

**RELAZIONE SEMESTRALE 2011  
DEL FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO DI  
DIRITTO FRANCESE  
CARMIGNAC COURT TERME**

---

**(Periodo contabile chiuso al 30 giugno 2011)**



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.com](http://www.carmignac.com)

■ Caratteristiche dell'OICVM

**Destinazione dei proventi**

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

**Paesi nei quali è autorizzata la commercializzazione**

Germania, Belgio, Lussemburgo, Francia e Italia.

## STATO PATRIMONIALE DI CARMIGNAC COURT TERME

Elementi dello stato patrimoniale	Importo alla data di chiusura periodica*
a) Strumenti finanziari di cui ai punti a) e b) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1	
b) Depositi bancari	2.292.171,33
c) Altre attività detenute dall'OICVM	711.410.295,79
d) Totale delle attività detenute dall'OICVM	713.702.467,12
e) Passivo	5.768.318,18
f) Valore patrimoniale netto	707.934.148,94

\* Gli importi hanno segno positivo o negativo

**NUMERO DI QUOTE IN CIRCOLAZIONE E VALORE PATRIMONIALE NETTO PER QUOTA DI CARMIGNAC COURT TERME**

<b>Quota</b>	<b>Tipologia di quota</b>	<b>Patrimonio netto per quota</b>	<b>Numero di quote in circolazione</b>	<b>Valore patrimoniale netto</b>
CARMIGNAC COURT TERME	C	707.934.148,94	190.420,15	3.717,74

## PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI DI CARMIGNAC COURT TERME

Elementi del portafoglio titoli	Percentuale	
	Patrimonio netto	Patrimonio complessivo
a) Strumenti finanziari di cui ai punti a), b) ed f) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1 ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato francese o di uno Stato membro della Comunità europea o dello Spazio economico europeo	93,21	92,46
b) Gli strumenti finanziari di cui ai punti a), b) ed f) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1 ammessi alla negoziazione in un altro mercato regolamentato, ossia un mercato regolamentato regolarmente funzionante di uno Stato che non sia membro della Comunità europea o dello Spazio economico europeo, a condizione che tale mercato non figuri nell'elenco dei mercati esclusi redatto dall' <i>Autorité des marchés financiers</i>	3,53	3,50
c) Gli strumenti finanziari di nuova emissione di cui ai punti a) e b) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1, ai sensi dell'ultimo capoverso del 1° comma dell'articolo R. 214-2 del <i>Code monétaire et financier</i>		
d) Altre attività di cui agli articoli R. 214-5, R. 214-29 e R. 214-32 del <i>Code monétaire et financier</i>		

## MOVIMENTI DEL PORTAFOGLIO TITOLI NEL CORSO DEL PERIODO DI CARMIGNAC COURT TERME

Elementi del portafoglio titoli	Movimenti (importo)	
	Acquisizioni	Cessioni
a) Strumenti finanziari di cui ai punti a), b) ed f) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1 ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato francese o di uno Stato membro della Comunità europea o dello Spazio economico europeo	1.465.344.072,72	1.671.389.413,99
b) Gli strumenti finanziari di cui ai punti a), b) ed f) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1 ammessi alla negoziazione in un altro mercato regolamentato, ossia un mercato regolamentato regolarmente funzionante di uno Stato che non sia membro della Comunità europea o dello Spazio economico europeo, a condizione che tale mercato non figuri nell'elenco dei mercati esclusi redatto dall' <i>Autorité des marchés financiers</i>	64.821.135,63	39.992.578,67
c) Gli strumenti finanziari di nuova emissione di cui ai punti a) e b) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1, ai sensi dell'ultimo capoverso del 1° comma dell'articolo R. 214-2 del <i>Code monétaire et financier</i>		
d) Altre attività di cui agli articoli R. 214-5, R. 214-29 e R. 214-32 del <i>Code monétaire et financier</i>		

Il portafoglio dell'OICVM può essere richiesto presso:

**CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme, 75001 Parigi**

## PORTAFOGLIO TITOLI DETTAGLIATO DI CARMIGNAC COURT TERME AL 30 GIUGNO 2011

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
Titoli di debito				
Titoli di debito negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
GERMANIA				
METRO AG FIX 0.00	EUR	20.000.000	19.960.937,50	2,82
METRO AG FIX 0.00	EUR	15.000.000	14.959.587,94	2,11
TOTALE GERMANIA			34 920 525,44	4,93
BELGIO				
BMW COORDINATION CEN FIX 0.00	EUR	10.000.000	9.980.339,55	1,41
VOLKSWAGEN GROUP SER FIX 0.00	EUR	35.000.000	34.926.762,03	4,93
TOTALE BELGIO			44.907.101,58	6,34
STATI UNITI D'AMERICA				
ANHEUSER BUSCH INBEV FIX 0.00	EUR	5.000.000	4.985.906,19	0,70
ANHEUSER BUSCH INBEV 18/07/11	EUR	20.000.000	19.987.011,97	2,83
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			24 972 918,16	3,53
FRANCIA				
AREVA 20/07/11	EUR	15.000.000	14.990.214,01	2,12
AUCHAN FINANCE FIX 0.00	EUR	19.100.000	19.060.169,37	2,69
AUCHAN FINANCE FIX 0.00	EUR	10.000.000	9.979.844,74	1,41
BANQUE FIN GROUPAMA FIX 1.29	EUR	15.000.000	14.989.820,69	2,12
BANQUE PSA FINANCE FIX 0.00	EUR	15.000.000	14.989.983,93	2,12
BANQUE PSA FINANCE FIX 0.00	EUR	10.000.000	9.986.802,90	1,41
BANQUE PSA FINANCE FIX 0.00	EUR	10.000.000	9.981.532,27	1,41
CARREFOUR FIX 0.00	EUR	5.000.000	4.992.103,41	0,71
CIE GENERALE ETS MIC FIX 1.30	EUR	10.000.000	9.993.881,22	1,41
COFIDIS FIX 0.00	EUR	20.000.000	19.940.538,84	2,82
COFIDIS FIX 1.38	EUR	10.000.000	9.987.394,46	1,41
CRCAM CENTRE EST FIX 0.00	EUR	10.000.000	9.979.670,66	1,41
CRCAM CENTRE EST FIX 1.385	EUR	20.000.000	19.974.697,89	2,82
DANONE FIX 0.00	EUR	30.000.000	29.911.822,50	4,23
DEXIA CDT LOC N GAR FIX 0.00	EUR	30.000.000	29.937.224,60	4,23
GROUPAMA BANQUE FIX 0.00	EUR	15.000.000	14.960.756,07	2,11
LA POSTE 19092011	EUR	30.000.000	29.910.647,23	4,23
NATIXIS FIX 0.00	EUR	15.000.000	14.969.851,39	2,11
NATIXIS FIX 0.00	EUR	10.000.000	9.982.305,94	1,41
RCI BANQUE FIX 0.00	EUR	15.000.000	14.989.909,44	2,12

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
RCI BANQUE FIX 0.00	EUR	15.000.000	14.972.881,73	2,12
RCI BANQUE FIX 1.45	EUR	10.000.000	9.972.310,94	1,41
SAINT-GOBAIN SA CIE FIX 0.00	EUR	30.000.000	29.981.886,61	4,23
SG -SOCIETE GENERALE FIX 0.00	EUR	30.000.000	29.979.188,34	4,22
VEOLIA ENVIRONNEMENT FIX 0.00	EUR	10.000.000	9.993.962,20	1,41
VEOLIA ENVIRONNEMENT FIX 1.31	EUR	17.000.000	16.988.258,79	2,40
VIVENDI FIX 1.35	EUR	15.000.000	14.960.760,37	2,11
TOTALE FRANCIA			440.358.420,54	62,20
ITALIA				
UNICREDIT SPA FIX 0.00	EUR	35.000.000	34.886.103,74	4,93
TOTALE ITALIA			34.886.103,74	4,93
LUSSEMBURGO				
ENEL FINANCE INTL FIX 1.49	EUR	25.000.000	24.940.631,27	3,52
TOTALE LUSSEMBURGO			24.940.631,27	3,52
PAESI BASSI				
AEGON NV FIX 0.00	EUR	25.000.000	24.947.559,70	3,53
AEGON NV FIX 0.00	EUR	5.000.000	4.986.543,61	0,70
BMW FINANCE NV FIX 0.00	EUR	10.000.000	9.995.154,20	1,41
BMW FINANCE NV FIX 0.00 11/8/11	EUR	15.000.000	14.977.016,78	2,12
TOTALE PAESI BASSI			54.906.274,29	7,76
REGNO UNITO				
LLOYDS TSB BANK PLC FIX 1.38	EUR	25.000.000	24.955.116,62	3,53
TOTALE REGNO UNITO			24.955.116,62	3,53
TOTALE Titoli di debito negoz. su mercati regol. o assim.			684.847.091,64	96,74
TOTALE Titoli di debito			684.847.091,64	96,74
Titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive				
FRANCIA				
FRANCE FIX 0.00	EUR	25.075.000	24.999.775,00	3,53
TOTALE FRANCIA			24.999.775,00	3,53
TOTALE Titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive			24.999.775,00	3,53
Garanzie su titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive			1.121,52	
Crediti			1.562.307,63	0,22
Debiti			-5.768.318,18	-0,81
Conti finanziari			2.292.171,33	0,32
Patrimonio netto			707.934.148,94	100,00
<hr/>				
CARMIGNAC COURT TERME	EUR	190.420,15	3.717,74	