

JAARVERSLAG

VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK
BELEGGINGSFONDS
NAAR FRANS RECHT
CARMIGNAC COURT TERME

(Verrichtingen van het op
30 december 2022 afgesloten boekjaar)

Overzicht

Goedkeurende accountantsverklaring	3
Kenmerken van de ICB	8
Beleggingsbeleid	17
Reglementaire informatie	22

Goedkeurende accountantsverklaring



**VERSLAG VAN DE REGISTERACCOUNTANT (BEDRIJFSREVISOR)
OVER DE JAARREKENING
Op 30 december 2022 afgesloten boekjaar**

CARMIGNAC COURT TERME
ICBE IN DE VORM VAN EEN GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS
Geregeld door het Monetair en Financieel Wetboek

Beheermaatschappij
CARMIGNAC GESTION
24, place Vendôme
75001 PARIJS

Verklaring

Ingevolge de opdracht die ons is toevertrouwd door de beheermaatschappij, hebben wij de jaarrekening van de in de vorm van een gemeenschappelijk beleggingsfonds opgerichte ICBE CARMIGNAC COURT TERME over het op 30 december 2022 afgesloten boekjaar, die als bijlage aan dit verslag is toegevoegd, gecontroleerd.

Naar onze mening is de jaarrekening gelet op de Franse boekhoudvoorschriften en grondslagen van de financiële verslaglegging regelmatig en waarheidsgetrouw en geeft ze een getrouw beeld van het resultaat van de verrichtingen in het afgelopen boekjaar en van de financiële situatie en het vermogen van de in de vorm van een gemeenschappelijk beleggingsfonds opgerichte ICBE aan het einde van dat boekjaar.

Grondslag van de beoordeling

Referentiebasis van de controle

Wij hebben onze controle uitgevoerd conform de professionele normen die in Frankrijk van toepassing zijn. We zijn van oordeel dat de gegevens die wij hebben verzameld een redelijke en geschikte basis vormen voor onze beoordeling. Onze verantwoordelijkheden in het kader van deze normen staan beschreven in het gedeelte "Verantwoordelijkheden van de accountant ten aanzien van de controle van de jaarrekening" van dit verslag.

Onafhankelijkheid

Wij hebben, in naleving van de onafhankelijkheidseisen van het Franse wetboek van koophandel en de gedragscode voor accountants, de controleopdracht uitgevoerd over de periode van 01/01/2022 tot de datum van opstelling van ons verslag.

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

Ingeschreven in het accountantsregister van Parijs - Ile de France. Lid van de regionale vereniging van accountants van Versailles. *Société par Actions Simplifiée* met een vermogen van EUR 2.510.460. Statutaire zetel: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine, Frankrijk. HR Nanterre 672 006 483. BTW nr. FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. APE-code 6920 Z. Vestigingen: Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Parijs, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



CARMIGNAC COURT TERME

Verantwoording van ons oordeel

Overeenkomstig de bepalingen van artikel L.823-9 en R.823-7 van het Franse wetboek van koophandel betreffende de verantwoording van onze verklaring delen wij u mee dat de bevindingen die naar ons vakkundig oordeel het meest relevant waren voor de controle van de jaarrekening over het boekjaar, betrekking hadden op de geschiktheid van de toegepaste grondslagen van de financiële verslaglegging, de redelijkheid van de gecontroleerde schattingen van materieel belang en het totaalbeeld van de jaarrekening.

De aldus tot stand gekomen evaluatie moet worden gezien in de context van de controle van de jaarrekeningen in hun geheel en van de formulering van onze hierboven beschreven beoordeling. Wij kennen geen beoordeling toe aan losstaande elementen van deze jaarrekening.

Specifieke controles

Overeenkomstig de beroepsnormen die in Frankrijk van toepassing zijn, hebben wij eveneens de specifieke controles uitgevoerd die zijn voorgeschreven door de wet- en regelgeving.

Wij hebben geen opmerkingen met betrekking tot de oprechtheid en de overeenstemming met de jaarrekeningen van de informatie in het door de beheermaatschappij opgestelde beheersverslag.

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

Ingeschreven in het accountantsregister van Parijs - Ile de France. Lid van de regionale vereniging van accountants van Versailles. *Société par Actions Simplifiée* met een vermogen van EUR 2.510.460. Statutaire zetel: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine, Frankrijk. HR Nanterre 672 006 483. BTW nr. FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. APE-code 6920 Z. Vestigingen: Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Parijs, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

CARMIGNAC COURT TERME

Verantwoordelijkheden van de beheermaatschappij ten aanzien van de jaarrekening

De beheermaatschappij dient een jaarrekening op te stellen die een getrouw beeld geeft dat voldoet aan de Franse regels en grondslagen voor financiële verslaggeving, en de interne controle uit te voeren die zij nodig acht om de jaarrekening zodanig te kunnen opstellen dat deze geen significante afwijkingen bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening dient de beheermaatschappij de capaciteit van het fonds om zijn activiteiten voort te zetten, te beoordelen en in de jaarrekening zo nodig de vereiste informatie ten aanzien van het continuïteitsbeginsel te vermelden en de boekhoudconventie van de bedrijfscontinuïteit toe te passen, tenzij de beheermaatschappij voornemens is het fonds te liquideren of de activiteiten ervan stop te zetten.

De jaarrekening werd opgesteld door de beheermaatschappij.

Verantwoordelijkheden van de accountant ten aanzien van de controle van de jaarrekening

Doelstelling en benadering van de controle

Het is onze taak een verslag over de jaarrekening op te stellen. We stellen ons ten doel om met een redelijke mate van zekerheid te kunnen stellen dat de jaarrekening als geheel geen significante afwijkingen bevat. Een redelijke mate van zekerheid komt overeen met een hoog niveau van zekerheid. Er wordt echter niet gegarandeerd dat een volgens de geldende professionele normen uitgevoerde audit systematisch alle significante afwijkingen aan het licht brengt. Afwijkingen kunnen het gevolg zijn van fraude of fouten en worden als significant beschouwd als redelijkerwijs kan worden verwacht dat ze, afzonderlijk of als geheel, van invloed kunnen zijn op de economische besluiten die rekeninghouders op grond van de betreffende afwijkingen nemen.

Overeenkomstig artikel L.823-10-1 van het Franse wetboek van koophandel hebben wij bij het controleren van de jaarrekening niet tot taak het voortbestaan of de kwaliteit van het beheer van het fonds te garanderen.

In het kader van een volgens de in Frankrijk geldende professionele normen uitgevoerde audit, past de accountant tijdens de volledige audit zijn vakkundige oordeelsvorming toe. De accountant heeft onder andere de volgende taken:

- hij stelt vast hoe groot het risico is dat de jaarrekening als gevolg van fraude of fouten significante afwijkingen bevat en beoordeelt dit risico. Hij stelt controleprocedures op met het oog op dit risico en voert deze uit. Hij verzamelt informatie die hij toereikend en geschikt acht voor het onderbouwen van zijn beoordeling. In geval van fraude is het risico dat een significante afwijking niet wordt ontdekt groter dan in geval van een fout, aangezien fraude gepaard kan gaan met samenspanning, vervalsing, opzettelijke weglating van informatie, valse verklaringen of het ontwijken van interne controles;

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

CARMIGNAC COURT TERME

- hij neemt kennis van de specifiek voor de audit toegepaste interne controles teneinde vast te stellen welke controleprocedures onder de gegeven omstandigheden passend zijn, en niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van de interne controles;
- hij beoordeelt de juistheid van de gekozen boekhoudkundige methodes, de redelijkheid van de door de beheermaatschappij uitgevoerde boekhoudkundige schattingen en de in de jaarrekening verstrekte informatie hierover;
- hij beoordeelt of de beheermaatschappij de principes van financiële verslaglegging met betrekking tot het continuïteitsbeginsel op juiste wijze heeft toegepast en of er, op grond van de verzamelde informatie, significante onzekerheid bestaat ten aanzien van gebeurtenissen of omstandigheden die de capaciteit van het fonds om zijn activiteiten voort te zetten, in gevaar zouden kunnen brengen. Deze beoordeling is gebaseerd op informatie die vóór de verslagdatum is verzameld, waarbij moet worden opgemerkt dat latere omstandigheden of gebeurtenissen de continuïteit van de activiteiten in gevaar zouden kunnen brengen. Als de accountant het bestaan van een significante onzekerheid vaststelt, vestigt hij de aandacht van de lezer van zijn verslag op de in de jaarrekening verstrekte informatie over deze onzekerheid of, indien deze informatie niet wordt verstrekt of niet afdoende is, geeft hij een goedkeuring onder voorbehoud af of weigert hij een goedkeuring af te geven;
- hij evalueert het algehele beeld van de jaarrekening en beoordeelt of de jaarrekening een getrouwe weergave biedt van de onderliggende activiteiten en gebeurtenissen.

Neuilly sur Seine, datum elektronische handtekening

Met elektronische handtekening gewaarmerkt
document
De registeraccountant (bedrijfsrevisor)
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM



2023.04.13 18:08:27 +0200

JAARVERSLAG 2022 VAN CARMIGNAC COURT TERME

Kenmerken van de ICB

Classificatie

Kortlopend geldmarktfonds met variabele netto-inventariswaarde (VNAV).

