Al 31 dicembre 2009 i tassi di cui abbiamo beneficiato erano compresi tra lo 0,4 e l'1%.

A fine anno il rendimento medio del portafoglio si attestava allo 0,6%, con una duration di 41 giorni. Si ricorda che la commissione di gestione annua del Fondo è stata ridotta dallo 0,35 allo 0,25% a decorrere dal 20 ottobre scorso.

*I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.*

## ■ Informazioni regolamentari

### **Politica di selezione degli intermediari**

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

### **Cambiamenti nell'OICVM**

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

Riduzione della commissione di gestione di Carmignac Court Terme. La società di gestione ha deciso di ridurre la commissione di gestione del fondo monetario Carmignac Court Terme dallo 0,50 allo 0,35% l'anno a decorrere dal 1° luglio 2009 e successivamente dallo 0,35 allo 0,25% a decorrere dal 20 ottobre 2009. Tale decisione, direttamente connessa a un contesto di tassi di interesse estremamente bassi, è stata adottata allo scopo di preservare in modo durevole il patrimonio dei clienti di Carmignac Gestion.

## **RENDICONTO ANNUALE DI CARMIGNAC COURT TERME**

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

## BILANCIO DI CARMIGNAC COURT TERME

### ATTIVO

	31/12/2009	31/12/2008
<b>Immobilizzazioni nette</b>		
<b>Depositi</b>		
<b>Strumenti finanziari :</b>	<b>790.260.378,07</b>	<b>1.061.892.811,95</b>
<b>Azioni e titoli assimilati</b>		
Negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
Non negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
<b>Obbligazioni e titoli assimilati</b>		
Negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
Non negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
<b>Titoli di credito</b>	<b>730.259.761,40</b>	<b>994.889.048,25</b>
Negoziati in un mercato regolamentato o equiparato	710.295.051,10	994.889.048,25
<i>Titoli di credito negoziabili</i>	710.295.051,10	994.889.048,25
<i>Altri titoli di credito</i>		
Non negoziati in un mercato regolamentato o equiparato	19.964.710,30	
<b>Organismi di investimento collettivo del risparmio</b>		
OICVM europei armonizzati e OICVM francesi a vocazione generale		
OICVM riservati a determinate categorie di investitori - FCPR (Fondi comuni di investimento a rischio) - FCIMT (Fondi comuni di investimento su mercati a termine)		
Fondi d'investimento e FCC quotati		
Fondi d'investimento e FCC non quotati		
<b>Operazioni temporanee su titoli</b>	<b>60.000.616,67</b>	<b>67.003.763,70</b>
Crediti rappresentativi dei titoli ricevuti in pegno	60.000.616,67	67.003.763,70
Crediti rappresentativi dei titoli prestati		
Titoli presi in prestito		
Titoli dati in pegno		
Altre operazioni temporanee		
<b>Strumenti finanziari a termine</b>		
Operazioni in un mercato regolamentato o equiparato		
Altre operazioni		
<b>Altri strumenti finanziari</b>		
<b>Crediti</b>	<b>11.373.000,32</b>	
<b>Operazioni di cambio a termine</b>		
<b>Altro</b>	<b>11.373.000,32</b>	
<b>Conti finanziari</b>	<b>424.035,23</b>	<b>419.312,46</b>
<b>Liquidità</b>	<b>424.035,23</b>	<b>419.312,46</b>
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>802.057.413,62</b>	<b>1.062.312.124,41</b>

## BILANCIO DI CARMIGNAC COURT TERME

### PASSIVO

	31/12/2009	31/12/2008
<b>Capitali propri</b>		
<b>Capitale</b>		
Riporto a nuovo	781.640.848,22	1.020.518.250,69
Utile	7.187.818,24	41.719.672,84
<b>Totale capitale proprio (= Ammontare rappresentativo del patrimonio netto)</b>	<b>788.828.666,46</b>	<b>1.062.237.923,53</b>
<b>Strumenti finanziari :</b>		
<b>Operazioni di cessione su strumenti finanziari</b>		
<b>Operazioni temporanee su titoli</b>		
Debiti rappresentativi dei titoli dati in pegno		
Debiti rappresentativi dei titoli in prestito		
Altre operazioni temporanee		
<b>Strumenti finanziari a termine</b>		
Operazioni in un mercato regolamentato o equiparato		
Altre operazioni		
<b>Debiti</b>	<b>13.228.747,16</b>	<b>74.200,88</b>
<b>Operazioni di cambio a termine</b>		
<b>Altro</b>	<b>13.228.747,16</b>	<b>74.200,88</b>
<b>Conti finanziari</b>		
Finanziamenti bancari correnti		
Prestiti		
<b>Totale del passivo</b>	<b>802.057.413,62</b>	<b>1.062.312.124,41</b>

## FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC COURT TERME

	31/12/2009	31/12/2008
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Impegni in mercati regolamentati o equiparati		
Impegni "over-the-counter"		
Altri impegni		
<b>ALTRE OPERAZIONI</b>		
Impegni in mercati regolamentati o equiparati		
Impegni "over-the-counter"		
Altri impegni		

## CONTO PROFITTI E PERDITE DI CARMIGNAC COURT TERME

	31/12/2009	31/12/2008
<b>Proventi da operazioni finanziarie</b>		
Proventi da depositi e conti finanziari	41,66	
Proventi da azioni e titoli assimilati		
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati		
Proventi da titoli di credito	13.051.204,62	29.467.003,86
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	400.570,27	3.020.862,40
Proventi da strumenti finanziari a termine		
Altri proventi finanziari		
<b>Totale (1)</b>	<b>13.451.816,55</b>	<b>32.487.866,26</b>
<b>Oneri su operazioni finanziarie</b>		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli		
Oneri su strumenti finanziari a termine		
Oneri su debiti finanziari	9.680,96	
Altri oneri finanziari		
<b>Totale (2)</b>	<b>9.680,96</b>	
<b>Utile da operazioni finanziarie (1 - 2)</b>	<b>13.442.135,59</b>	<b>32.487.866,26</b>
Altri proventi (3)		
Commissioni di gestione e accantonamenti per ammortamento (4)	4.030.620,64	3.599.071,24
<b>Utile netto dell'esercizio (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>9.411.514,95</b>	<b>28.888.795,02</b>
Compensazione delle entrate nell'esercizio (5)	-2.223.696,71	12.830.877,82
Acconti versati per l'esercizio (VI)		
<b>Utile (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>7.187.818,24</b>	<b>41.719.672,84</b>

## ■ Principi e metodi contabili

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

Valgono i principi generali di contabilità:

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

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

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

La durata dell'esercizio è di 12 mesi.

### A- Criteri di valutazione delle attività

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

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

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

#### **1. Depositi**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **4. Titres de créances négociables**

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

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

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

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

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

#### **5. OICVM detenuti**

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

#### **6. Operazioni temporanee su titoli**

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

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

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

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

#### **7. Strumenti finanziari a termine**

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

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

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

###### **7.2.1 Swap**

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

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

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

## 7.2.2 Esposizioni fuori bilancio

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

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

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

### **B- Commissioni di gestione**

Le commissioni di gestione sono calcolate in occasione di ciascuna valorizzazione sulla base del valore patrimoniale netto calcolato il giorno precedente.

Tali spese sono imputate al conto economico dell'OICVM.

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

Le commissioni di gestione non comprendono le commissioni di transazione.

Le variazioni successive delle aliquote applicate sulla base del valore patrimoniale netto del giorno precedente sono pari allo 0,5% (tasse incluse) dall'1/1/2009 al 30/06/2009, allo 0,35% dall'1/7/2009 al 19/10/2009 e allo 0,25% dal 20/10/2009 al 31/12/2009.

### **C- Destinazione dei proventi**

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

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

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

## VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO DI CARMIGNAC COURT TERME

	31/12/2009	31/12/2008
<b>Patrimonio netto a inizio esercizio</b>	<b>1.062.237.923,53</b>	<b>410.585.447,75</b>
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione versate all'OICVM)	1.840.880.894,85	2.253.888.391,52
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso versate all'OICVM)	-2.123.770.091,84	-1.631.041.079,23
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	74,87	
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari		
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine		
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine		
Commissioni di negoziazione		
Differenze di cambio		
Variazione della differenza di stima di depositi e strumenti finanziari	68.350,10	-83.631,53
Differenze di stima per l'esercizio N :	-15.283,98	-83.634,08
Differenze di stima esercizio N-1	83.634,08	2,55
Variazione della differenza di stima degli strumenti finanziari a termine		
Differenze di stima per l'esercizio N :		
Differenze di stima esercizio N-1		
Distribuzione dell'esercizio precedente		
Utile netto dell'esercizio prima del conto di compensazione	9.411.514,95	28.888.795,02
Acconti versati nel corso dell'esercizio		
Altri elementi		
<b>Patrimonio netto a fine esercizio</b>	<b>788.828.666,46</b>	<b>1.062.237.923,53</b>

