

CARMIGNAC PORTFOLIO INFLATION SOLUTION F EUR ACC

COMPARTIMENT DE SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS



Durée minimum
de placement
recommandée :



LU2715954330

Reporting mensuel - 31/12/2025

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

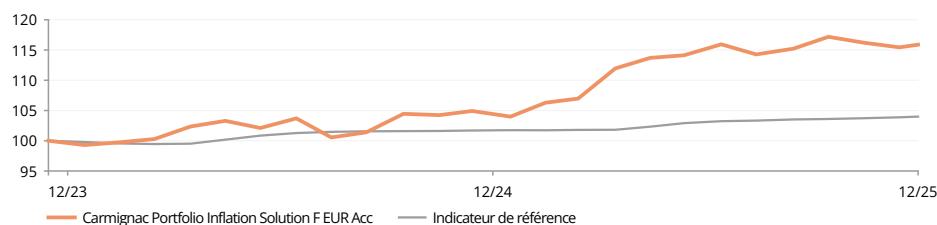
Le compartiment Carmignac Portfolio Inflation Solution, est un OPCVM géré de manière active. Il vise à réaliser un rendement total, ciblé pour être supérieur à l'inflation de la zone euro sur une période d'investissement recommandée de plus de cinq (5) ans, grâce à la croissance du capital, aux revenus et aux opérations de valeur relative. Pour atteindre cet objectif, le fonds investira dans un large éventail d'actifs traditionnels (par exemple, actions, obligations, marchés monétaires et devises) et dans certains actifs sensibles à l'inflation (par exemple, les matières premières telles que l'or et le cuivre et les instruments liés à l'inflation).

Rendez-vous en Page 3 pour lire l'analyse de gestion

PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Les rendements nets sont obtenus après déduction des frais et taxes applicables à un client de détail moyen ayant la qualité de personne physique résident belge.

EVOLUTION DU FONDS ET DE SON INDICATEUR DEPUIS SA CRÉATION (%) (Base 100 - Net de frais)



PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 31/12/2025 - Net de frais)

	Performances cumulées (%)			Performances annualisées (%)		
	1 Mois	1 an	Depuis le 15/12/2023	Depuis le 15/12/2023	2023	2024
F EUR Acc	0.22	12.44	15.88	7.47	-0.09	
Indicateur de référence	0.21	2.06	3.99	1.93		

PERFORMANCES ANNUELLES (%) (Net de frais)

	2025	2024	2023
F EUR Acc	12.44	3.15	-0.09
Indicateur de référence	2.06	1.85	0.04

STATISTIQUES (%)

	1 an	Création
Volatilité du fonds	5.3	5.5
Ratio de Sharpe	1.9	0.8
Ratio de Sortino	4.1	1.3

Calcul : pas hebdomadaire

VAR

VaR du Fonds 10.3%

CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Portefeuille actions	1.0%
Derivés devises	-0.3%
Liquidités et Autres	-0.4%
Total	0.3%

Performances brutes mensuelles



* Pour la part Carmignac Portfolio Inflation Solution F EUR Acc. Echelle de risque du KID (Document d'Informations Clés). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. (1) Taux de change EUR/USD au 31/12/2025.

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter www.carmignac.be

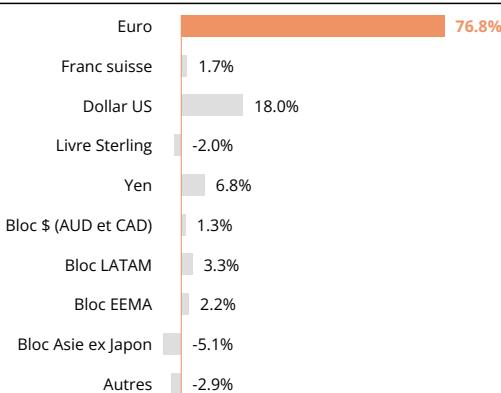
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Taux d'exposition nette actions ⁽¹⁾	60.1%
Matières premières	16.4%
Matières premières énergétiques	3.7%
Autres	12.7%
Obligations et monétaire	73.4%
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	10.3%

TOP 10 DES POSITIONS (ACTIONS ET OBLIGATIONS)