Bepaling en bestemming van de uit te keren bedragen

Uit te keren bedragen	Deelnemingsrechten "Acc"
Bestemming van het nettoresultaat	Kapitalisatie (boekingsmethode met opgelopen rente)
Bestemming van de gerealiseerde meer- of minderwaarden	Kapitalisatie (boekingsmethode met opgelopen rente)

Landen waar het fonds voor verkoop is toegelaten

Deelnemingsrechten A EUR ACC: Oostenrijk, België, Zwitserland, Duitsland, Spanje, Frankrijk, Italië, Luxemburg, Nederland en Singapore.

Beheerdoelstelling

De beheerdoelstelling van het Fonds bestaat erin om gedurende een beleggingstermijn van ten minste één dag een rendement te genereren dat hoger is dan dat van de referentie-index van de geldmarkt van de eurozone, de gekapitaliseerde €STR, na verrekening van de reële beheerkosten, door te beleggen in effecten van emittenten die in hun bedrijfsvoering de criteria maatschappelijke en milieuverantwoordelijkheid en duurzame ontwikkeling integreren.

Bij een negatieve of zeer lage geldmarktrente is het echter mogelijk dat het rendement dat het Fonds genereert niet voldoende is om de beheerkosten te dekken, waardoor de netto-inventariswaarde van het Fonds structureel daalt.

Referentie-indicator

De referentie-indicator is de gekapitaliseerde €STR (Bloomberg-code: ESTRON).

De €STR is een interbancaire referentierente. Volgens de door de Europese Centrale Bank (ECB) gehanteerde methode wordt de ESTER om 8.00 uur 's morgens gepubliceerd op basis van de transacties die de dag voordien zijn verricht, van maandag tot en met vrijdag, met uitzondering van feestdagen. De €STR is gebaseerd op de rentetarieven van ongedekte daggeldleningen in euro, aangegaan door banken. Deze rentetarieven worden rechtstreeks door de ECB verkregen in het kader van de verzameling van statistische gegevens over de geldmarkt.

Voor aanvullende informatie over de index kunnen de beleggers de volgende website raadplegen: <https://www.ecb.europa.eu>

De beheermaatschappij kan de referentie-indicator vervangen indien een of meer van de indexen waaruit deze indicator is samengesteld wezenlijke veranderingen ondergaan of niet langer worden aangeboden.

Dit fonds is een actief beheerde ICBE. Bij een actief beheerde ICBE heeft de beleggingsbeheerder de vrijheid om de portefeuille naar eigen goeddunken samen te stellen, maar hij blijft daarbij wel aan de doelstellingen en het beleggingsbeleid gebonden. Het beleggingsuniversum van het fonds is ten minste gedeeltelijk van de indicator afgeleid. De beleggingsstrategie van het fonds is niet afhankelijk van de indicator. De posities en wegen van het fonds kunnen dan ook aanzienlijk van de samenstelling van de indicator afwijken. Er zijn geen grenzen aan de mate van dergelijke afwijkingen gesteld.

Beleggingsstrategie

TOEGEPASTE STRATEGIEËN

Beleggingsproces:

Het beleggingsproces berust op een aanpak van bovenaf in vier stappen, waarbij de niet-financiële analyse tot de derde stap behoort.

1. Macro-economische analyse en marktprognoses

Het team geldmarktbeheer vergadert maandelijks om het volgende te analyseren:

- de macro-economische ontwikkelingen van de voornaamste regio's (Verenigde Staten, Europa e.d.);
- het monetair beleid van de voornaamste centrale banken (Fed, ECB);
- de monetaire instrumenten van de centrale banken: liquiditeiten in omloop, niveau van de verplichte reserves, veilingen e.d.

Op basis van deze analyses wordt bepaald wat het centrale scenario voor de rentetarieven is en hoe de portefeuille moet worden uitgesplitst.

2. Tactische assetallocatie per soort instrument

- spreiding over vastrentende en/of variabelrentende instrumenten;
- Keuze van de looptijden: ten minste 7,5% van het nettovermogen in effecten die aan het eind van de dag vervallen en ten minste 15% van het nettovermogen in effecten die aan het eind van de week aflopen (inclusief maximaal 7,5% van het nettovermogen in effecten die de komende vijf werkdagen kunnen worden verkocht en vereffend).

3. Selectie van sectoren en emittenten

De selectie van sectoren en emittenten (overheden en particulieren) wordt bepaald aan de hand van criteria van financiële soliditeit en niet-financiële analyse:

- Financiële analyse: De emittenten worden op basis van aanbevelingen van gespecialiseerde financiële analisten geselecteerd op kredietrisico;
- Niet-financiële analyse: Het niet-financiële onderzoek is gebaseerd op aanbevelingen van analisten die gespecialiseerd zijn in criteria inzake maatschappelijke verantwoordelijkheid, milieuverantwoordelijkheid en goed ondernemingsbestuur.

4. Waardeselectie en positionering op de rentecurve

Nadat de lijst van erkende emittenten is opgesteld, selecteert het team geldmarktbeheer de financiële instrumenten naar gelang van hun:

- liquiditeit;
- rentabiliteit;
- kredietkwaliteit;
- rentegevoeligheid.

Renterisico, kredietrisico:

Wat het renterisico betreft, is de gewogen gemiddelde looptijd (WAM) beperkt tot 60 dagen.

De WAM vormt een maatstaf van de gemiddelde duur tot de vervaldatum van alle effecten die het Fonds aanhoudt, afgestemd op de relatieve weging van elk instrument, met dien verstande dat de looptijd van een herzienbaar rente-instrument het tijdsbestek is dat nog moet worden doorlopen tot aan de volgende herziening van de beleidsrente, en niet de tijdsperiode tot aan de aflossing van de hoofdsom van het instrument.

Voor de berekening van de WAM wordt rekening gehouden met de afgeleide instrumenten.

Wat het kredietrisico betreft, is gewogen gemiddelde resterende looptijd (WAL) beperkt tot 120 dagen. De WAL is het gewogen gemiddelde van de resterende looptijden van elk effect in het Fonds, d.w.z. de resterende looptijd tot aan de integrale aflossing van het kapitaal van het effect.

Maatschappelijk verantwoord beleggen:

Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) bestaat in de integratie van niet-financiële criteria in de selectie en beoordeling van de effecten.

Deze niet-financiële criteria bevatten milieu- (E), maatschappelijke (S) en bestuurlijke (G) aspecten. Milieu (bijvoorbeeld: berekening van de koolstofvoetafdruk, ontwikkeling van een programma voor hernieuwbare energieën, e.d.), maatschappij (bijvoorbeeld: diversiteitsbeheer, personeelsverloop, e.d.) en goed ondernemingsbestuur (bijvoorbeeld: onafhankelijkheid van de raad van bestuur, scheiding tussen de bevoegdheden van de voorzitter en de directeur-generaal, e.d.) zoals vastgesteld door het niet-financiële onderzoek van de financieel beheerder, dat wordt gedaan voorafgaand aan de financiële analyse. Deze aspecten worden geselecteerd volgens een evaluatiemodel waarin kwantitatieve en kwalitatieve analyse worden gecombineerd.

Dit Fonds belegt volgens een MVB-methode die als "best in class" geldt en tot doel heeft te bepalen welke emittenten in hun sector (bij ondernemingen) of regio (bij landen) toonaangevend zijn, op basis van ESG-criteria die zijn vastgesteld door het MVB-analistenteam. Deze analyse wordt aangepast aan de voornaamste eigen factoren van elke emittentencategorie.

De methode voor de selectie van emittenten van effecten wordt toegepast als volgt:

De Financieel Beheerder stelt een lijst op van emittenten die blijken van de beste praktijken inzake ESG (milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur). De ondernemingen, landen en supranationale organisaties worden afzonderlijk door een speciaal ESG/ISR-analistenteam geanalyseerd op basis van intern vastgestelde ESG-indicatoren; vervolgens worden de ondernemingen vergeleken met hun sector en de landen met een regio. Emittenten die blijken van de beste praktijken komen in aanmerking voor de portefeuille ("best in class"-aanpak). Omgekeerd worden ondernemingen die in hun sector de minst goede ESG-praktijken vertonen uitgesloten (eliminatie van de laatste 3 ESG-decielen op een schaal van 1 tot 10).

Bij ondernemingen zijn de criteria voor de beoordeling van emittenten bijvoorbeeld:

- Op milieugebied: opwarming van de aarde en bestrijding van broeikasgasemissies, energie-efficiëntie, zuinig omgaan met natuurlijke hulpbronnen,
- Op maatschappelijk gebied: beheer van werkgelegenheid en herstructureringen, arbeidsongevallen, opleidingsbeleid, salarissen,
- Op het gebied van goed bestuur: onafhankelijkheid van de raad van bestuur ten opzichte van de algemene directie, inachtneming van de rechten van minderheidsaandeelhouders, scheiding van de functies van directie en controle, corruptiebestrijding.

Bij landen is de eerste filter die van de verantwoordelijkheidsindicatoren, waarmee de inachtneming van ethische criteria wordt geverifieerd:

- eerbiediging van de mensenrechten (discriminatie en minderheidsrechten, nationaal beleid voor integratie van immigranten),
- biodiversiteit (percentage beschermde gebieden),
- gezondheid (toegang tot en dekking door de gezondheidszorg, ongelijkheid en levensverwachting).

