

CARMIGNAC PORTFOLIO INFLATION SOLUTION F EUR ACC

SUBFONDS VAN EEN SICAV NAAR LUXEMBURGS RECHT



Aanbevolen
minimale
beleggingstermijn:



LU2715954330

Maandelijks rapport - 31/12/2025

BELEGGINGSDOELSTELLING

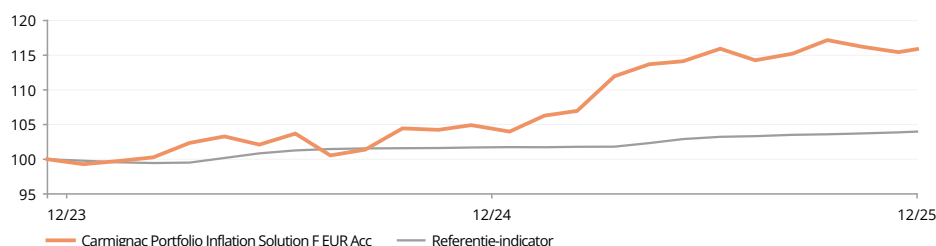
Dit Compartiment is een actief beheerde ICBE. Het streeft naar een totaalrendement, gericht op een rendement boven de inflatie in de eurozone over de aanbevolen beleggingsperiode van meer dan vijf (5) jaar, door middel van kapitaalgroei, inkomsten en handel in relatieve waarden. Om dit doel te bereiken, zal het fonds beleggen in een breed scala aan traditionele activa (zoals aandelen, obligaties, geldmarkten en valuta's) en in een aantal inflatiegevoelige activa (zoals grondstoffen zoals goud en koper en inflatiegerelateerde instrumenten).

U kan de analyse van de fondsbeheerder raadplegen op pagina 3

RENDEMENT

In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst. De resultaten zijn netto na aftrek van kosten (inclusief mogelijke in rekening gebrachte instapkosten door de distributeur). Nettorendementen worden berekend na aftrek van de van toepassing zijnde kosten en belastingen voor een gemiddelde retailclient die een fysiek belgisch ingezetene is.

ONTWIKKELING VAN HET FONDS EN ZIJN INDICATOR SINDE DE OPRICHTING (%) (Basis 100 - na aftrek van kosten)



GECUMULEERDE EN JAARLIJKSE RESULTATEN (per 31/12/2025 - na aftrek van kosten)

	Gecumuleerde rendement (%)			Jaarrendement (%)	
	1 Maand	1 Jaar	Sinds 15/12/2023	Sinds 15/12/2023	
F EUR Acc	0.22	12.44	15.88	7.47	
Referentie-indicator	0.21	2.06	3.99	1.93	

JAARLIJKSE RENDEMENT (%) (na aftrek van kosten)

	2025	2024	2023
F EUR Acc	12.44	3.15	-0.09
Referentie-indicator	2.06	1.85	0.04

STATISTIEKEN (%)

	1 Jaar	Creatie
Volatiliteit van het fonds	5.3	5.5
Sharpe-ratio	1.9	0.8
Sortino ratio	4.1	1.3

Berekening: wekelijkse basis

VAR

VAR van het fonds 10.3%

MAANDELIJKS BRUTO RENDEMENTSBIJDRAGE

Aandelenportefeuille	1.0%
Valuta Derivaten	-0.3%
Liquiditeiten en Overige	-0.4%
Totaal	0.3%

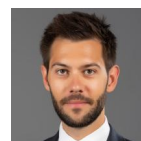
Bruto maandelijks rendement



F. Leroux



C. Moulin



P.-E. Bonenfant

KERNCIJFERS

Netto aandelenblootstelling	60.1%
Modified Duration	-0.0
Gemiddelde rating	AA

FONDS

SFDR-classificatie: Artikel 6
Domicilie: Luxemburg
Fondstype: UCITS
Rechtsvorm: SICAV
Naam SICAV: Carmignac Portfolio
Einde boekjaar: 31/12
Inschrijving/Terugkoop: Werkdag
Tijdslijm voor het plaatsen van orders: Vóór 18:00 uur
Introductiedatum van het fonds: 15/12/2023
Vermogen onder beheer: 70M€ / 82M\$⁽¹⁾
Fonds valuta: EUR