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

	Importo	%
<b>ATTIVO</b>		
<b>Obbligazioni e titoli assimilati</b>		
<b>TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati</b>		
<b>Titoli di credito</b>		
Effetti commerciali	63.283.727,74	8,02
Certificati di deposito	274.767.695,99	34,83
T.C.N. esteri esclusi ECP	372.243.627,37	47,19
Euro-Commercial Paper	19.964.710,30	2,53
<b>TOTALE titoli di credito</b>	<b>730.259.761,40</b>	<b>92,58</b>
<b>PASSIVO</b>		
Operazioni di cessione su strumenti finanziari		
<b>TOTALE operazioni di cessione su strumenti finanziari</b>		
<b>FUORI BILANCIO</b>		
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
<b>TOTALE OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
<b>ALTRE OPERAZIONI</b>		
<b>TOTALE ALTRE OPERAZIONI</b>		



## 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	%
<b>Attivo</b>										
Depositi										
Obbligazioni e titoli assimilati										
Titoli di credito	730.259.761,40	92,58								
Operazioni temporanee su titoli	60.000.616,67	7,61								
Conti finanziari	424.035,23	0,05								
<b>Passivo</b>										
Operazioni temporanee su titoli										
Conti finanziari										
<b>Fuori bilancio</b>										
Operazioni di copertura										
Altre operazioni										

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



**CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE DI CARMIGNAC COURT TERME PER NATURA GIURIDICA**

	<b>Natura di debito/credito</b>	<b>31/12/2009</b>
Crediti	Altri debiti e crediti	32.311,11
Crediti	Regolamenti differiti	11.340.689,21
<b>Totale crediti</b>		<b>11.373.000,32</b>
Debiti	Commissioni di gestione	70.104,52
Debiti	Regolamenti differiti	13.158.642,64
<b>Totale debiti</b>		<b>13.228.747,16</b>

## NUMERO DI TITOLI EMESSI O RIMBORSATI DA CARMIGNAC COURT TERME

	In quote	In contanti
<b>C</b>		
Quote o Azioni sottoscritte nel corso dell'esercizio	500.668,015	1.840.880.894,85
Quote o Azioni rimborsate nel corso dell'esercizio	-577.474,031	-2.123.770.091,84
Numero di Quote o Azioni in circolazione al termine dell'esercizio	213.899,599	

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

	In contanti
<b>C</b>	
Commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso acquisite	
Commissioni di sottoscrizione acquisite	
Commissioni di rimborso acquisite	

## COMMISSIONI DI GESTIONE DI CARMIGNAC COURT TERME

	31/12/2009
<b>C</b>	
Percentuale di commissioni di gestione fisse	0,41
Commissioni di gestione fisse	4.030.620,64
Commissioni di gestione variabili	
Retrocessione delle spese di gestione	

## IMPEGNI RICEVUTI E CONTRATTI DA CARMIGNAC COURT TERME

### **Garanzie ricevute dall'OICVM**

Assente

### **Altri impegni ricevuti e/o contratti:**

Assente

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

	<b>31/12/2009</b>
Titoli venduti con operazioni di pronti contro termine	60.000.100,00
Titoli presi in prestito	

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

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

## STRUMENTI FINANZIARI DEL GRUPPO DETENUTI NEL PORTAFOGLIO DI CARMIGNAC COURT TERME

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

## TABELLA RIEPILOGATIVA DEL RISULTATO DI ESERCIZIO DI CARMIGNAC COURT TERME

	31/12/2009	31/12/2008
<b>Importi ancora da destinare</b>		
Riporto a nuovo		
Utile	7.187.818,24	41.719.672,84
<b>Totale</b>	<b>7.187.818,24</b>	<b>41.719.672,84</b>