De ESG-analyse die op de eerste filter volgt, wordt verricht op basis van indicatoren zoals:

- Op milieugebied: energie-efficiëntie, water (bescherming van de watervoorraden), vervuiling (lucht, water, afval),
- Op maatschappelijk gebied: kansengelijkheid en discriminatiebestrijding, gelijkheid op het werk, toegang tot onderwijs, zorgdiensten voor oudere bevolkingsgroepen,
- Op het gebied van goed institutioneel bestuur: burgerrechten, transparantie en corruptiebestrijding, persvrijheid, onafhankelijkheid van het gerecht.

Beschrijving van de activaklassen en financiële contracten, alsmede van hun bijdrage aan het behalen van de beleggingsdoelstelling

AANDELEN

Geen.

SCHULDBEWIJZEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN

De effecten waarin het fonds kan beleggen hebben (i) een wettelijke looptijd van ten minste 397 dagen vanaf de uitgifte (ii) een resterende looptijd van ten minste 397 dagen.

Het Fonds belegt hoofdzakelijk in geldmarktinstrumenten in euro met een vaste en/of variabele rente en/of een herzienbare rente. Het fonds belegt in schuldinstrumenten die zijn uitgegeven door overheidsinstanties, al of niet door een staat gegarandeerd, of bedrijven.

Het Fonds kan beleggen in effecten met een korte of middellange looptijd (met inbegrip van NEU MTN ("negotiable European medium term notes"), "euro-commercial papers", NEU CP's ("negotiable European commercial paper)) en schatkistcertificaten.

Aangezien het fonds discretionair wordt beheerd, zijn er geen vooraf vastgestelde beperkingen ten aanzien van de spreiding.

Overeenkomstig de afwijkingsbepalingen in artikel 17, lid 7 van Verordening (EU) 2017/1131 en het beginsel van risicospreiding kan het Fonds meer dan 5% en tot 100% van het fondsvermogen (20% bij emittenten in opkomende landen) beleggen in verschillende geldmarktinstrumenten die afzonderlijk of samen gewaarborgd worden door besturen, instellingen of organisaties.

De in artikel 17, lid 7 van Verordening (EU) 2017/1131 toegestane afwijkingsratio's zijn van toepassing op de volgende emittenten:

- de Europese Unie,
- nationale besturen (landen of overheidsinstanties, zoals de Republiek Singapore, de Caisse d'amortissement de la dette sociale - CADES), regionale besturen (zoals de 18 regio's of 101 departementen van Frankrijk) of lokale besturen (zoals la Société du Grand Paris, Rennes Métropole, City of Stockholm en City of Turin) van de lidstaten of hun centrale banken,
- de Europese Centrale Bank, de Europese Investeringsbank, het Europees Investeringsfonds, het Europees stabiliteitsmechanisme, de Europese faciliteit voor financiële stabiliteit,
- een centrale autoriteit of centrale bank van een derde land (zoals onder meer Noorwegen, Zwitserland, Canada, Japan, Australië, de Verenigde Staten e.d.) zoals de Federal Reserve (Fed) in de VS,
- het Internationaal Monetair Fonds, de Internationale Bank voor Herstel en Ontwikkeling, de Ontwikkelingsbank van de Raad van Europa, de Europese Bank voor Wederopbouw en Ontwikkeling, de Bank voor Internationale Betalingen.

Het Fonds kan maximaal 20% van het nettovermogen beleggen in effecten die zijn uitgegeven door vennootschappen waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in een opkomend land (gedefinieerd als niet-lidstaat van de OESO).

Al deze effecten moeten voldoen aan de selectiecriteria voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB).

Het Fonds houdt uitsluitend hoogwaardige effecten aan. De financieel beheerder controleert dit aan de hand van een intern beoordelingsproces dat vooral rekening houdt met de kredietkwaliteit van het instrument, het soort activaklasse, de koers en het liquiditeitsprofiel. Als een geldmarktinstrument in kwaliteit achteruit gaat, zal/zullen het/de betreffende effect(en) tegen voor de houders zo gunstig mogelijke voorwaarden worden verkocht. Eventuele operationele risico's en tegenpartijrisico's die inherent zijn aan de beleggingsstructuur, worden onderworpen aan een door de financieel beheerder ontwikkeld beoordelingsproces.

De financieel beheerder verricht zelf een analyse van het risico-rendementsprofiel van de effecten (rentabiliteit, krediet, liquiditeit, looptijd). Het aankopen, aanhouden of verkopen van een effect (vooral als de koers verandert) wordt niet uitsluitend gebaseerd op het criterium koersontwikkeling, maar ook op een door de beheermaatschappij uitgevoerde interne analyse van zowel het kredietrisico als de marktomstandigheden.

ICB'S UIT DE CATEGORIE "KORTLOPENDE GELDMARKTFONDSEN"

Het Fonds kan tot 9,99% van zijn nettovermogen beleggen in deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's naar Frans en/of Europees recht die overeenkomstig Verordening (EU) 2017/1131 als "kortlopend geldmarktfonds" gelden.

Het Fonds kan beleggen in daarvoor in aanmerking komende ICB's die door BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France of een gelieerde vennootschap beheerd worden.

DERIVATEN

Het Fonds kan deelnemen aan Franse en/of niet-Franse gereguleerde en/of onderhandse markten die erkend zijn bij het Franse besluit van 6 september 1989 en de teksten tot wijziging daarvan (uitsluitend voor contracten betreffende financiële instrumenten).

Op deze markten kan het Fonds gebruik maken van de volgende producten: renteswaps.

Al deze instrumenten kunnen worden aangewend om de portefeuille af te dekken tegen renterisico's. Deze financiële instrumenten zijn gebaseerd op contracten die gesloten worden met door de financieel beheerder uitgekozen tegenpartijen die gelieerd kunnen zijn met de groep BNP Paribas. De in aanmerking komende tegenpartijen hebben geen enkele bevoegdheid tot samenstelling of beheer van de fondsportefeuille.

Het Fonds maakt geen gebruik van total return swaps.

EFFECTEN WAARIN DERIVATEN ZIJN OPGENOMEN

Om zijn beleggingsdoelstelling te verwezenlijken kan het Fonds tevens binnen de perken van het nettovermogen beleggen in financiële instrumenten waarin de volgende derivaten zijn ingebouwd: "puttable" effecten, om de WAL van de portefeuille te verminderen, met inachtneming van de in Verordening (EU) 2017/1131 bepaalde voorwaarden.

DEPOSITO'S EN LIQUIDITEITEN

Om zijn beleggingsdoelstelling te verwezenlijken of het kasmiddelenbeheer te optimaliseren, kan het Fonds binnen de perken van 100% van het nettovermogen deposito's plaatsen bij een of meer kredietinstellingen.

Het uitlenen van contanten is verboden.

LENINGEN IN CONTANTEN

Geen.

In geval van uitzonderlijke terugkoop kan het Fonds evenwel tijdelijk in de positie van debiteur verkeren, maar deze positie mag geen verband houden met een beheerhandeling. De debiteursituatie dient ten spoedigste te worden tenietgedaan in het belang van de houders van deelnemingsrechten van het Fonds.

REPO- EN OMGEKEERDE REPOTRANSACTIES

Voor een efficiënt portefeuillebeheer kan het Fonds, mits het zich niet verwijderd van zijn beleggingsdoelstellingen, binnen de perken van 100% van het nettovermogen gebruikmaken van repotransacties (retrocessieovereenkomsten), en binnen de perken van 10% van het nettovermogen van omgekeerde repotransacties. Deze transacties worden uitgevoerd om de inkomsten van het Fonds te optimaliseren, om de liquiditeiten ervan te beleggen, om de portefeuille aan te passen aan schommelingen in het uitstaande bedrag of om de hierboven beschreven strategieën toe te passen.

Deze transacties worden aangegaan met tegenpartijen die door de financieel beheerder zijn geselecteerd uit instellingen waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in een OESO- of EU-lidstaat en die worden vermeld in artikel R.214-19

van het Franse wetboek Code monétaire et financier. De transacties kunnen worden aangegaan met aan de groep BNP Paribas gelieerde ondernemingen. De tegenpartijen moeten een hoge kredietkwaliteit bezitten.

In het kader van deze transacties kan het Fonds financiële garanties (onderpand) ontvangen/verstrekken, waarvan het functioneren en de kenmerken in de rubriek "Beheer van de financiële borgstellingen" worden gepresenteerd.

Meer informatie over de vergoedingen voor deze transacties is te vinden in de rubriek "Kosten en provisies".

Financiële borgstellingen

Ter bescherming tegen wanbetaling van tegenpartijen kunnen voor repo- en omgekeerde repotransacties en transacties met onderhands verhandelde derivaten financiële zekerheden worden gesteld in de vorm van effecten en/of contanten die de bewaarder aanhoudt op aparte rekeningen.

De geschiktheid van de als zekerheid ontvangen effecten wordt bepaald volgens beleggingsnormen en een waarderingprocedure die worden vastgesteld door de afdeling risicobeheer van de financieel beheerder. De als zekerheid ontvangen effecten moeten liquide en gemakkelijk afzetbaar zijn. Ontvangen effecten van eenzelfde emittent mogen overeenkomstig het bepaalde in de geldende regelgeving niet meer dan 20% van het nettovermogen van het Fonds uitmaken (met uitzondering van effecten die uitgegeven of gewaarborgd zijn door een daarvoor in aanmerking komende OESO-lidstaat, waarvoor deze bovengrens kan worden verhoogd tot 100% mits deze 100% worden gespreid over zes emissies waarvan geen enkele meer dan 30% van het nettovermogen van het Fonds uitmaakt). De effecten moeten zijn uitgegeven door een entiteit die onafhankelijk is van de tegenpartij.

