



RAPPORT SEMESTRIEL

DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT
DE DROIT FRANCAIS CARMIGNAC COURT TERME

(Opérations de l'arrêté du 30 juin 2025)

RAPPORT SEMESTRIEL AU 30/06/2025 DE CARMIGNAC COURT TERME

Caractéristiques de l'OPC

Modalités de détermination et affectation des sommes distribuables

Part(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Part A EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation
Part Z EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation

ÉTAT DU PATRIMOINE EN EUR DE CARMIGNAC COURT TERME

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique (*)
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	971 839 148,53
b) Avoirs bancaires	99 562 485,50
c) Autres actifs détenus par l'OPC	48 402 943,00
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	1 119 804 577,03
e) Passif	-9 068 226,38
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	1 110 736 350,65

(*) Les montants sont signés

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CARMIGNAC COURT TERME

Part	Type de part	Actif net de la part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
A EUR Acc en EUR	C	1 098 015 688,57	276 874,496	3 965,75
Z EUR Acc en EUR	C	12 720 662,08	125 384,391	101,45

ÉLÉMENT DU PORTEFEUILLE TITRES DE CARMIGNAC COURT TERME

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.	73,53	72,93
Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	-	-
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	13,97	13,86
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	-	-
E) Les autres actifs.	3,77	3,74

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C) ET D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE DE CARMIGNAC COURT TERME

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
Euro	EUR	971 839 148,53	87,50	86,79
TOTAL		971 839 148,53	87,50	86,79

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C) ET D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RÉSIDENCE DE L'ÉMETTEUR DE CARMIGNAC COURT TERME

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
FRANCE	44,23	43,87
ROYAUME-UNI	9,92	9,84
PAYS-BAS	9,72	9,64
ESPAGNE	7,11	7,05
ALLEMAGNE	6,65	6,60
LUXEMBOURG	3,57	3,54
BELGIQUE	2,25	2,23
AUTRICHE	1,80	1,78
AUSTRALIE	1,35	1,34
ETATS-UNIS	0,90	0,89
TOTAL	87,50	86,79

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE DE CARMIGNAC COURT TERME

Nature d'actifs	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	3,77	3,74
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres	-	-
TOTAL	3,77	3,74

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PÉRIODE EN EUR DE CARMIGNAC COURT TERME

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.	1 594 199 254,53	1 453 998 063,33
Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.		
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	224 131 692,59	175 000 000,00
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4 ^o du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	-	-
E) Les autres actifs.	56 589 220,52	54 879 715,80

Le portefeuille de l'OPC peut être obtenu auprès de :

Carmignac Gestion - 24, place Vendôme - 75001 - Paris

RAPPORT SEMESTRIEL AU 30/06/2025 DE CARMIGNAC COURT TERME

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers - règlement SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS DE CARMIGNAC COURT TERME AU 30/06/2025