Nom	Pays	Secteur / Notation	%
UNITED STATES 3.88% 15/08/2033	Etats-Unis	Investment grade	6.8%
UNITED KINGDOM 3.25% 31/01/2033	Royaume-Uni	Investment grade	2.0%
FRANCE 3.50% 25/11/2033	France	Investment grade	1.5%
ITALY 4.40% 01/05/2033	Italie	Investment grade	1.5%
GERMANY 2.60% 15/08/2033	Allemagne	Investment grade	1.5%
JAPAN 0.10% 20/12/2030	Japon	Investment grade	1.4%
SPAIN 2.55% 31/10/2032	Espagne	Investment grade	1.0%
YELLOW CAKE PLC	Royaume-Uni	Energie	0.4%
BELGIUM 3.00% 22/06/2033	Belgique	Investment grade	0.4%
NETHERLANDS 2.50% 15/07/2033	Pays-Bas	Investment grade	0.4%
Total			16.9%

EXPOSITION NETTE PAR DEVISE



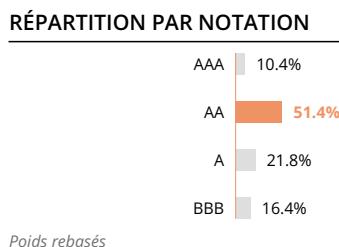
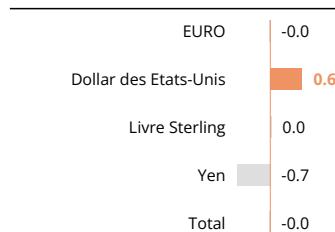
POCHE ACTIONS

DERIVÉS ACTIONS

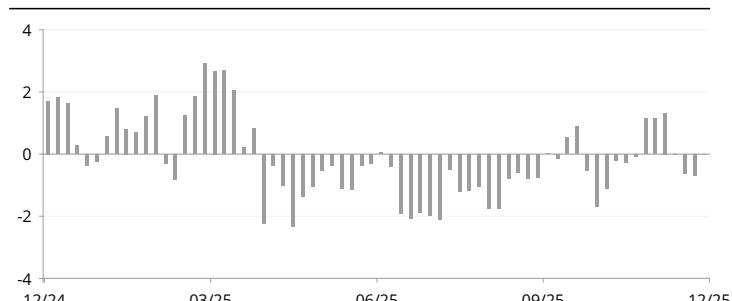
	Short	Long
EURO STOXX 50 PR		x
MSCI EM		x
S&P 500 INDEX		x
STXE 600 € PR		x
TOPIX INDEX (TOKYO)		x
Autres	x	x
Total (Short + Long)		55.4%

EVOLUTION DE L'EXPOSITION NETTE ACTIONS DEPUIS 1 AN (% DE L'ACTIF) ⁽¹⁾

POCHE TAUX

SENSIBILITÉ GLOBALE –
RÉPARTITION PAR COURBE DE
TAUX

EVOLUTION SENSIBILITÉ DEPUIS 1 AN



(1) Taux d'exposition aux actions = taux d'investissement en actions + exposition aux dérivés d'actions.

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter www.carmignac.be.

ANALYSE DE GESTION



ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

- L'année 2025 a été marquée par une stabilisation de l'inflation. Aux États-Unis, celle-ci est passée de 2,9 % en décembre 2024 à 2,7 % en novembre 2025, tandis qu'en Europe elle a reculé de 2,7 % à 2,1 % sur la même période.
- Sur le marché obligataire, les taux américains ont diminué au cours de l'année, passant de 4,56 % à 4,17 %, alors que les taux européens ont progressé de 2,37 % à 2,86 %. Les anticipations d'inflation à cinq ans, mesurées par les swaps d'inflation, se sont également repliées : de 2,46 % à 2,34 % aux États-Unis et de 1,84 % à 1,78 % en Europe.
- Dans ce contexte, l'indice mondial des actions a progressé de 7,9 %, tandis que les marchés des matières premières ont évolué de manière hétérogène : l'or a bondi de 65 %, le cuivre a progressé de 41 %, tandis que le pétrole WTI a reculé de 20 %.

COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

- Le mois de décembre s'est soldé par une performance de +0,26 %, portant la performance de l'année 2025 à +12,87 %, pour une volatilité de 5,21 %. Le ratio de Sharpe s'établit à 2,04, tandis que le ratio de Sortino atteint 2,06.
- Les actions et les matières premières ont contribué positivement à la performance, respectivement à hauteur de 58 points de base et 55 points de base. À l'inverse, l'exposition au change a pesé sur la performance à hauteur de 52 points de base, tout comme l'inflation, avec une contribution négative de 22 points de base.
- Parmi les actifs les plus corrélés à l'inflation, les métaux précieux et les métaux industriels ont enregistré de bonnes performances, tandis que les matières premières énergétiques ont de nouveau reculé. Par ailleurs, les swaps d'inflation américains se sont repliés pour le quatrième mois consécutif, et les swaps européens pour le troisième mois sur les quatre derniers.



PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

- Ainsi, dans une ambiance encore désinflationniste, les matières premières hors énergie ont été la classe d'actifs la plus dynamique. Faut-il y voir une anticipation de la reprise de l'inflation, la montée des incertitudes ou les prémisses d'un rebond de la croissance mondiale sans inflation ? Cette dernière option semble validée par le comportement négatif des swaps d'inflation. Cependant, entre le ralentissement généralisé de l'immigration, la baisse des taux directeurs et les stimuli fiscaux dans plusieurs régions du monde, nous estimons vraisemblable l'apparition d'une nouvelle tension sur les prix dans le courant de l'année, aux États-Unis.
- Ici, nous positionnons notre stratégie de la manière suivante : 5 points de duration (négative) sur les swaps d'inflation, équitablement répartis entre les États-Unis et l'Europe ; 15 % de matières premières principalement centrées sur l'or et le cuivre ; 0 de duration entre l'Europe, le Japon et les États-Unis ; 70 % d'actions avec une sous-exposition américaine ; 20 % de dollar et quelques positions diversifiantes.
- Avec cette structuration, le fonds est capable de tirer parti d'une surprise positive sur la croissance tout en s'affranchissant largement de l'affaiblissement possible des thématiques consensuelles.



GLOSSAIRE

Catégorie de notation de crédit attribuée aux obligations ou emprunteurs jugés de bonne qualité par les agences de notation. Cela signifie que le risque de défaut de paiement est relativement faible. Les notations investment grade vont généralement de AAA à BBB- chez Standard & Poor's (ou l'équivalent chez Moody's et Fitch).

Duration : La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêt. La duration apparaît comme une durée de vie moyenne actualisée de tous les flux (intérêt et capital).

Gestion Active : Approche de la gestion d'investissement par laquelle un gérant entend faire mieux que le marché en s'appuyant sur des recherches, des analyses et sa propre opinion.

High Yield : Il s'agit d'une obligation ou crédit avec une notation inférieure à la catégorie « Investment grade », du fait de son risque de défaut plus élevé. Le taux de rendement de ces titres est généralement plus élevé.

Rating : Le rating est la notation financière permettant de mesurer la qualité de la signature de l'emprunteur (émetteur de l'obligation).

Ratio de Sharpe : Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au taux sans risque divisé par l'écart-type de cette rentabilité. Il s'agit d'une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Lorsqu'il est positif, plus il est élevé, plus la prise de risque est rémunérée. Un ratio de Sharpe négatif ne signifie pas nécessairement que le portefeuille a connu une performance négative mais que celle-ci a été inférieure à un placement sans risque.

Sensibilité : La sensibilité d'une obligation mesure le risque induit par une variation donnée du taux d'intérêt. Une sensibilité taux de +2 signifie que pour une hausse instantanée de 1% des taux, la valeur du portefeuille baisserait de 2%.

SICAV : Société d'Investissement à Capital Variable

Taux d'investissement / taux d'exposition nette : Le taux d'investissement correspond au montant des actifs investis exprimé en % du portefeuille. Le taux d'exposition nette correspond au taux d'investissement, auquel s'ajoute l'impact des stratégies dérivées. Il correspond au pourcentage d'actif réel exposé à un risque donné. Les stratégies dérivées peuvent avoir pour objectif d'augmenter l'exposition (stratégie de dynamisation) ou de réduire l'exposition (stratégie d'immunisation) de l'actif sous-jacent.

VaR : La value at risk (VaR) représente la perte potentielle maximale d'un investisseur sur la valeur d'un portefeuille d'actifs financiers compte tenu d'un horizon de détention (20 jours) et d'un intervalle de confiance (99%). Cette perte potentielle est représentée en pourcentage de l'actif total du portefeuille. Elle se calcule à partir d'un échantillon de données historiques (sur une période de 2 ans).

