

**RELAZIONE ANNUALE 2010
DEL FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO
DI DIRITTO FRANCESE
CARMIGNAC COURT TERME**

(Esercizio chiuso al 31 dicembre 2010)



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

CABINET VIZZAVONA

22, avenue Bugeaud – 75116 PARIGI

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
relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010**

Traduzione libera di un originale in lingua francese

Questa è una traduzione libera in italiano della relazione obbligatoria della società di revisione sul bilancio di esercizio, redatta in lingua francese; viene fornita esclusivamente per comodità degli utenti italofoni. La relazione obbligatoria della società di revisione comprende le informazioni espressamente richieste dalla legge francese per tali documenti. Tali informazioni sono riportate dopo il giudizio sul bilancio di esercizio e includono un paragrafo esplicativo riferito alle valutazioni effettuate dalla società di revisione in merito ad alcuni aspetti contabili e di revisione rilevanti. Queste valutazioni sono state considerate ai fini dell'emissione di un giudizio di revisione sul bilancio di esercizio nel suo complesso e non forniscono alcuna garanzia distinta su singoli saldi contabili, transazioni o informative.

La presente relazione include anche informazioni riferite alla verifica specifica delle informazioni fornite nel rapporto di gestione e nei documenti destinati agli azionisti.

Deve essere letta e interpretata unitamente e in base alla legge francese e agli standard di revisione professionale applicabili in Francia

Gentili Signore e Signori,

In adempimento del mandato conferitoci dall'organo direttivo della società di gestione, vi presentiamo la nostra relazione sull'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 avente per oggetto:

- la verifica del rendiconto annuale del Fondo comune d'investimento **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 dalla 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 di esercizio professionale vigenti in Francia, le quali prescrivono l'adozione di procedure di controllo volte ad accertare in modo ragionevole che il rendiconto annuale non sia viziato da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione o di altri metodi di selezione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto annuale, nonché la valutazione dei criteri contabili utilizzati, delle stime significative effettuate e della presentazione dell'insieme dei prospetti contabili. Riteniamo che gli elementi da noi raccolti costituiscano una base sufficiente e adeguata per l'espressione del nostro giudizio.

Certifichiamo che il rendiconto annuale, in riferimento alle norme e ai principi contabili francesi, è veritiero e corretto e 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 probativi della valutazione da noi effettuata, precisiamo che:

Nell'ambito del controllo da noi eseguito sui principi contabili utilizzati dall'OICVM e descritti nella nota "Principi e metodi contabili" dell'allegato, abbiamo verificato in particolare la corretta applicazione dei metodi di valutazione utilizzati per gli strumenti finanziari detenuti in portafoglio.

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 esercizio professionale vigenti in Francia, abbiamo parimenti effettuato le 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.

Paris La Défense, le 7 mars 2011

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Cabinet Vizzavona

Isabelle Bousquié
Associé

Robert Mirri
Associé

RELAZIONE ANNUALE 2010 DI CARMIGNAC COURT TERME

■ Caratteristiche dell'OICVM

Classificazione

Monetario in euro

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.

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 giornaliera dei tassi 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 giornaliera di un collocamento i cui interessi vengono reinvestiti quotidianamente.

Strategia d'investimento

Il Fondo sarà investito in *titres de créance négociables* 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 *titres de créance négociables* 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 nello specifico effettuare operazioni di prestito titoli, 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 OICVM e strumenti finanziari sono soggetti all'andamento ed 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 Fondo 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 corrisponde al rischio che l'emittente non sia in grado di onorare i propri impegni. 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 subire diminuzioni.

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 all'importo versato all'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, 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 tesoreri aziendali, di istituzioni soggette ad obblighi fiscali e di privati muniti di liquidità consistenti.