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TITRES DE CRÉANCES			971 839 148,53	87,49
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			692 947 562,57	62,38
Banques commerciales			405 100 447,91	36,46
AXA BANQUE E 190925 OISEST 0.18	EUR	10 000 000	10 069 162,33	0,91
BANQUE PALATINE 031225 OISEST 0.305	EUR	10 000 000	10 168 689,25	0,92
BANQUE PALATINE 260626 OISEST 0.33	EUR	11 000 000	10 998 405,47	0,99
BAYER LAND BK ZCP 04-06-26	EUR	10 000 000	9 803 370,51	0,88
BNP PA OISEST+0.18% 10-10-25	EUR	20 000 000	20 022 510,49	1,80
BNP PARIBAS 030725 OISEST 0.17	EUR	10 000 000	10 057 993,96	0,91
BPCE SA 010825 OISEST 0.23	EUR	15 000 000	15 168 793,20	1,37
BRED BANQUE POPULAIRE 160326 OISEST 0.3	EUR	20 000 000	20 103 712,77	1,81
COMM AKTI ZCP 09-04-26	EUR	20 000 000	19 670 793,49	1,77
COMM AKTI ZCP 25-03-26	EUR	10 000 000	9 844 425,29	0,89
COMPAGNIE GENE 190825 FIX 0.0	EUR	8 000 000	7 974 915,53	0,72
CRCAM NORMANDIE SEINE 281125 OISEST 0.28	EUR	20 000 000	20 340 250,34	1,83
CREDIT MUTUEL ARKEA 020226 OISEST 0.32	EUR	25 000 000	25 281 876,98	2,25
ING BANK NEDERLAND NV 240725 OISEST 0.2	EUR	25 000 000	25 284 373,08	2,28
LCL CREDIT LYONNAIS 131025 OISEST 0.18	EUR	10 000 000	10 011 093,50	0,90
LCL CREDIT LYONNAIS 190126 OISEST 0.32	EUR	10 000 000	10 124 350,42	0,91
LCL CREDIT LYONNAIS 190326 OISEST 0.32	EUR	10 000 000	10 072 706,14	0,91
MITSUBISHI UFJ 030725 FIX 0.0	EUR	10 000 000	9 998 240,67	0,90
MITSUBISHI UFJ 170725 FIX 0.0	EUR	10 000 000	9 990 038,63	0,90
MIZUHO BANK LTD (SYDNEY) 150825 FIX 0.0	EUR	15 000 000	14 960 496,93	1,35
MUFG BANK LTD LOND ZCP 02-07-25	EUR	25 000 000	24 997 067,61	2,25
NATL BANK OF CANA ZCP 11-11-25	EUR	20 000 000	19 847 360,68	1,79
RCI BANQUE 041125 FIX 0.0	EUR	20 000 000	19 856 135,12	1,79
RCI BANQUE 131025 FIX 0.0	EUR	15 000 000	14 910 018,05	1,34
RCI BANQUE SA 070725 FIX 0.0	EUR	5 000 000	4 997 985,67	0,45
SG OISEST+0.28% 31-10-25	EUR	15 000 000	15 258 967,08	1,37
SOCIETE GENERALE 021225 OISEST 0.31	EUR	10 000 000	10 160 906,64	0,91
SOCIETE GENERALE 030326 OISEST 0.3	EUR	15 000 000	15 125 808,08	1,36
FPI de détail			5 996 192,59	0,54
CARMILA SA 100725 FIX 0.0	EUR	6 000 000	5 996 192,59	0,54
Gestion et promotion immobilière			4 974 397,71	0,45
CDC HABITAT 220925 FIX 0.0	EUR	5 000 000	4 974 397,71	0,45

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Marchés de capitaux				
BANC SANT ALL SPAI ZCP 20-10-25	EUR	10 000 000	9 936 966,71	0,89
HSBC CONTINENTAL EUROPE 050126 OISEST 0.	EUR	10 000 000	10 039 561,02	0,90
HSBC CONTINENTAL EUROPE 300925 OISEST 0.	EUR	20 000 000	20 121 385,14	1,82
Produits alimentaires			9 983 441,81	0,90
DANONE SA 280725 FIX 0.0	EUR	10 000 000	9 983 441,81	0,90
Services aux collectivités			49 605 880,62	4,47
ENGIE SA 120925 OISEST 0.17	EUR	10 000 000	10 010 272,22	0,90
VEOLIA ENVIRONNEMENT 120126 FIX 0.0	EUR	10 000 000	9 884 619,03	0,89
VEOLIA ENVIRONNEMENT 160126 FIX 0.0	EUR	20 000 000	19 764 532,80	1,78
VEOLIA ENVIRONNEMENT 290925 FIX 0.0	EUR	10 000 000	9 946 456,57	0,90
Services aux entreprises			6 992 592,75	0,63
PLUXEE N.V. 180725 FIX 0.0	EUR	7 000 000	6 992 592,75	0,63
Services clientèle divers			29 893 390,00	2,69
EDENRED 260825 FIX 0.0	EUR	30 000 000	29 893 390,00	2,69
Services financiers diversifiés			105 383 507,77	9,49
AIR LIQUIDE FINANCE 100725 FIX 0.0	EUR	25 000 000	24 985 253,50	2,25
BANQUE FEDERATIVE 090626 OISEST 0.33	EUR	40 000 000	40 039 400,78	3,60
SUMI MITS BANK COR ZCP 06-08-25	EUR	25 000 000	24 946 763,03	2,25
THE TO OISEST+0.3% 19-09-25	EUR	5 000 000	5 121 664,59	0,46
THE TO OISEST+0.31% 08-08-25	EUR	10 000 000	10 290 425,87	0,93
Services liés aux technologies de l'information			14 990 252,61	1,35
CAPGEMINI 110725 FIX 0.0	EUR	15 000 000	14 990 252,61	1,35
Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)			19 929 545,93	1,79
COVIVIO SA (EX 280825 FIX 0.0	EUR	20 000 000	19 929 545,93	1,79
Titres de créances non négociés sur un marché réglementé ou assimilé			278 891 585,96	25,11
Banques commerciales			108 868 973,15	9,79
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 290426	EUR	15 000 000	14 730 214,49	1,33
BBVA ZCP 09-06-26	EUR	20 000 000	19 590 368,92	1,76
BBVA ZCP 29-08-25	EUR	15 000 000	14 947 495,26	1,35
ERSTE GR BK ZCP 14-07-25	EUR	20 000 000	19 984 380,69	1,78
INTESA SANPAOLO BANK LUXEMBOURG 021025 F	EUR	10 000 000	9 946 754,15	0,90
INTESA SANPAOLO BANK LUXEMBOURG 050526 F	EUR	10 000 000	9 818 559,80	0,88
INTESA SANPAOLO BANK LUXEMBOURG 060326 F	EUR	10 000 000	9 855 090,27	0,89
INTESA SANPAOLO BANK LUXEMBOURG 070725 F	EUR	10 000 000	9 996 109,57	0,90
Boissons			29 968 371,23	2,70
COCA-COLA EUROPAC PARTNERS PLC 180725	EUR	30 000 000	29 968 371,23	2,70