Activa
Contanten (EUR)
Rente-instrumenten
Door een in aanmerking komende OESO-lidstaat uitgegeven of gewaarborgde effecten. Het Fonds kan ten belope van meer dan 20% van zijn nettovermogen door een in aanmerking komende OESO-lidstaat uitgegeven of gewaarborgde effecten als zekerheid ontvangen. Zo kan het Fonds volledig gewaarborgd zijn door effecten die uitgegeven of gewaarborgd zijn door een in aanmerking komende OESO-lidstaat.
Supranationale effecten en door semi-overheidsbedrijven uitgegeven effecten.
Van particuliere emittenten afkomstige schuldbewijzen en obligaties.
Geldmarktinstrumenten van particuliere emittenten.
Deelnemingsrechten of aandelen van geldmarkt-ICBE's (1).

(1) Uitsluitend ICBE's die worden beheerd door ondernemingen van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Holding.

Niet in contanten gestelde zekerheden mogen niet worden verkocht, herbelegd of verpand en worden bij de bewaarder aangehouden op een aparte rekening.

Financiële waarborgen die worden ontvangen in contanten kunnen overeenkomstig AMF-stellingname 2013-06 worden herbelegd. De ontvangen contanten kunnen zodoende in deposito gegeven, in staatsobligaties van beleggingskwaliteit herbelegd, in het kader van repotransacties gebruikt of in "kortlopende geldmarkt-ICBE's" belegd worden.

Bij repo- en omgekeerde repotransacties leeft het Fonds tevens de bepalingen in artikel 14 en 15 van Verordening (EU) 2017/1131 over "retrocessie- en omgekeerde retrocessieovereenkomsten" na, en met name:

- kunnen de ontvangen liquiditeiten overeenkomstig de bepalingen in artikel 15, lid 6 van Verordening (EU) 2017/1131 in deposito gegeven of in activa belegd worden,
- kunnen de ontvangen liquiditeiten niet worden verkocht, herbelegd, verpand of overgedragen,
- zijn de ontvangen liquiditeiten voldoende gediversifieerd en is de maximale blootstelling aan een emittent beperkt tot 15% van het fondsvermogen.

Risicoprofiel

Het Fonds wordt belegd in financiële instrumenten en in voorkomend geval in ICB's die worden geselecteerd door de financieel beheerder. Deze financiële instrumenten en ICB's zijn gevoelig voor de ontwikkelingen en wisselvalligheden van de markt.

De hieronder beschreven risicofactoren zijn niet exhaustief. Elke belegger dient het risico dat aan deze belegging verbonden is, te analyseren en onafhankelijk van CARMIGNAC GESTION zijn eigen mening te vormen, indien nodig door advies in te winnen bij alle ter zake gespecialiseerde adviseurs, in het bijzonder om zich er van te vergewissen dat deze belegging op zijn financiële omstandigheden is afgestemd.

a) Risico verbonden aan het discretionair beheer: de discretionaire beheerstijl steunt op de vooruitzichten voor de ontwikkeling van de verschillende markten van het beleggingsuniversum. Het risico bestaat dat het Fonds niet altijd in de best presterende markten wordt belegd.

b) Renterisico: het renterisico vertaalt zich in een door de renteontwikkeling veroorzaakte daling van de netto-inventariswaarde. Als de rentegevoeligheid van de portefeuille positief is, kan een stijging van de rente een daling van de waarde van de portefeuille teweegbrengen. Als de rentegevoeligheid negatief is, kan een rentedaling een daling van de waarde van de portefeuille teweegbrengen.

c) Kredietrisico: het kredietrisico is het risico dat de emittent zijn verplichtingen niet nakomt. Indien de kwaliteit van de emittenten verslechtert, bijvoorbeeld als de ratingbureaus hun rating verlagen, kan de waarde van de obligaties en daardoor de liquidatiewaarde van het Fonds dalen.

d) Risico van kapitaalverlies: het Fonds wordt discretionair beheerd en geniet geen enkele garantie of bescherming van het belegde kapitaal. Het kapitaalverlies wordt geleden bij de verkoop van een deelnemingsrecht tegen een lagere prijs dan de aankoopprijs.

e) Tegenpartijrisico: het tegenpartijrisico komt voort uit alle met de dezelfde tegenpartij onderhands gesloten financiële overeenkomsten zoals repo- en omgekeerde repotransacties en alle overige onderhands gesloten derivatenovereenkomsten. Het tegenpartijrisico vormt een maatstaf voor het risico dat het Fonds een verlies lijdt doordat een tegenpartij zijn verplichtingen niet kan nakomen voordat de transactie definitief is afgewikkeld met een overdracht van financiële middelen. Om de blootstelling van het Fonds aan het tegenpartijrisico te beperken kan de financieel beheerder een borgstelling verlenen ten gunste van het Fonds.

f) Risico's van repo- en omgekeerde repotransacties: het gebruik van deze transacties en het beheer van de daaraan verbonden zekerheden kunnen specifieke risico's met zich meebrengen, zoals operationele risico's of bewaringsrisico's. Daardoor kunnen dergelijke transacties een negatieve impact op de liquidatiewaarde van het Fonds hebben.

g) Juridisch risico: het risico dat bij een repo- of omgekeerde repotransactie, of bij een onderhandse transactie met een financieel termijnsinstrument, het met de tegenpartij gesloten contract verkeerd is opgesteld.

h) Risico verbonden aan het hergebruik van financiële borgstellingen: het risico dat als het Fonds ontvangen financiële borgstellingen zou hergebruiken, hetgeen het Fonds niet van plan is te doen, de uiteindelijke waarde lager is dan de waarde op het moment van verkrijging.

i) Risico van opkomende landen: het functioneren van opkomende markten en hun toezichhoudende instanties kan afwijken van de normen die gelden op de grote internationale markten en ze kunnen omvangrijke koersschommelingen vertonen. Deze schommelingen kunnen des te heviger zijn als de markten zeer kleinschalig, moeilijk toegankelijk of nog niet ontwikkeld zijn, zoals de zogeheten "grensmarkten".

j) **Duurzaamheidsrisico:** verwijst naar een gebeurtenis of omstandigheid die verband houdt met het milieu, de maatschappij of behoorlijk bestuur en die, als deze zich voordoet, een aanzienlijke reële of potentiële negatieve invloed op de waarde van de beleggingen en – op termijn – de netto-inventariswaarde van het fonds kan hebben.

✓ Inaanmerkingneming van het duurzaamheidsrisico bij beleggingsbeslissingen

De beleggingen van het fonds zijn blootgesteld aan duurzaamheidsrisico's die een aanzienlijk potentieel of reëel risico inhouden voor het maximaliseren van het risicogewogen rendement op lange termijn. De beheermaatschappij identificeert en beoordeelt daarom in haar beleggingsbeslissingen en haar risicobeheerprocessen de duurzaamheidsrisico's met behulp van een driedelig proces:

1/ Uitsluiting: Beleggingen in bedrijven die naar de mening van de beheermaatschappij niet aan de duurzaamheidsnormen van het fonds voldoen, worden uitgesloten. De beheermaatschappij heeft een uitsluitingsbeleid ingevoerd, dat onder meer bedrijven uitsluit en tolerantiedrempels instelt voor activiteiten in domeinen zoals omstreden wapens, tabak, pornografie, thermische steenkool en elektriciteitsopwekking. Meer informatie is te vinden in het uitsluitingsbeleid op https://www.carmignac.nl/nl_NL/responsible-investment/beleid-en-verslagen-inzake-verantwoord-beleggen-4733

2/ Analyse: De beheermaatschappij gebruikt ESG-analyse in combinatie met traditionele financiële analyse om de duurzaamheidsrisico's in kaart te brengen van de emittenten in het beleggingsuniversum en bestrijkt daarbij meer dan 90% van alle bedrijfsobligaties en aandelen. Om de duurzaamheidsrisico's in te schatten gebruikt de beheermaatschappij het eigen ESG-onderzoekstelsel van Carmignac, START. Meer informatie is te vinden in het Beleid inzake ESG-integratie op https://www.carmignac.nl/nl_NL/duurzaam-beleggen/beleid-en-verslaglegging en in de beschrijving van het START-systeem op https://www.carmignac.nl/nl_NL/responsible-investment/in-de-praktijk-5352.

3/ Engagement: De beheermaatschappij werkt samen met de uitgevende bedrijven of emittenten rond ESG-gerelateerde vraagstukken voor bewustmaking en een beter doorgronden van de duurzaamheidsrisico's in haar portefeuilles. Dit engagement kan betrekking hebben op specifieke thema's in verband met milieu, maatschappelijke verantwoordelijkheid en behoorlijk bestuur, een duurzame impact, omstreden gedrag of stemmen bij volmacht op algemene vergaderingen. Meer informatie is te vinden in het Engagementbeleid op https://www.carmignac.nl/nl_NL/responsible-investment/beleid-en-verslagen-inzake-verantwoord-beleggen-4733 en https://www.carmignac.nl/nl_NL/duurzaam-beleggen/aanpak.
Potentiële impact van duurzaamheidsrisico's op het rendement van het fonds

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatief effect hebben op de duurzaamheid doordat ze een aanzienlijke reële of potentiële negatieve invloed uitoefenen op de waarde van de beleggingen, de netto-inventariswaarde van het fonds en – uiteindelijk – het beleggingsrendement van de beleggers.