DEELNEMINGSRECHT

Bestemming van de resultaten: Kapitalisatie
Datum eerste NIW: 15/12/2023
Waarderingsvaluta: EUR
Belegd vermogen van de klasse: 12M€
NIW: 115.88€

BEHEERDER(S) VAN HET FONDS

Frédéric Leroux sinds 15/12/2023
 Christophe Moulin sinds 15/12/2023
 Pierre-Edouard Bonenfant sinds 15/12/2023

REFERENTIE-INDICATOR

Eurostat Euro HICP ex tobacco Index
 (geïnterpoleerd naar een dagelijkse waarde).

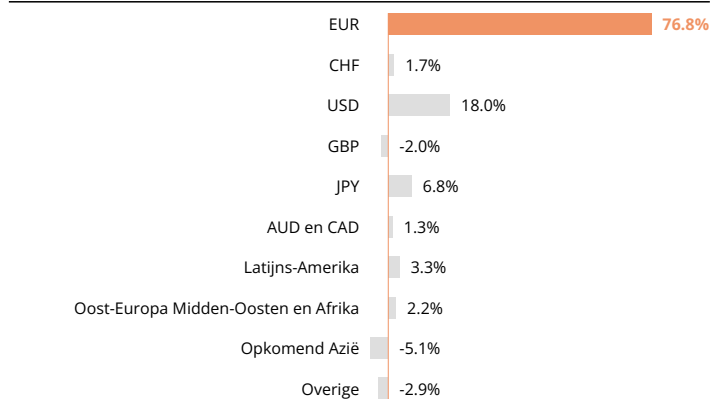
SAMENSTELLING VAN HET FONDS

Netto aandelenblootstelling ⁽¹⁾	60.1%
Grondstoffen	16.4%
Energiegrondstoffen	3.7%
Overige	12.7%
Obligaties en monetair	73.4%
Liquiditeiten, thesauriebeheer en verrichtingen op derivaten	10.3%

TOP-10 POSITIES (AANDELEN & OBLIGATIES)

Naam	Markt	Sector / Rating	%
UNITED STATES 3.88% 15/08/2033	Verenigde Staten	Investment grade	6.8%
UNITED KINGDOM 3.25% 31/01/2033	Verenigd Koninkrijk	Investment grade	2.0%
FRANCE 3.50% 25/11/2033	Frankrijk	Investment grade	1.5%
ITALY 4.40% 01/05/2033	Italië	Investment grade	1.5%
GERMANY 2.60% 15/08/2033	Duitsland	Investment grade	1.5%
JAPAN 0.10% 20/12/2030	Japan	Investment grade	1.4%
SPAIN 2.55% 31/10/2032	Spanje	Investment grade	1.0%
YELLOW CAKE PLC	Verenigd Koninkrijk	Energie	0.4%
BELGIUM 3.00% 22/06/2033	België	Investment grade	0.4%
NETHERLANDS 2.50% 15/07/2033	Nederland	Investment grade	0.4%
Totaal			16.9%

NETTO BLOOTSTELLING PER MUNT



AANDELENCOMP.

AANDELEN DERIVATEN

	Verkoop	Aankoop
EURO STOXX 50 PR		x
MSCI EM		x
S&P 500 INDEX		x
STXE 600 € PR		x
TOPIX INDEX (TOKYO)		x
Overige	x	x
Totaal (Verkoop + Aankoop)	55.4%	

ONTWIKKELING NETTO AANDELENBLOOTSTELLING SINDS 1 JAAR (% VAN DE ACTIVA) ⁽¹⁾

OBLIGATIECOMP.