	31/12/2009	31/12/2008
<b>C</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione		
Riporto a nuovo dell'esercizio		
Capitalizzazione	7.187.818,24	41.719.672,84
<b>Totale</b>	<b>7.187.818,24</b>	<b>41.719.672,84</b>
<b>Informazioni relative ad azioni o quote conferenti il diritto a distribuzione</b>		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
<b>Crediti d'imposta</b>		

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

<b>Data</b>	<b>Quota</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>Numero di titoli</b>	<b>Valore patrimoniale netto unitario</b> €	<b>Distribuzione unitaria</b> €	<b>Crediti d'imposta unitari</b> €	<b>Cedola globale dell'esercizio</b> €	<b>Capitalizzazione</b> €
29/12/2005	C Capitalizzabile	68.012.586,13	20.569,78	3.306,43				52,92
29/12/2006	C Capitalizzabile	181.276.013,68	53.517,989	3.387,19				81,00
31/12/2007	C Capitalizzabile	410.585.447,75	116950,012	3.510,77				123,32
31/12/2008	C Capitalizzabile	1.062.237.923,53	290.705,615	3.653,99				143,51
31/12/2009	C Capitalizzabile	788.828.666,46	213.899,599	3.687,84				33,60

## INVENTARIO DI CARMIGNAC COURT TERME AL 31 DICEMBRE 2009

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore di borsa	% patrimonio netto
<b>II - Titoli di credito</b>				
<b>BELGIO</b>				
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIX 0.854	EUR	25.000.000	24.981.063,55	3,17
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIX 0.841	EUR	8.000.000	7.988.623,70	1,01
<b>TOTALE BELGIO</b>			<b>32.969.687,25</b>	<b>4,18</b>
<b>GERMANIA</b>				
DEUTSCHE POSTBANK AG FIX 0.68	EUR	25.000.000	24.984.915,10	3,17
DEUTSCHE POSTBANK AG FIX 0.00	EUR	8.000.000	7.992.068,73	1,01
DEUTSCHE POSTBANK AG FIX 0.66	EUR	8.000.000	7.991.068,07	1,01
BMW GROUP FIX 0.67	EUR	35.000.000	34.969.343,02	4,44
<b>TOTALE GERMANIA</b>			<b>75.937.394,92</b>	<b>9,63</b>
<b>SPAGNA</b>				
BBVA SA FIX 0.43	EUR	30.000.000	29.990.328,47	3,80
BANCO SANTANDER SA FIX 0.00	EUR	20.000.000	19.964.710,30	2,53
<b>TOTALE SPAGNA</b>			<b>49.955.038,77</b>	<b>6,33</b>
<b>FRANCIA</b>				
CFCM OCEAN FIX 0.00	EUR	8.000.000	7.994.559,41	1,01
BPCE 04/01/2010	EUR	20.000.000	19.999.450,04	2,54
BANQUE PSA FINANCE FIX 0.00	EUR	20.000.000	19.983.091,03	2,53
VIVENDI FIX 0.00	EUR	18.300.000	18.295.527,87	2,32
SOFINCO (BANQUE) FIX 0.00	EUR	20.000.000	19.997.222,67	2,54
SFR SA FIX 0.57	EUR	15.000.000	14.996.863,84	1,90
BANQUE PSA FINANCE FIX 0.00	EUR	10.000.000	9.987.550,71	1,27
BANQUE PSA FINANCE FIX 0.98	EUR	5.000.000	4.989.816,62	0,63
HSBC FRANCE FIX 0.00	EUR	35.000.000	34.999.037,56	4,44
CFCM MAINE ANJOU B N FIX 0.50	EUR	5.000.000	4.994.173,79	0,63
CRCAM FINISTERE FIX 0.50	EUR	20.000.000	19.977.250,66	2,53
CRCAM MAINE ANJOU FIX 0.00	EUR	10.000.000	9.987.931,76	1,27
NATIXIS FIX 0.655	EUR	30.000.000	29.962.399,07	3,80
COFIDIS FIX 0.50	EUR	35.000.000	34.963.101,70	4,43
CFCM MAINE ANJOU B N FIX 0.51	EUR	12.000.000	11.986.417,32	1,52
CFCMNE FIX 0.00	EUR	15.000.000	14.981.897,88	1,90
SOFINCO FIX 0.00	EUR	30.000.000	29.963.795,77	3,80
DANONE FINANCE FIX 0.00	EUR	30.000.000	29.991.336,03	3,80
<b>TOTALE FRANCIA</b>			<b>338.051.423,73</b>	<b>42,86</b>
<b>REGNO UNITO</b>				
ROYAL BK OF SCOT PLC FIX 0.00	EUR	20.000.000	19.996.348,83	2,53
<b>TOTALE REGNO UNITO</b>			<b>19.996.348,83</b>	<b>2,53</b>
<b>IRLANDA</b>				
ANGLO IRISH BANK COR FIX 0.00	EUR	30.000.000	29.988.920,95	3,80
BANK OF IRELAND FIX 0.00	EUR	30.000.000	29.988.920,95	3,80
IRISH LIFE & PERMANE FIX 0.00	EUR	30.000.000	29.986.829,62	3,82
ALLIED IRISH BANKS P FIX 0.00	EUR	25.000.000	24.990.295,14	3,17
ALLIED IRISH BANKS P FIX 0.00	EUR	8.000.000	7.991.581,51	1,01
ALLIED IRISH BANKS P FIX 0.72	EUR	500.000	499.441,03	0,06
ALLIED IRISH BANKS P FIX 0.00	EUR	8.000.000	7.990.527,69	1,01
ALLIED IRISH BANKS P FIX 0.70	EUR	5.000.000	4.992.818,13	0,63
GOVERNOR AND CO BANK FIX 0.71	EUR	5.000.000	4.992.715,73	0,63
IRISH LIFE & PERMANE FIX 0.89	EUR	5.000.000	4.990.873,09	0,63
<b>TOTALE IRLANDA</b>			<b>146.412.923,84</b>	<b>18,56</b>
<b>ITALIA</b>				
BANCO DI BRESCIA FIX 0.00	EUR	20.000.000	19.995.805,79	2,54
BANCO DI BRESCIA FIX 0.00	EUR	17.000.000	16.973.749,14	2,15
<b>TOTALE ITALIA</b>			<b>36.969.554,93</b>	<b>4,69</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>				