De beheermaatschappij kan het financiële belang van duurzaamheidsrisico's voor het financiële rendement van een bedrijf in de portefeuille monitoren en beoordelen op verschillende manieren:

Milieu: de beheermaatschappij is van mening dat een bedrijf dat geen rekening houdt met de milieu-impact van zijn activiteiten en de goederen en diensten die het produceert, geconfronteerd kan worden met een afname van zijn natuurlijke kapitaal, milieuboetes of een dalende vraag van klanten. Daarom monitort zij waar relevant de CO₂-voetafdruk, het water- en afvalbeheer, de toevoerketen en de leveranciers van een bedrijf.

Maatschappij: De beheermaatschappij is van mening dat maatschappelijke indicatoren belangrijk zijn om het groeipotentieel op lange termijn en de financiële stabiliteit van een bedrijf te monitoren. Belangrijke praktijken die tegen het licht worden gehouden, zijn onder meer het personeelsbeleid, de controles op de veiligheid van producten en de bescherming van klantgegevens.

Governance: De beheermaatschappij is van mening dat slecht bestuur van een onderneming een financieel risico kan betekenen. Daarom wordt aandachtig gekeken naar de onafhankelijkheid van de raad van bestuur

, de samenstelling en bevoegdheden van het directiecomité, de behandeling van minderheidsaandeelhouders en het beloningsbeleid. Ook de praktijken van bedrijven op het gebied van boekhouding, belastingplicht en corruptiebestrijding worden nagegaan.

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Potentiële beleggers en beleggersprofiel

Het Fonds staat open voor alle inschrijvers en in het bijzonder voor beleggers die streven naar rendement van hun liquiditeiten op korte termijn en die op zoek zijn naar een belegging met weinig risico.

De deelnemingsrechten van dit Fonds zijn niet geregistreerd krachtens de US Securities Act (Amerikaanse effectenwet) van 1933. Bijgevolg kunnen ze volgens de definitie van de Amerikaanse verordening "Regulation S" niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht voor rekening of ten voordele van een "US Person". De deelnemingsrechten van dit Fonds mogen daarnaast evenmin worden aangeboden of verkocht, direct of indirect, aan "US persons" en/of aan entiteiten die in handen zijn van een of meer "US persons" zoals vastgelegd in de Amerikaanse "Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)".

De potentiële beleggers zijn instellingen (met inbegrip van verenigingen, pensioenfondsen, vakantiefondsen en elke organisatie zonder winstoogmerk), rechtspersonen en natuurlijke personen. De beleggingsoriëntatie beantwoordt aan de behoeften van bepaalde cashmanagers in bedrijven, bepaalde belastbare institutionele klanten en vermogende particulieren.

De aanbevolen beleggingsduur bedraagt minimaal een dag.

Welk bedrag redelijkerwijs in dit fonds kan worden belegd, hangt af van de financiële situatie van de belegger. Om dat bedrag te bepalen, moet hij rekening houden met zijn vermogen, zijn huidige en toekomstige financiële behoeften, maar ook met zijn bereidheid om al dan niet risico's te nemen. Het is ook raadzaam de beleggingen voldoende te diversifiëren, zodat ze niet enkel aan de risico's van deze ICBE worden blootgesteld.

Beleggingsbeleid

Door de Europese Centrale Bank (ECB) in 2022 gevoerd monetair beleid

Door de hoger dan verwachte inflatie, die langer zou aanhouden dan aanvankelijk werd verwacht, met name als gevolg van de hogere energie- en landbouwprijzen, stond in 2022 de normalisatie van het monetair beleid centraal, die in de tweede helft van het jaar in een stroomversnelling kwam.

De Europese Centrale Bank (ECB) heeft haar belangrijkste rentetarieven pas in juni 2022 gewijzigd, maar begin 2022 waren er al verwachtingen van een renteverhoging ontstaan. De normalisatie begon met een verhoging met 50 basispunten in juli, terwijl de ECB in juni een verhoging met 25 basispunten had toegezegd. In het persbericht stond dat "de Raad heeft geoordeeld dat het passend is een grotere eerste stap in de normalisering van zijn beleidsrente te zetten dan tijdens zijn vorige vergadering werd aangegeven". Vanaf augustus werd de toon van de bekendmakingen veel harder vanwege de oplopende inflatie en in september voerde de ECB een historische renteverhoging van 75 basispunten door, waarmee de depositorente op 0,75% kwam te liggen en er dus een einde kwam aan een periode van nul- of negatieve rente. De ECB maakte vervolgens duidelijk dat ze de verkrappingscyclus wilde voortzetten en verhoogde haar drie belangrijkste tarieven in het vierde kwartaal dan ook tweemaal, met 75 basispunten in oktober en 50 basispunten in december. Na de vergadering van de raad van bestuur van 15 december werden de rentetarieven voor de basisherfinancieringstransacties, de marginale beleningsfaciliteit en de depositofaciliteit verhoogd tot respectievelijk 2,50%, 2,75% en 2,00%. Na een cumulatieve verhoging van 250 bp in de tweede helft van het jaar milderde de toon van de ECB niet, integendeel. Toen de inflatie in de eurozone aan het eind van het jaar slechts een lichte omslag liet zien (10,1% in november op jaarbasis, tegen 10,6% in oktober en 5,0% eind 2021), aarzelde Christine Lagarde niet om "enige tijd een verhogingstempo van 50 bp" in het vooruitzicht te stellen en gaf zij meermaals aan dat de overgang van een stijging van 75 bp in oktober naar 50 bp in december "geen ommekeer is, we nemen geen gas terug". Bovendien zetten de diverse maatregelen die de regeringen van de eurozone hebben aangekondigd om de gevolgen van de energiecrisis voor de meest kwetsbare huishoudens en bedrijven te beperken, en daarmee de groei te ondersteunen, de ECB er waarschijnlijk toe aan haar monetair beleid verder aan te scherpen. Ondanks de neerwaartse risico's voor de groei is het niet langer slechts een kwestie van het normaliseren van het monetair beleid, maar van het invoeren van beperkende maatregelen, aangezien de ECB van mening is dat de gematigde recessie die ze voor de komende maanden verwacht niet voldoende zal zijn om de inflatie te doen dalen, en dat ze "geen keuze heeft".

Het voor het GBF gevoerde beheerbeleid van het fonds in het boekjaar 2022

Het nettovermogen van CARMIGNAC COURT TERME is gestegen van EUR 551,214 miljoen op 31 december 2021 tot EUR 969,998 miljoen op 30 december 2022.

Na de overname van Carmignac Court Terme in april 2019 bestond het beheerbeleid erin om het gemiddelde rendement in overeenstemming te brengen met de liquiditeit van het fonds en tegelijkertijd de regels betreffende maatschappelijk verantwoord beleggen na te leven.

Gezien de hogere beleidsrente bestond de beleggingsstrategie van het fonds er vanaf het tweede kwartaal in de portefeuille af te dekken tegen rentestijgingen of rentestijgingen te neutraliseren door de aankoop van swaps met een vaste rente of directe beleggingen met een variabele rente.

Deze strategie heeft ertoe bijgedragen dat de rentegevoeligheid (WAM) van de portefeuille aan het eind van het jaar was gedaald tot 5 à 10 dagen. Wat de looptijd van de bedrijfsobligaties betreft, fluctueerde de WAL van de portefeuille binnen een bandbreedte van 50 tot 100 dagen.

Wat de beleggingen betreft, hebben wij, om de rendementsdoelstelling (de ESTR) te bereiken, gekozen voor directe beleggingen met een variabele rente uit de financiële sector, met een voorkeur voor looptijden van meer dan 6 maanden. Deze sector heeft als voordeel dat hij effecten uitgeeft die rechtstreeks gekoppeld zijn aan de ESTR, terwijl de corporate-sector op deze looptijd een beperkte weging heeft en hoofdzakelijk bestaat uit

vastrentende effecten. Zo hebben wij automatisch belegd in de corporate-sector met kortere looptijden van 1 tot 3 maanden.

De rest van de portefeuille hebben wij, om de liquiditeit te waarborgen, belegd in geldmarktfondsen en overnight-transacties. Dankzij deze liquiditeit zijn we te allen tijde bedacht op eventuele terugkopen.

De netto-inventariswaarde van CARMIGNAC COURT TERME is gedaald van EUR 3.675,66 op 31 december 2021 tot EUR 3.674,85 op 30 december 2022, wat neerkomt op een netto-rendement op jaarbasis van -0,022%. Deze prestaties zijn geen indicatie voor toekomstige resultaten. Ter informatie: het rekenkundig gemiddelde van de ESTR over dezelfde periode bedroeg -0,019%.