MODIFIED DURATION – NAAR RENTE CURVE (IN BPS)

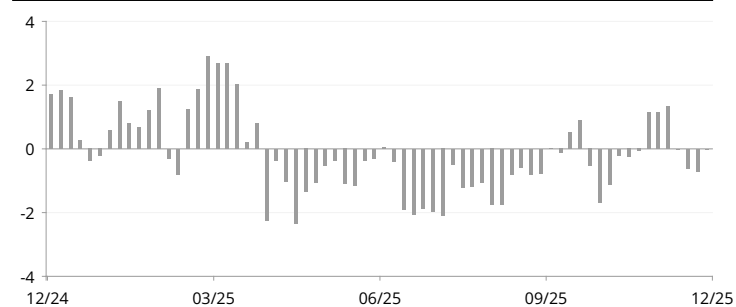
EUR	-0.0
USD	0.6
GBP	0.0
JPY	-0.7
Totaal	-0.0

VERDELING VOLGENS RATING

AAA	10.4%
AA	51.4%
A	21.8%
BBB	16.4%

Herberekende weging

ONTWIKKELING VAN MOD. DURATION SINDS 1 JAAR



(1) Aandelenblootstelling = aandelenbeleggingen + blootstelling aandelenderivaten

PUBLICITAIRE MEDEDELING

Raadpleeg het document essentiële-informatiedocument/prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, www.carmignac.be

ANALYSE VAN DE FONDSBEHEERDER



MARKTOMGEVING

- Het jaar 2025 werd gekenmerkt door een stabilisatie van de inflatie. In de Verenigde Staten daalde de inflatie van 2,9% in december 2024 tot 2,7% in november 2025, terwijl deze in Europa daalde van 2,7% tot 2,1% in dezelfde periode.
- Op de vastrentende markten daalden de Amerikaanse rendementen in de loop van het jaar van 4,56% naar 4,17%, terwijl de Europese rendementen stegen van 2,37% naar 2,86%. De vijfjaarlijkse inflatieverwachtingen, gemeten aan de hand van inflatieswaps, daalden ook: van 2,46% naar 2,34% in de Verenigde Staten en van 1,84% naar 1,78% in Europa.
- Tegen deze achtergrond steeg de wereldwijde aandelenindex met 7,9%, terwijl de grondstoffenmarkten uiteenlopende prestaties lieten zien: goud steeg met 65%, koper steeg met 41%, terwijl WTI ruwe olie met 20% daalde.



RENDEMENT OPMERKINGEN

- December eindigde met een rendement van +0,26%, waardoor het rendement over het hele jaar 2025 uitkwam op +12,87%, met een volatiliteit van 5,21%. De Sharpe-ratio stond op 2,04, terwijl de Sortino-ratio 2,06 bereikte.
- Aandelen en grondstoffen droegen positief bij aan het rendement en voegden respectievelijk 58 basispunten en 55 basispunten toe. Daarentegen woog de valutablootstelling op het rendement met 52 basispunten, net als de inflatie, die 22 basispunten deed afnemen.
- Onder inflatiegevoelige activa leverden edelmetalen en industriële metalen solide prestaties, terwijl energiegrondstoffen opnieuw daalden. Bovendien daalden de Amerikaanse inflatieswaps voor de vierde achtereenvolgende maand en daalden de Europese inflatieswaps voor de derde keer in de afgelopen vier maanden.



VOORUITZICHTEN EN INVESTERINGSSTRATEGIE

- In een omgeving die desinflatoir blijft, waren niet-energetische grondstoffen dus de meest dynamische activaklasse. Weerspiegelt dit de verwachting van een opleving van de inflatie, toenemende onzekerheid of de eerste tekenen van een herstel van de wereldwijde groei zonder inflatoire druk? De laatste hypothese lijkt te worden ondersteund door de negatieve prestaties van inflatieswaps. Gezien de brede vertraging van de immigratie, de dalende beleidsrentes en de budgettaire stimuleringsmaatregelen die in verschillende regio's zijn geïmplementeerd, zijn wij echter van mening dat de opkomst van hernieuwde prijsdruk in de loop van het jaar - met name in de Verenigde Staten - aannemelijk is.
- In deze context positioneren we de strategie als volgt: een negatieve inflatieduur van 5 punten door middel van inflatieswaps, gelijkmatig verdeeld tussen de Verenigde Staten en Europa; een toewijzing van 15% aan grondstoffen, voornamelijk gericht op goud en koper; geen looptijd in Europa, Japan en de Verenigde Staten; een blootstelling van 70% aan aandelen met een onderwogen waarde aan de Verenigde Staten; een toewijzing van 20% aan de Amerikaanse dollar, naast een aantal diversifiërende posities.
- Met deze portefeuilleopbouw is het fonds goed gepositioneerd om te profiteren van een positieve groeiverassing, terwijl het grotendeels geïsoleerd blijft van een mogelijke verzwakking van de meest consensusgedreven beleggingsthema's van vandaag.