Volatilité : Amplitude de variation du prix/de la cotation d'un titre, d'un fonds, d'un marché ou d'un indice qui permet de mesurer l'importance du risque sur une période donnée. Elle est déterminée par l'écart-type qui s'obtient en calculant la racine carré de la variance. La variance étant calculée en faisant la moyenne des écarts à la moyenne, le tout au carré. Plus la volatilité est élevée, plus le risque est important.

Yield to Maturity : Le Yield To Maturity correspond au taux de rendement annuel estimé d'une obligation dans l'hypothèse où celle-ci serait conservée jusqu'à l'échéance et en supposant que tous les paiements soient effectués comme prévu et réinvestis à ce taux. Pour les obligations perpétuelles, la prochaine date de remboursement est utilisée pour le calcul. Il convient de noter que le rendement indiqué ne tient pas compte du portage sur le marché des changes, ni des frais et dépenses du portefeuille. Le taux de rendement du portefeuille est la moyenne pondérée des taux de rendement des obligations individuelles au sein du portefeuille.

CARACTÉRISTIQUES

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	Frais de gestion	Coûts d'entrée ⁽¹⁾	Coûts de sortie ⁽²⁾	Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation ⁽³⁾	Coûts de transaction ⁽⁴⁾	Commissions liées aux résultats ⁽⁵⁾	Minimum de souscription initiale ⁽⁶⁾
F EUR Acc	15/12/2023	CARINFE LX	LU2715954330	Max. 1%	—	—	1.17%	0.07%	20%	—
I EUR Acc	15/12/2023	CAPSIE LX	LU2715954413	Max. 1%	—	—	1.08%	0.07%	20%	EUR 10000000
A EUR Acc	15/12/2023	CARSLE LX	LU2715954504	Max. 2%	Max. 2%	—	1.81%	0.07%	20%	—

(1) Coût ponctuel à payer au moment de votre investissement. Il s'agit du maximum que vous serez amené à payer. Carmignac Gestion ne facture pas de frais d'entrée. La personne en charge de la vente du produit vous informera des frais réels.

(2) Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

(3) Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

(4) Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.

(5) lorsque la classe d'action surperforme l'indicateur de référence pendant la période de performance. Elle sera également dûe si la classe d'actions a surperformé l'indicateur de référence mais a enregistré une performance négative. La sous-performance est récupérée pendant 5 ans. Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus inclut la moyenne sur les 5 dernières années, ou depuis la création du produit si elle est inférieure à 5 ans.

(6) Merci de vous référer au prospectus pour les montants minimum de souscriptions ultérieures. Le prospectus est disponible sur le site internet : www.carmignac.com.

PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

GESTION DISCRÉTIONNAIRE : L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres sélectionnés. **PERTE EN CAPITAL :** Le portefeuille ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital investi. La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à son prix d'achat. **RISQUE DE CHANGE :** Le risque de change est lié à l'exposition, via les investissements directs ou l'utilisation d'instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du Fonds. **TAUX D'INTÉRÊT :** Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Source: Carmignac au 31/12/2025. **Ce document n'a pas été soumis à la validation de la FSMA. Il est destiné aux professionnels uniquement.** Copyright: Les données publiées sur cette présentation sont la propriété exclusive de leurs titulaires tels que mentionnés sur chaque page. Depuis le 01.01.2013, les indicateurs de référence actions sont calculés dividendes nets réinvestis. Ce document ne peut être reproduit, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. L'accès au fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Il ne peut notamment être offert ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une «U.S. persons» selon la définition de la réglementation américaine «Regulation S» et/ou FATCA. Le fonds présente un risque de perte en capital. Les risques et frais sont décrits dans le KID (Document d'Informations Clés). Le prospectus, KID, et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur demande auprès de la société de gestion. Le KID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 6 intitulée Résumé des droits des investisseurs : https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862 En Suisse : Le prospectus, le KID, et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.ch et auprès de notre représentant en Suisse (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, P.O. Box 2259, CH-1260 Nyon. Le Service de Paiement est CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 6 intitulée Résumé des droits des investisseurs : https://www.carmignac.ch/fr_CH/article-page/informations-reglementaires-1789. La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment. La décision d'investir dans le fonds promu devrait tenir compte de toutes ses caractéristiques et de tous ses objectifs, tels que décrits dans son prospectus/KID.