■ Politica d'investimento

Relazione sulla gestione

Alla fine del 2010 Carmignac Court Terme ha registrato una performance del +0,41%, a fronte del +0,44% dell'indice di riferimento. Nel primo trimestre il Fondo ha realizzato una performance dello 0,09%, in linea con l'Eonia capitalizzato. Nei primi mesi dell'anno, le nostre principali strategie d'investimento ci hanno spinto a privilegiare gli investimenti a tre mesi su banche e società di prim'ordine. Al 31 marzo 2010 i tassi di esposizione di cui abbiamo beneficiato erano compresi tra lo 0,29 e lo 0,69%. Alla fine del trimestre il rendimento medio del portafoglio si attestava allo 0,54%, con una scadenza media di 35 giorni. Nel secondo trimestre Carmignac Court Terme ha realizzato una performance lievemente inferiore a quella del benchmark (0,06% a fronte dello 0,09% dell'Eonia capitalizzato). In questo periodo abbiamo rinnovato gli investimenti a tre mesi in banche e società di prim'ordine. Al 30 giugno 2010 i tassi di esposizione di cui abbiamo beneficiato erano compresi tra lo 0,49 e lo 0,79%. Il rendimento medio del portafoglio si attestava allo 0,5%, con una scadenza media di 44 giorni. Nel terzo trimestre il Fondo ha registrato una performance dello 0,11%, analoga a quella dell'indice di riferimento. Durante tale periodo, le nostre principali strategie d'investimento sono state rinnovate: abbiamo quindi continuato a privilegiare gli investimenti a tre mesi in emittenti di prim'ordine. Al 30 settembre 2010 i tassi di esposizione di cui abbiamo beneficiato erano compresi tra lo 0,43 e lo 0,75% e il rendimento medio del portafoglio si attestava allo 0,53%, con una scadenza media di 44,2 giorni. Infine, nel quarto trimestre Carmignac Court Terme ha realizzato una performance dello 0,15%, identica a quella dell'Eonia capitalizzato. In ottobre si è avuto un incremento dei rendimenti, che ha fatto salire quelli a 3 mesi allo 0,85%; alla fine del periodo questi ultimi erano ridiscesi allo 0,66%. Il rialzo dei rendimenti monetari, nonostante l'aumento registrato durante l'anno, richiederà ancora tempo. Per prudenza, le nostre principali strategie d'investimento sono state quindi leggermente modificate, in particolare mediante la vendita delle posizioni nelle banche irlandesi. Al 31 dicembre 2010 i tassi di esposizione di cui abbiamo beneficiato erano compresi tra lo 0,70 e l'1,18%. Alla fine del trimestre il rendimento medio del portafoglio si attestava allo 0,89%, con una scadenza media di 36 giorni.

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, unitamente al resoconto relativo alle commissioni di intermediazione.

Cambiamenti nell'OICVM

Assente

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

	31/12/2010	31/12/2009
Immobilizzazioni nette		
Depositi		
Strumenti finanziari	765.766.341,31	790.260.378,07
Azioni e titoli assimilati		
Negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
Non negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
Obbligazioni e titoli assimilati		
Negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
Non negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
Titoli di debito	701.765.220,11	730.259.761,40
Negoziati in un mercato regolamentato o equiparato	701.765.220,11	710.295.051,10
<i>Titres de créance négociables</i>	701.765.220,11	710.295.051,10
<i>Altri titoli di debito</i>		
Non negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		19.964.710,30
Organismi di investimento collettivo del risparmio		
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		
Operazioni temporanee su titoli	64.001.121,20	60.000.616,67
Crediti rappresentativi dei titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive	64.001.121,20	60.000.616,67
Crediti rappresentativi dei titoli prestati		
Titoli presi in prestito		
Titoli dati in pegno		
Altre operazioni temporanee		
Strumenti finanziari a termine		
Operazioni in un mercato regolamentato o equiparato		
Altre operazioni		
Altri strumenti finanziari		
Crediti	7.776.819,61	11.373.000,32
Operazioni di cambio a termine		
Altro	7.776.819,61	11.373.000,32
Conti finanziari	648.283,92	424.035,23
Liquidità	648.283,92	424.035,23
Totale dell'attivo	774.191.444,84	802.057.413,62