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore di borsa	% patrimonio netto
ENEL FINANCE INTL FIX 0.70	EUR	30.000.000	29.967.389,13	3,80
<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>			<b>29.967.389,13</b>	<b>3,80</b>
<b>TOTALE II - titoli di credito</b>			<b>730.259.761,40</b>	<b>92,58</b>
Operazioni contrattuali				
Operazioni contrattuali di acquisto				
Operazioni di vendita con patto di riacquisto				
<b>GERMANIA</b>				
BOBLei 2.25% 15/04/13	EUR	50.000.000	56.000.000,00	7,10
<b>TOTALE GERMANIA</b>			<b>56.000.000,00</b>	<b>7,10</b>
<b>FRANCIA</b>				
OAT I 3% 25/07/12	EUR	3.077.000	4.000.100,00	0,51
<b>TOTALE FRANCIA</b>			<b>4.000.100,00</b>	<b>0,51</b>
<b>TOTALE operazioni di vendita con patto di riacquisto</b>			<b>60.000.100,00</b>	<b>7,61</b>
<b>GARANZIE SU Crediti rappresentativi di titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive</b>			<b>516,67</b>	
<b>TOTALE operazioni contrattuali di acquisto</b>			<b>60.000.616,67</b>	<b>7,61</b>
<b>TOTALE operazioni contrattuali</b>			<b>60.000.616,67</b>	<b>7,61</b>

<b>CREDITI VERSO OPERATORI E ALTRI CREDITI</b>	<b>11.373.000,32</b>	<b>1,44</b>
<b>DEBITI VERSO OPERATORI E ALTRI DEBITI</b>	<b>-13.228.747,16</b>	<b>-1,67</b>
<b>BANCHE, ORGANISMI E ISTITUTI FINANZIARI</b>	<b>424.035,23</b>	<b>0,05</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>788.828.666,46</b>	<b>100,00</b>

<b>Quote C:</b>	<b>213.899,599</b>	<b>3.687,84</b>
-----------------	--------------------	-----------------