Voorname wijzigingen in de portefeuille tijdens het boekjaar

Effecten	Wijzigingen ("Boekhoudkundige valuta")	
	Aankopen	Verkopen
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

Efficiënte portefeuillebeheertechnieken en derivaten

a) Blootstelling via efficiënte portefeuillebeheertechnieken en financiële derivaten per 30/12/2022

- **Blootstelling via efficiënte portefeuillebeheertechnieken: 0,00**
 - Effectenleningen: 0,00
 - Geleende effecten: 0,00
 - Omgekeerde cessie-retrocessie-overeenkomsten: 0,00
 - Cessie-retrocessie-overeenkomsten: 0,00
- **Blootstelling aan onderliggende waarden via derivaten: 378.000.000,00**
 - Valutatermijncontract: 0,00
 - Future: 0,00
 - Opties: 0,00
 - Swap: 378.000.000,00

b) Identiteit van de tegenpartij(en) van deze efficiënte portefeuillebeheertechnieken en derivaten per 30/12/2022

Technieken voor efficiënt portefeuillebeheer	Derivaten (*)
	HSBC BANK FRANCE SA PARIS HSBC BANK PLC HSBC FRANCE EX CCF SOCIETE GENERALE SA

(*) behalve de genoteerde derivaten.

c) Door de ICBE ontvangen zekerheden om het tegenpartijrisico te beperken per 30/12/2022

Soorten instrumenten	Bedrag in de portfeuillevaluta
Technieken voor efficiënt portfeuillebeheer	
. Termijndeposito's	0,00
. Aandelen	0,00
. Obligaties	0,00
. ICBE	0,00
. Contanten (*)	0,00
Totaal	0,00
Derivaten	
. Termijndeposito's	0,00
. Aandelen	0,00
. Obligaties	0,00
. ICBE	0,00
. Contanten	0,00
Totaal	0,00

(*) De kasgeldrekening omvat ook de liquiditeiten die voortvloeien uit repo-overeenkomsten.

d) Operationele inkomsten en kosten die voortvloeien uit de efficiënte beheertechnieken van 01/01/2022 tot en met 30/12/2022

Operationele inkomsten en kosten	Bedrag in de portfeuillevaluta
. Inkomsten (*)	0,00
. Overige inkomsten	0,00
Totale inkomsten	0,00
. Directe operationele kosten	0,00
. Indirecte operationele kosten	0,00
. Overige kosten	0,00
Totale kosten	0,00

(*) Inkomsten uit leningen en repo-transacties.

Transparantie bij effectenfinancieringstransacties en bij hergebruik van financiële instrumenten - Reglement van de SFTR - in de boekhoudkundige valuta van de ICB (EUR)

De ICB is tijdens het boekjaar niet betrokken geweest bij transacties die onder de regelgeving van de SFTR vallen.

Reglementaire informatie

Selectiebeleid voor tussenpersonen

"In haar hoedanigheid van beheermaatschappij selecteert Carmignac Gestion tussenpersonen van wie het uitvoeringsbeleid het best mogelijke resultaat kan opleveren bij het doorgeven van de orders voor rekening van de ICBE's of de cliënten. Carmignac Gestion selecteert ook dienstverleners voor bijstand bij beleggingsbeslissingen en orderverwerking. Carmignac Gestion heeft een beleid gedefinieerd voor de selectie en evaluatie van de beide soorten tussenpersonen. Hierbij worden een aantal criteria gevolgd, waarvan u de bijgewerkte versie kunt terugvinden op de website www.carmignac.com." Op deze website vindt u ook een beknopt overzicht van de bemiddelingskosten.

Niet-financiële kenmerken

Op 30/12/2022 was het financiële product ingedeeld onder artikel 6 van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ("SFDR"). Gezien het gevoerde beleggingsbeleid bevestigt de beheermaatschappij dat ze ten aanzien van het financiële product geen rekening houdt met negatieve duurzaamheidseffecten.

Wet energie en klimaat (art. 29)

Gegevens die beantwoorden aan de bepalingen van besluit nr. 2021-663 van 27 mei 2021 tot uitvoering van artikel 29 van de Franse energie- en klimaatwet (*Loi Energie Climat*) zijn beschikbaar in de bijlage bij dit verslag.

Méthode de calcul du risque global

L'OPCVM utilise la méthode du calcul de l'engagement pour calculer le risque global de l'OPCVM sur les contrats financiers.

Politique de rémunération

La politique de rémunération de Carmignac Gestion SA est conçue en accord avec les règles européennes et nationales en matière de rémunération et de gouvernance comme définies par la Directive OPCVM du Parlement Européen et du Conseil n°2009/65/CE du 13 juillet 2009 et n°2014/91/UE du 23 Juillet 2014 et des orientations émises par l'ESMA en date du 14 octobre 2016 (ESMA/2016/575) et par la Directive AIFM du Parlement Européen et du Conseil n°2011/61/UE.

Elle promeut une gestion des risques saine et efficace et elle n'encourage pas la prise de risque excessive. Elle promeut notamment l'association des collaborateurs aux risques afin d'assurer que le Personnel Identifié soient pleinement engagé dans la performance à long terme de la Société.

La politique de rémunération a été approuvée par le conseil d'administration de la société de gestion. Les principes de cette politique sont examinés sur une base a minima annuelle par le comité de rémunération et de nomination et par le Conseil d'administration et adaptés au cadre réglementaire en constante évolution. Les détails de la politique de rémunération incluant une description de la manière dont la rémunération et les avantages sont calculés ainsi que les informations sur le comité de rémunération et de nomination peuvent être trouvés sur le site web suivant: www.carmignac.com. Un exemplaire sur papier de la politique de rémunération est mis à disposition gratuitement sur demande.

PARTIE VARIABLE : DÉTERMINATION ET ÉVALUATION

La rémunération variable dépend à la fois de la réussite individuelle du collaborateur et de la performance de la Société dans son ensemble.

L'enveloppe des rémunérations variables est déterminée en fonction du résultat Carmignac Gestion SA au cours de l'exercice écoulé, en veillant à ce que le niveau de fonds propres reste suffisant. Elle est ensuite distribuée entre les différents services en fonction de l'évaluation de leur performance et, au sein de chaque service, en fonction de l'évaluation des performances individuelles des collaborateurs.

Le montant de la part variable de la rémunération revenant à chaque collaborateur reflète sa performance et l'atteinte des objectifs qui lui ont été fixés par la Société.

Ces objectifs peuvent être de nature quantitative et/ou qualitative et sont liés à la fonction du collaborateur. Ils prennent en compte les comportements individuels afin d'éviter notamment les prises de risques à court terme. Il est notamment pris en compte la pérennité des actions menées par le salarié et leur intérêt à long et moyen terme pour l'entreprise, l'implication personnelle du collaborateur et la réalisation des tâches confiées.

EXERCICE 2021

La mise en œuvre de la politique de rémunération a fait l'objet au titre de l'exercice 2021 d'une évaluation interne et indépendante laquelle a vérifié le respect des politiques et procédures de rémunération adoptées par le Conseil d'administration de Carmignac Gestion.

EXERCICE 2022

Le rapport annuel du Conseil d'administration de Carmignac Gestion est accessible sur le site web de Carmignac (www.carmignac.com).

Année 2022	
Nombre de collaborateurs	176
Salaires fixes versés en 2022	13 051 217,29 €
Rémunérations variables totales versées en 2022	37 578 333,26 €
Rémunérations totales versées en 2022	50 629 550,55 €
> dont preneurs de risque	37 123 257,99 €
> dont non-preneurs de risque	13 506 292,56 €

Eléments quantitatifs de rémunération – BNP PAM

Ci-dessous, les informations quantitatives sur les rémunérations, telles qu'elles sont requises par l'article 22 de la directive AIFM (Directive 2011/61/UE du 8 juin 2011) et par l'article 69-3 de la directive OPCVM V (Directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014), dans un format conforme aux préconisations de l'association de Place AFG (Association Française de Gestion)¹.

Rémunérations agrégées des collaborateurs de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France (« BNPP AM France ») (art 22-2-e de la directive AIFM et art 69-3 (a) de la directive OPCVM V) :

	Nombre de collaborateurs	Rémunération Totale (k EUR) (fixe + variable)	Dont rémunération variable totale (k EUR)
Ensemble des collaborateurs de BNPP AM France ²	978	133 825	50 406

Rémunérations agrégées des collaborateurs de BNPP AM France dont l'activité a un impact significatif sur le profil de risque et sont donc « Collaborateurs Régulés »³ (art 22-2-f de la directive AIFM et art 69-3 (b) de la directive OPCVM V) :

Secteur d'Activité	Nombre de collaborateurs	Rémunération Totale (k EUR)
Collaborateurs Régulés employés de BNPP AM France :	176	42 857
<i>dont gérants de Fonds d'Investissement Alternatifs/d'OPCVM/gérants de mandats européens</i>	154	34 914

¹ NB: de hierboven vermelde vergoedingen kunnen niet rechtstreeks worden vergeleken met de boekhoudkundige gegevens over het hele jaar, omdat de bedragen in mei 2022 toegekend zijn, op basis van de omvang van het personeelsbestand aan het einde van de jaarlijkse variabele vergoedingscyclus. Zo omvatten de bedragen alle variabele vergoedingen die tijdens deze cyclus zijn toegekend, ongeacht of ze al dan niet zijn uitgesteld en of de medewerkers uiteindelijk binnen het bedrijf werkzaam zijn gebleven.