BILANCIO DI CARMIGNAC COURT TERME**PASSIVO**

	31/12/2010	31/12/2009
Capitali propri		
Capitale	770.444.012,09	781.640.848,22
Ripporto a nuovo		
Utile	3.144.949,40	7.187.818,24
Totale capitale proprio (= Ammontare rappresentativo del patrimonio netto)	773.588.961,49	788.828.666,46
Strumenti finanziari		
Operazioni di cessione di strumenti finanziari		
Operazioni temporanee su titoli		
Debiti rappresentativi dei titoli dati in pegno		
Debiti rappresentativi dei titoli in prestito		
Altre operazioni temporanee		
Strumenti finanziari a termine		
Operazioni in un mercato regolamentato o equiparato		
Altre operazioni		
Debiti	602.483,35	13.228.747,16
Operazioni di cambio a termine		
Altro	602.483,35	13.228.747,16
Conti finanziari		
Finanziamenti bancari correnti		
Prestiti		
Totale del passivo	774.191.444,84	802.057.413,62

FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC COURT TERME

	31/12/2010	31/12/2009
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Impegni in mercati regolamentati o equiparati		
Impegni sui mercati over-the-counter		
Altri impegni		
ALTRE OPERAZIONI		
Impegni in mercati regolamentati o equiparati		
Impegni sui mercati over-the-counter		
Altri impegni		

* Le altre operazioni sono operazioni di esposizione.

CONTO PROFITTI E PERDITE DI CARMIGNAC COURT TERME

	31/12/2010	31/12/2009
Proventi da operazioni finanziarie		
Proventi da depositi e conti finanziari	1.198,63	41,66
Proventi da azioni e titoli assimilati		
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati		
Proventi da titoli di debito	5.594.151,37	13.051.204,62
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	232.516,77	400.570,27
Proventi da strumenti finanziari a termine		
Altri proventi finanziari		
Totale (1)	5.827.866,77	13.451.816,55
Oneri su operazioni finanziarie		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli		
Oneri su strumenti finanziari a termine		
Oneri su debiti finanziari	7.980,55	9.680,96
Altri oneri finanziari		
Totale (2)	7.980,55	9.680,96
Utile da operazioni finanziarie (1 - 2)	5.819.886,22	13.442.135,59
Altri proventi (3)		
Commissioni di gestione e accantonamenti per ammortamento (4)	2.236.630,89	4.030.620,64
Utile netto dell'esercizio (1 - 2 + 3 - 4)	3.583.255,33	9.411.514,95
Compensazione delle entrate nell'esercizio (5)	-439.305,93	-2.223.696,71
Acconti versati per l'esercizio (6)		
Utile (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	3.144.949,40	7.187.818,24

■ 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.

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 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 *Obligations Assimilables du Trésor* (OAT) vengono valutate alla quotazione intermedia 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 il raffronto con le quotazioni di altri operatori primari.

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 créance négociables

I *titres de créance négociables* 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 *titres de créance négociables* 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.

OICVM detenuti

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

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.

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.

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.

L'aliquota applicata sulla base del patrimonio netto del giorno precedente è pari all'0,25% tasse incluse.

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 nel prospetto informativo completo, l'OICVM prevede la capitalizzazione integrale degli importi distribuibili.

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO DI CARMIGNAC COURT TERME

	31/12/2010	31/12/2009
Patrimonio netto a inizio esercizio	788.828.666,46	1.062.237.923,53
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione versate all'OICVM)	2.973.530.142,51	1.840.880.894,85
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso versate all'OICVM)	-2.992.393.299,26	-2.123.770.091,84
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	43.579,72	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	-3.383,27	68.350,10
Differenze di stima per l'esercizio N	-18.667,25	-15.283,98
Differenze di stima esercizio N-1	15.283,98	83.634,08
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	3.583.255,33	9.411.514,95
Acconti versati nel corso dell'esercizio		
Altri elementi		
Patrimonio netto a fine esercizio	773.588.961,49	788.828.666,46

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		
Titoli di debito		
Effetti commerciali	214.893.854,88	22,78
Certificati di deposito	350.529.700,91	45,31
T.C.N. esteri, Euro Commercial Paper (ECP) esclusi	136.341.664,32	17,62
TOTALE Titoli di debito	701.765.220,11	90,72
PASSIVO		
Operazioni di cessione di strumenti finanziari		
TOTALE Operazioni di cessione di strumenti finanziari		
FUORI BILANCIO		
OPERAZIONI DI COPERTURA		
TOTALE OPERAZIONI DI COPERTURA		
ALTRE OPERAZIONI		
TOTALE ALTRE OPERAZIONI		