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Composants automobiles			19 890 860,32	1,79
CONTINENTAL AG 300925 FIX 0.0	EUR	20 000 000	19 890 860,32	1,79
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			14 980 069,72	1,35
KONINKLIJKE AHOOLD DELHAIZE NV 230725 FIX	EUR	15 000 000	14 980 069,72	1,35
Equipements et instruments électroniques			24 905 473,51	2,24
IBERDROLA INTERNATIONAL BV 040925 FIX 0.	EUR	15 000 000	14 941 218,96	1,34
IBERDROLA INTL BV ZCP 29-08-25	EUR	10 000 000	9 964 254,55	0,90
Infrastructure de transports			9 955 247,99	0,90
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA 110925 FIX 0	EUR	10 000 000	9 955 247,99	0,90
Marchés de capitaux			24 750 403,95	2,23
ABN AMRO BANK NV 300925 FIX 0.0	EUR	15 000 000	14 920 007,86	1,34
BANCO SANTANDER (ALL SPAIN BRANCH) 24042	EUR	10 000 000	9 830 396,09	0,89
Outils et services appliqués aux sciences biologiques			9 969 253,62	0,90
DANAHER CORP 190825 FIX 0.0	EUR	10 000 000	9 969 253,62	0,90
Services de télécommunication diversifiés			4 943 039,33	0,45
TELE EURO BV ZCP 05-01-26	EUR	5 000 000	4 943 039,33	0,45
Services financiers diversifiés			14 683 018,14	1,32
CMZB FRANKFURT ZCP 26-06-26	EUR	15 000 000	14 683 018,14	1,32
Transport routier et ferroviaire			15 976 875,00	1,44
DAIMLER TRUCK 250725 FIX 0.0	EUR	16 000 000	15 976 875,00	1,44
TITRES D'OPC			41 869 460,16	3,77
OPCVM			41 869 460,16	3,77
Gestion collective			41 869 460,16	3,77
BNP Paribas Cash Invest I	EUR	687,941	41 869 346,88	3,77
BNP Paribas Insticash EUR 1D I Capitalisation	EUR	0,7606	113,28	0,00
Total			1 013 708 608,69	91,26

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
Total	-	-		-		-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