² Dit personeelsbestand en de bijbehorende bedragen moeten worden vermeerderd met:

- 5 medewerkers van het Oostenrijkse kantoor, waarvan er één de status van "Identified Staff" bezit en waarvan de totale vergoeding en de totale variabele vergoeding in 2021 respectievelijk EUR 916.000 en EUR 370.000 bedragen;
- 23 medewerkers van het Duitse kantoor, waarvan er één de status van "Identified Staff" bezit en waarvan de totale vergoeding en de totale variabele vergoeding in 2021 respectievelijk EUR 5.026.000 en EUR 1.867.000 bedragen;
- 53 medewerkers van het Italiaanse kantoor, waarvan er twee de status van "Identified Staff" bezitten en waarvan de totale vergoeding en de totale variabele vergoeding in 2021 respectievelijk EUR 6.171.000 en EUR 1.910.000 bedragen;
- 74 medewerkers van het Nederlandse kantoor, waarvan er 10 de status van "Identified Staff" bezitten en waarvan de totale vergoeding en de totale variabele vergoeding in 2021 respectievelijk EUR 10.668.000 en EUR 2.902.000 bedragen.

³ De lijst van geregementeerde medewerkers wordt opgesteld rekening houdend met de aan het einde van het jaar uitgevoerde functiebeoordeling.

Autres informations :

➤ **Nombre de fonds FIA et OPCVM sous gestion de BNPP AM France :**

	Nombre de fonds (31.12.2022)	En-cours géré (milliards d'Euros) au 31.12.2022
OPCVM	188	79
Fonds d'Investissement Alternatifs	315	45

- En 2022, 6.6 k EUR ont été versés, au titre du « carried interests » (intéressement aux plus-values) aux collaborateurs de BNPP AM France présents au 31.12.2022.
- Sous la supervision du comité de rémunération de BNP Paribas Asset Management Holding et de son conseil d'administration, un audit indépendant et centralisé de la politique globale de rémunération de BNP Paribas Asset Management, et de sa mise en œuvre au cours de l'exercice 2021, a été réalisé entre juin et septembre 2022. Les résultats de cet audit, qui a couvert les entités de BNP Paribas Asset Management titulaires d'une licence AIFM et/ou OPCVM, ont donné lieu à la cotation « Satisfaisant » (soit la meilleure cotation sur quatre possibles) soulignant ainsi la solidité du dispositif en place, notamment lors de ses étapes clés : identification des collaborateurs régulés, cohérence du lien performance-rémunération, application des règles de différés obligatoires, mise en œuvre des mécanismes d'indexation et de différés. Une recommandation -sans caractère d'alerte- a été émise en 2022, la documentation et les contrôles de la sélection des paniers d'indexation pour les membres des équipes de gestion qui ne gèrent pas directement eux-mêmes des portefeuilles nécessitent dans certains cas d'être améliorée.
- Des informations supplémentaires sur la détermination de la rémunération variable et sur ces instruments de rémunération différée, sont fournies dans la description de la politique de rémunération, publiée sur le site internet de la société.

Changements substantiels intervenus au cours de l'année

En date du 1^{er} octobre 2022, suite à la fusion intra-groupe, BNP, S.A. devient le dépositaire du portefeuille.

BILAN DE CARMIGNAC COURT TERME

ACTIF EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	846 121 473,66	503 972 645,67
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	798 762 153,89	503 972 645,67
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	798 762 153,89	503 972 645,67
Titres de créances négociables	798 762 153,89	503 972 645,67
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	47 235 436,48	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	47 235 436,48	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	123 883,29	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	123 883,29	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	34 357 857,98	398 618,11
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	34 357 857,98	398 618,11
COMPTES FINANCIERS	90 325 382,83	50 407 840,00
Liquidités	90 325 382,83	50 407 840,00
TOTAL DE L'ACTIF	970 804 714,47	554 779 103,78

BILAN DE CARMIGNAC COURT TERME

PASSIF EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
CAPITAUX PROPRES		
Capital	970 591 965,97	554 368 426,18
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-2 164 163,22	-1 796 794,34
Résultat de l'exercice (a,b)	1 560 767,92	-1 357 576,30
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	969 988 570,67	551 214 055,54
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	30 028,38	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	30 028,38	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	30 028,38	0,00
DETTES	786 115,42	3 565 048,24
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	786 115,42	3 565 048,24
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	970 804 714,47	554 779 103,78

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS BILAN DE CARMIGNAC COURT TERME

	30/12/2022	31/12/2021
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Swaps de taux		
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
oisest/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
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RESULTAT DE CARMIGNAC COURT TERME

	30/12/2022	31/12/2021
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	238 417,52	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	1 417,99	0,00
Produits sur titres de créances	2 892 878,75	-455 012,63
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	1 162,79	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	3 133 877,05	-455 012,63
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	196 418,79	0,00
Charges sur dettes financières	154 580,05	226 119,22
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	350 998,84	226 119,22
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	2 782 878,21	-681 131,85
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	723 662,60	479 796,64
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	2 059 215,61	-1 160 928,49
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-498 447,69	-196 647,81
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	1 560 767,92	-1 357 576,30

ANNEXES COMPTABLE DE CARMIGNAC COURT TERME

Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts courus.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

DEPOTS :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

ACTIONS, OBLIGATIONS ET AUTRES VALEURS NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

ACTIONS, OBLIGATIONS ET AUTRES VALEURS NON NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES :

Lorsque le recours à la valorisation au prix du marché n'est pas possible ou que les données de marché sont de qualité insuffisante, l'actif du Fonds monétaire fait l'objet d'une valorisation prudente en ayant recours à la valorisation par référence à un modèle. La pertinence des prix ainsi déterminés est vérifiée régulièrement par le gestionnaire financier par délégation en comparant les prix calculés et les prix de cession traités.

OPC DETENUS :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les Swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Instruments financiers :

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

Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0010149161 - Part A EUR Acc : Taux de frais maximum de 0,75% TTC.

Affectation des sommes distribuables

DEFINITION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Les sommes distribuables sont constituées par :

LE RESULTAT :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

LES PLUS ET MOINS-VALUES :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

MODALITES D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES :

Part(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Part A EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation

EVOLUTION DE L'ACTIF NET DE CARMIGNAC COURT TERME

	30/12/2022	31/12/2021
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	551 214 055,54	620 319 711,72
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	1 562 061 326,44	582 922 624,62
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 144 271 363,39	-649 072 730,53
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	50 135,30	0,00
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 430 213,72	-1 570 516,39
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Frais de transactions	0,00	0,00
Différences de change	0,00	0,00
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	15 141,19	-224 105,39
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-337 793,81	-352 935,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	352 935,00	128 829,61
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	290 273,70	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	290 273,70	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	2 059 215,61	-1 160 928,49
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	969 988 570,67	551 214 055,54

VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS DE CARMIGNAC COURT TERME

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	0,00	0,00
TITRES DE CRÉANCES		
Titres négociables à court terme (NEU CP)	798 762 153,89	82,35
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	798 762 153,89	82,35
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Taux	378 000 000,00	38,97
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	378 000 000,00	38,97
AUTRES OPÉRATIONS		
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	0,00	0,00

VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN DE CARMIGNAC COURT TERME

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	508 915 789,13	52,47	289 846 364,76	29,88	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	90 325 382,83	9,31
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	378 000 000,00	38,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR MATURETE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN DE CARMIGNAC COURT TERME(*)

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	552 371 693,21	56,95	246 390 460,68	25,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	90 325 382,83	9,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	328 000 000,00	33,81	50 000 000,00	5,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN DE CARMIGNAC COURT TERME

	Devise 1		Devise 2		Devise 3		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	Montant	Montant	Montant	Montant	Montant	Montant	Montant
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE DE CARMIGNAC COURT TERME

	Nature de débit/crédit	30/12/2022
CRÉANCES		
	Souscriptions à recevoir	34 357 857,98
TOTAL DES CRÉANCES		34 357 857,98
DETTES		
	Rachats à payer	706 681,66
	Frais de gestion fixe	79 433,76
TOTAL DES DETTES		786 115,42
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		33 571 742,56

NOMBRE DE TITRE EMIS OU RACHETES DE CARMIGNAC COURT TERME

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	425 967,589	1 562 061 326,44
Parts rachetées durant l'exercice	-311 975,739	-1 144 271 363,39
Solde net des souscriptions/rachats	113 991,850	417 789 963,05
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	263 954,794	

COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU RACHAT DE CARMIGNAC COURT TERME

	En montant
Total des commissions acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION DE CARMIGNAC COURT TERME

	30/12/2022
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	723 662,60
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,10
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES DE CARMIGNAC COURT TERME

Garanties reçues par l'OPC

Néant.

Autres engagements reçus et/ou donnés

Néant.