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										
Obbligazioni e titoli assimilati										
Titoli di debito	701.765.220,11	90,72								
Operazioni temporanee su titoli	64.001.121,20	8,27								
Conti finanziari	648.283,92	0,08								
Passivo										
Operazioni temporanee su titoli										
Conti finanziari										
Fuori bilancio										
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

	31/12/2010
Crediti	
Sottoscrizioni attive	7.776.819,61
Totale crediti	7.776.819,61
Debiti	
Rimborsi passivi	565.765,38
Commissioni di gestione	36.717,97
Totale debiti	602.483,35

NUMERO DI TITOLI EMESSI O RIMBORSATI DA CARMIGNAC COURT TERME

	In quote	In contanti
Quote sottoscritte durante l'esercizio	804.973,078	2.973.530.142,51
Quote rimborsate durante l'esercizio	-809.969,506	-2.992.393.299,26
Saldo netto delle sottoscrizioni/dei rimborsi	-4.996,428	-18.863.156,75

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

	In contanti
Commissioni di rimborso ricevute	
Commissioni di sottoscrizione ricevute	
Totale delle commissioni ricevute	

COMMISSIONI DI GESTIONE DI CARMIGNAC COURT TERME

	31/12/2010
Commissioni di garanzia	
Commissioni di gestione fisse	2.236.630,89
Percentuale di commissioni di gestione fisse	0,25
Commissioni di gestione variabili	
Retrocessione delle spese di gestione	

IMPEGNI RICEVUTI E CONTRATTI DA CARMIGNAC COURT TERME

Garanzie ricevute dall'OICVM:

nessuna

Altri impegni ricevuti e/o contratti:

nessuno

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

	31/12/2010
Titoli venduti con operazioni di pronti contro termine	63.851.400,00
Titoli presi in prestito	

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

	31/12/2010
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

	Codice ISIN	Denominazioni	31/12/2010
Azioni			
Obbligazioni			
TCN			
Strumenti finanziari a termine			

TABELLA RIEPILOGATIVA DEL RISULTATO DI ESERCIZIO DI CARMIGNAC COURT TERME

	31/12/2010	31/12/2009
Importi ancora da destinare		
Riporto a nuovo		
Utile	3.144.949,40	7.187.818,24
Totale	3.144.949,40	7.187.818,24
Destinazione		
Distribuzione		
Riporto a nuovo dell'esercizio		
Accumulazione dei proventi	3.144.949,40	7.187.818,24
Totale	3.144.949,40	7.187.818,24

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

	29/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010
Patrimonio netto complessivo in EUR	181.276.013,68	410.585.447,75	1.062.237.923,53	788.828.666,46	773.588.961,49
Patrimonio netto	181.276.013,68	410.585.447,75	1.062.237.923,53	788.828.666,46	773.588.961,49
Numero di titoli	53.517,989	116.950,012	290.705,615	213.899,599	208.903,171
Valore patrimoniale netto unitario	3.387,19	3.510,77	3.653,99	3.687,84	3.703,09
Capitalizzazione unitaria	81,00	123,32	143,51	33,60	15,05