Inventaire des instruments financiers à terme

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	
1. Futures		-	-	-
Sous-total 1.		-	-	-
2. Options		-	-	-
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps		-	-	-
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments		-	-	-
Sous-total 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*) +/-
		Actif	Passif	
1. Futures				
Sous-total 1.		-	-	-
2. Options		-	-	-
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
FIX/1.7295/OIEST/0.	9 793 000	11 285,04	-	9 793 000,00
OIEST/0.0/FIX/1.723	9 700 000	10 354,89	-	9 700 000,00
OIEST/0.0/FIX/1.728	9 800 000	5 618,84	-	9 800 000,00
OIEST/0.0/FIX/1.729	14 693 000	15 866,05	-	14 693 000,00
OIEST/0.0/FIX/1.754	14 600 000	1 359,64	-	14 600 000,00
OIEST/0.0/FIX/1.760	19 600 000	3 437,94	-	19 600 000,00
OIEST/0.0/FIX/1.856	19 500 000	3 710,99	-	19 500 000,00
OIEST/0.0/FIX/1.863	19 500 000	2 549,97	-	19 500 000,00
OIEST/0.0/FIX/1.87	9 800 000	-	-518,54	9 800 000,00
OIEST/0.0/FIX/1.941	19 800 000	898,08	-	19 800 000,00
OIEST/0.0/FIX/2.066	9 700 000	-	-15 436,50	9 700 000,00
OIEST/0.0/FIX/2.107	9 756 000	-	-15 098,98	9 756 000,00
OIEST/0.0/FIX/2.113	4 800 000	1 104,93	-	4 800 000,00
OIEST/0.0/FIX/2.126	9 900 000	-	-820,09	9 900 000,00
OIEST/0.0/FIX/2.215	14 800 000	-	-11 191,72	14 800 000,00
OIEST/0.0/FIX/2.238	9 750 000	-	-11 988,73	9 750 000,00
OIEST/0.0/FIX/2.243	14 500 000	-	-6 060,34	14 500 000,00
OIEST/0.0/FIX/2.282	19 500 000	-	-35 220,74	19 500 000,00
OIEST/0.0/FIX/2.299	19 500 000	9 094,41	-	19 500 000,00
OIEST/0.0/FIX/2.326	4 800 000	3 025,79	-	4 800 000,00
OIEST/0.0/FIX/2.360	4 990 000	-	-932,83	4 990 000,00
OIEST/0.0/FIX/2.400	9 000 000	2 583,09	-	9 000 000,00
OIEST/0.0/FIX/2.433	19 700 000	-	-4 759,07	19 700 000,00
OIEST/0.0/FIX/2.474	9 700 000	3 779,75	-	9 700 000,00
OIEST/0.0/FIX/3.345	10 000 000	-	-41 009,55	10 000 000,00
Sous-total 3.		74 669,41	-143 037,09	317 182 000,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		74 669,41	-143 037,09	317 182 000,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	
1. Futures		-	-	-
Sous-total 1.				
2. Options		-	-	-
Sous-total 2.				
3. Swaps		-	-	-
Sous-total 3.				
4. Autres instruments		-	-	-
Sous-total 4.				
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	
1. Futures		-	-	-
Sous-total 1.				
2. Options		-	-	-
Sous-total 2.				
3. Swaps		-	-	-
Sous-total 3.				
4. Autres instruments		-	-	-
Sous-total 4.				
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*) +/-
		Actif	Passif	
1. Futures		-	-	-
Sous-total 1.				
2. Options		-	-	-
Sous-total 2.				
3. Swaps		-	-	-
Sous-total 3.				
4. Autres instruments		-	-	-
Sous-total 4.				
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie de part

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	1 013 708 608,69
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-
Total instruments financiers à terme - actions	-
Total instruments financiers à terme - taux	-68 367,68
Total instruments financiers à terme - change	-
Total instruments financiers à terme - crédit	-
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	-
Autres actifs (+)	106 021 298,93
Autres passifs (-)	-8 925 189,29
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	1 110 736 350,65

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part A EUR Acc	EUR	276 874,496	3 965,75
Part Z EUR Acc	EUR	125 384,391	101,45

CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme - 75001 Paris Tél. : (+33) 01 42 86 53 35 - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF. SA au capital de 13 500 000 € - RCS Paris B 349 501 676

www.carmignac.com