VALEURS BOURSIERES DES TITRES FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE DE CARMIGNAC COURT TERME

	30/12/2022
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS BOURSIERES DES TITRES CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE DE CARMIGNAC COURT TERME

	30/12/2022
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

INSTRUMENTS FINANCIERS DU GROUPE DETENUS EN PORTEFEUILLE DE CARMIGNAC COURT TERME

	Code ISIN	Libellé	30/12/2022
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFERENTE AU RESULTAT DE CARMIGNAC COURT TERME

	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	1 560 767,92	-1 357 576,30
Total	1 560 767,92	-1 357 576,30

	30/12/2022	31/12/2021
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 560 767,92	-1 357 576,30
Total	1 560 767,92	-1 357 576,30

TABLEAU D'AFFECTION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFERENTE AUX PLUS ET MOINS-VALUES DE CARMIGNAC COURT TERME

	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 164 163,22	-1 796 794,34
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-2 164 163,22	-1 796 794,34

	30/12/2022	31/12/2021
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-2 164 163,22	-1 796 794,34
Total	-2 164 163,22	-1 796 794,34

TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES AU COURS DES 5 DERNIERS EXERCICES DE CARMIGNAC COURT TERME

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Actif net en EUR	1 006 854 381,33	440 431 510,70	620 319 711,72	551 214 055,54	969 988 570,67
Nombre de titres	270 051,413	118 607,368	167 723,107	149 962,944	263 954,794
Valeur liquidative unitaire	3 728,38	3 713,35	3 698,47	3 675,66	3 674,82
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-9,95	-10,07	-7,74	-11,98	-8,19
Capitalisation unitaire sur résultat	-4,93	-6,16	-7,28	-9,05	5,91

INVENTAIRE DE CARMIGNAC COURT TERME AU 30 DÉCEMBRE 2022

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
CANADA				
TORO DOMI BANK THE ZCP 23-10-23	EUR	10 000 000	9 730 241,79	1,01
TOTAL CANADA			9 730 241,79	1,01
DANEMARK				
JYSK B OISEST+0.165% 23-03-23	EUR	5 000 000	5 018 269,26	0,51
JYSK B OISEST+0.23% 14-06-23	EUR	5 000 000	5 020 685,15	0,52
TOTAL DANEMARK			10 038 954,41	1,03
ESPAGNE				
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
TOTAL ESPAGNE			34 955 654,17	3,60
ETATS-UNIS				
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
TOTAL ETATS-UNIS			21 978 831,34	2,26
FRANCE				
ARVA SERV LEAS ZCP 23-05-23	EUR	3 000 000	2 967 566,63	0,31
AXA BA OISEST+0.18% 06-04-23	EUR	6 000 000	6 024 932,41	0,62
BANQUE PALATINE 110123 OISEST 0.065	EUR	5 000 000	5 003 391,26	0,51
BFCM B OISEST+0.15% 06-04-23	EUR	5 000 000	5 015 871,45	0,52
BFCM B OISEST+0.17% 20-04-23	EUR	10 000 000	10 036 329,05	1,03
BNP PA OISEST+0.06% 02-02-23	EUR	10 000 000	10 008 904,01	1,03
BPCE OISEST+0.13% 01-03-23	EUR	10 000 000	10 031 155,98	1,03
BPCE OISEST+0.13% 13-03-23	EUR	8 000 000	8 024 693,98	0,82
BPCE OISEST+0.18% 02-05-23	EUR	10 000 000	10 030 982,49	1,03
BPCE OISEST+0.26% 05-10-23	EUR	10 000 000	10 029 035,54	1,03
BRED BANQUE POPULAIRE 080323 OISEST 0.12	EUR	15 000 000	15 015 880,27	1,55
CAISSE FEDERALE D 030423 OISEST 0.1	EUR	20 000 000	19 996 759,32	2,06
CA OISEST+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 OISEST+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 OISEST+0.28% 02-08-23	EUR	5 000 000	5 021 735,20	0,51
CRED L OISEST+0.3% 13-09-23	EUR	5 000 000	5 017 583,31	0,52
CRED M OISEST+0.19% 11-05-23	EUR	2 500 000	2 507 898,24	0,26
CRED M OISEST+0.19% 22-05-23	EUR	2 500 000	2 507 693,26	0,26

INVENTAIRE DE CARMIGNAC COURT TERME AU 30 DÉCEMBRE 2022

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
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
TOTAL FRANCE			489 187 502,30	50,43
IRLANDE				
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
TOTAL IRLANDE			19 764 312,71	2,04
ITALIE				
ENI ZCP 09-01-23	EUR	10 000 000	9 994 322,39	1,03
TOTAL ITALIE			9 994 322,39	1,03
LUXEMBOURG				
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
TOTAL LUXEMBOURG			62 901 632,94	6,49
PAYS-BAS				
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

INVENTAIRE DE CARMIGNAC COURT TERME AU 30 DÉCEMBRE 2022

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
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
TOTAL PAYS-BAS			70 720 209,81	7,29
ROYAUME-UNI				
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
TOTAL ROYAUME-UNI			54 793 479,60	5,65
SUEDE				
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
TOTAL SUEDE			14 697 012,43	1,52
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			798 762 153,89	82,35
TOTAL Titres de créances			798 762 153,89	82,35
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
BNP Paribas Cash Invest Classic	EUR	16 121,604	36 215 700,20	3,73
TOTAL FRANCE			36 215 700,20	3,73
LUXEMBOURG				
BNPP INSTICASH EUR INST CAPIT	EUR	80 370,9718	11 019 736,28	1,14
TOTAL LUXEMBOURG			11 019 736,28	1,14
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			47 235 436,48	4,87
TOTAL Organismes de placement collectif			47 235 436,48	4,87
Instrument financier à terme				
Autres instruments financiers à terme				
Swaps de taux				
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

INVENTAIRE DE CARMIGNAC COURT TERME AU 30 DÉCEMBRE 2022

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
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
TOTAL Swaps de taux			93 854,91	0,01
TOTAL Autres instruments financiers à terme			93 854,91	0,01
TOTAL Instrument financier à terme			93 854,91	0,01
Créances			34 357 857,98	3,54
Dettes			-786 115,42	-0,08
Comptes financiers			90 325 382,83	9,31
Actif net			969 988 570,67	100,00

Part A EUR Acc	EUR	263 954,794	3 674,82
-----------------------	------------	--------------------	-----------------

ARTIKEL 29-VERSLAG – CARMIGNAC COURT TERME

Voor het financiële beheer van Carmignac Court Terme maakt Carmignac Gestion gebruik van de expertise van BNP Paribas Asset Management, dat de hoofdpunten van zijn duurzaamheidsstrategie heeft samengevat in zijn 'Artikel 29'-verslag (verslag op entiteitsniveau). Ook Carmignac Gestion beschrijft de belangrijkste uitgangspunten van zijn duurzaamheidsstrategie in zijn 'Artikel 29'-verslag (verslag op entiteitsniveau), dat beschikbaar is op de website.

I. Strategie voor afstemming op de doelen van het Akkoord van Parijs

De beleggingsstrategie van dit fonds bevat geen kwantitatieve doelstelling voor afstemming op de internationale doelstellingen voor beperking van de klimaatopwarming overeenkomstig het Akkoord van Parijs.

BNP Paribas Asset Management heeft echter beloftes gedaan om bij te dragen aan de doelstellingen van Parijs, die zijn geconcretiseerd in de "Netto-nul-routekaart" die na ondertekening van het "Net Zero Asset Manager" initiatief is gepubliceerd. Deze routekaart beschrijft onze beloftes, gekwantificeerde doelstellingen en de bijbehorende strategie. De beleggingen in dit fonds (uitgezonderd eventuele beleggingen in staatsobligaties, private activa en indirecte blootstellingen) behoren tot de activa waarop de beloftes van BNP Paribas Asset Management van toepassing zijn.

Meer informatie over de strategie van BNP Paribas Asset Management voor afstemming op het Akkoord van Parijs is te vinden in het 'Artikel 29'-verslag van BNP Paribas Asset Management (op entiteitsniveau) of onze Netto-nul-routekaart.

1. *Indirecte blootstellingen zijn beleggingen in fondsen die buiten het toepassingsgebied van onze "netto-nul" commitment vallen en afgeleide instrumenten.*

II. Strategie voor afstemming op de langetermijndoelen op het gebied van biodiversiteit

De beleggingsstrategie van dit fonds bevat geen kwantitatieve doelstelling voor afstemming op de langetermijndoelen op het gebied van biodiversiteit die zijn vastgelegd in het Verdrag inzake biologische diversiteit van 5 juni 1992.

BNP Paribas Asset Management heeft in 2021 echter een routekaart voor biodiversiteit opgesteld om methodologische instrumenten te ontwikkelen die het mogelijk maken de biodiversiteitsrisico's waaraan we zijn blootgesteld en de impact van onze beleggingen op de biodiversiteit beter te begrijpen en te meten. In 2022 heeft BNP Paribas Asset Management een verslag gepubliceerd over de eerste resultaten van het gebruik van een door Iceberg Data Lab ontwikkelde methode om de ecologische voetafdruk van bedrijven te meten, en wij blijven aan deze methode werken om de biodiversiteitsrisico's en -impact van onze fondsen beter te kunnen kwantificeren.

III. Inachtneming van de ESG-criteria bij het risicobeheer

Het verslag over het boekjaar 2022 dat BNP Paribas Asset Management op grond van artikel 29 van de Franse Wet inzake energie en klimaat opstelt, zal aanvullende informatie bevatten over de inachtneming van de ESG-criteria bij het risicobeheer, overeenkomstig artikel D-533-16-1 van het Franse monetair en financieel wetboek, en zal beschikbaar zijn op de website van de beheermaatschappij.



CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme - 75001 Parijs

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

Vennootschap voor portefeuillebeheer (erkenning AMF nr. GP 97-08 van 13/03/1997)

Naamloze vennootschap met een vermogen van EUR 15.000.000 - HR Parijs B 349 501 676

www.carmignac.com