**INVENTARIO DI CARMIGNAC COURT TERME
AL 31 DICEMBRE 2010**

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore di borsa	% Patrimonio netto
Titoli di debito				
Titoli di debito negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
GERMANIA				
DEUTSCHE POSTBANK AG FIX 0.96	EUR	15.000.000	14.982.044,05	1,94
TOTALE GERMANIA			14.982.044,05	1,94
BELGIO				
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIX 0.00	EUR	25.000.000	24.998.624,53	3,23
TOTALE BELGIO			24.998.624,53	3,23
FRANCIA				
ALSTOM FIX 0.00	EUR	15.000.000	14.998.376,09	1,94
ALSTOM FIX 0.72	EUR	15.000.000	14.999.100,59	1,94
AXA FIX 0.00	EUR	30.000.000	29.959.448,50	3,87
BANQUE PSA FINANCE FIX 0.00	EUR	10.850.000	10.838.394,68	1,40
BANQUE PSA FINANCE FIX 1.03	EUR	10.000.000	9.986.302,33	1,29
BFCM FIX 0.00	EUR	25.000.000	24.981.764,16	3,23
BFCM FIX 0.735	EUR	10.000.000	9.999.388,04	1,29
BNP PARIBAS FIX 0.80	EUR	25.000.000	24.955.644,22	3,23
CARREFOUR FIX 0.70	EUR	18.000.000	17.998.600,96	2,33
CARREFOUR FIX 0.72	EUR	10.000.000	9.994.006,71	1,29
CRCAM BRIE PICARDIE FIX 0.96	EUR	20.000.000	19.982.443,07	2,58
CRCAM ILLE ET VILAIN FIX 0.00	EUR	10.000.000	9.987.702,93	1,29
DEXIA DCT LOC N GAR FIX 0.00	EUR	35.000.000	34.952.335,84	4,52
France TELECOM FIX 0.00	EUR	30.000.000	29.994.530,31	3,88
GROUPAMA BANQUE FIX 0.98	EUR	10.000.000	9.992.668,16	1,29
GROUPAMA BANQUE 04/01/11	EUR	15.000.000	14.999.107,00	1,94
GROUPAMA FIX 0.00	EUR	10.000.000	9.985.372,53	1,29
LA POSTE FIX 0.00	EUR	25.000.000	24.979.033,80	3,23
MICHELIN (MANUF FRSE) FIX 0.79	EUR	30.000.000	29.984.869,28	3,88
NATIXIS FIX 0.00	EUR	15.000.000	14.981.484,34	1,94
NATIXIS FIX 0.95	EUR	20.000.000	19.973.149,94	2,58
PSA FINANCE 19/01/11	EUR	15.000.000	14.994.082,93	1,94
RCI BANQUE FIX 0.89	EUR	15.000.000	14.993.335,07	1,94
RCI BANQUE FIX 1.18	EUR	20.000.000	19.970.588,69	2,58
SG – SOCIETE GENERALE FIX 0.00	EUR	25.000.000	24.978.253,47	3,23
UNIBAIL FIX 0.00	EUR	35.000.000	34.998.649,71	4,52
VEOLIA ENVIRONNEMENT FIX 0.00	EUR	32.000.000	31.988.603,06	4,14
VIVENDI FIX 0.00	EUR	15.000.000	14.998.767,75	1,94
VIVENDI 15/02/11	EUR	20.000.000	19.977.551,63	2,58
TOTALE Francia			565.423.555,79	73,10
LUSSEMBURGO				
ENEL FINANCE INTL FIX 0.00	EUR	30.000.000	29.946.017,85	3,87
TOTALE LUSSEMBURGO			29.946.017,85	3,87
PAESI BASSI				
BMW FINANCE NV FIX 0.90	EUR	15.000.000	14.978.295,58	1,94
BMW FINANCE NV FIX 14/02/11	EUR	21.500.000	21.475.749,13	2,77
TOTALE PAESI BASSI			36.454.044,71	4,71
REGNO UNITO				
LLOYDS TSB BANK PLC FIX 0.00	EUR	30.000.000	29.960.933,18	3,87
TOTALE REGNO UNITO			29.960.933,18	3,87
TOTALE Titoli di debito negoz. su mercati regol. o assim.			701.765.220,11	90,72
TOTALE Titoli di debito			701.765.220,11	90,72
Titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive				

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore di borsa	% Patrimonio netto
FRANCIA				
OAT 0% 25/04/2021	EUR	45.000.000	31.464.000,00	4,06
OAT 0% 25/10/2001 DEM	EUR	18.440.000	12.596.364,00	1,63
OAT 0% 25/10/2025	EUR	35.000.000	19.939.500,00	2,58
TOTALE FRANCIA			63.999.864,00	8,27
TOTALE Titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive			63.999.864,00	8,27
Garanzie su titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive			1.257,20	
Crediti			7.776.819,61	1,01
Debiti			-602.483,35	-0,08
Conti finanziari			648.283,92	0,08
Patrimonio netto			773.588.961,49	100,00
CARMIGNAC COURT TERME	EUR		208.903,171	3.703,09