VERKLARENDE WOORDENLIJST

Actief Beheer: Een aanpak van het beleggingsbeheer waarbij een beheerder zich ten doel stelt de markt te verslaan via onderzoek, analyse en eigen oordeelsvorming.

Beleggingsgraad / blootstellingsgraad: De beleggingsgraad is het bedrag aan belegde activa uitgedrukt als percentage van de portefeuille. De blootstellingsgraad is de beleggingsgraad plus de impact van derivatenstrategieën. Dit is het percentage activa dat werkelijk is blootgesteld aan een bepaald risico. Derivatenstrategieën kunnen ten doel hebben de blootstelling aan onderliggende activa te verhogen (dynamiseringsstrategie) of te verlagen (afdekingsstrategie).

Duration: De duration van een obligatie is de termijn waarna het rendement niet meer beïnvloed wordt door renteschommelingen. De duration is de geactualiseerde gemiddelde looptijd van alle geldstromen (rente en kapitaal).

High yield (hoogrentende effecten): Obligaties of kredieten die door hun hogere wanbetalingsrisico een lagere rating hebben dan "investment grade"-effecten. De rente op high yield-effecten is doorgaans hoger.

Investment grade: Obligaties of kredieten met een door de ratingbureaus toegekende rating van AAA tot en met BBB- en een relatief laag wanbetalingsrisico.

Modified duration: de modified duration van een obligatie is een maatstaf voor het risico van renteschommelingen. Een modified duration van +2 betekent dat de waarde van de portefeuille bij een plotselinge rentestijging van 1% met 2% daalt.

Rating: de rating is een financiële maatstaf voor de kredietwaardigheid van een kredietnemer (emittent van de obligatie).

Sharpe-ratio: De verhouding tussen het extra rendement dat een effect biedt in vergelijking met een risicoloze belegging enerzijds en de standaardafwijking van dat extra rendement anderzijds. Het betreft dus een maatstaf voor het marginale rendement per eenheid gelopen risico. Wanneer deze positief is, loont het nemen van risico meer naarmate de ratio hoger is. Een negatieve Sharpe-ratio betekent niet per definitie dat het rendement van de portefeuille negatief was, maar dat deze lager was dan dat van een risicoloze belegging.

SICAV/BEVEK: Société d'Investissement à Capital Variable / Beleggingsmaatschappij met Veranderlijk Kapitaal.

VaR: De Value at Risk (VaR) is het maximumbedrag dat een belegger op de waarde van een portefeuille met financiële instrumenten kan verliezen in een bezitsperiode van 20 dagen bij een betrouwbaarheidsinterval van 99%. Dit potentiële verlies wordt uitgedrukt als een percentage van het totale vermogen van de portefeuille en wordt berekend op basis van gegevens uit het verleden (over een periode van twee jaar).

Volatiliteit: De omvang van de prijs-/koersschommelingen van een effect, een fonds, een markt of een index aan de hand waarvan de omvang van het risico in een bepaalde periode kan worden bepaald. Deze wordt bepaald door de standaardafwijking, die berekend wordt door de vierkantswortel uit de variantie te trekken. De variantie is het kwadraat van de gemiddelde afwijking ten opzichte van het gemiddelde. Hoe hoger de volatiliteit, hoe groter het risico.

Yield to Maturity: Yield to Maturity (YTM) is het geschatte jaarlijkse rendement dat van een obligatie wordt verwacht als deze tot de vervaldatum wordt aangehouden, ervan uitgaande dat alle betalingen volgens schema worden gedaan en tegen dit percentage worden herbelegd. Voor eeuwigdurende obligaties wordt de volgende calldatum gebruikt voor de berekening. Merk op dat het getoonde rendement geen rekening houdt met de FX carry en vergoedingen en kosten van de portefeuille. De YTM van de portefeuille is de gewogen gemiddelde YTM van individuele obligaties binnen de portefeuille.

KENMERKEN

Deelnemingsrechten	Datum eerste NIW	Bloomberg-code	ISIN-code	Beheerkosten	Instap-kosten ⁽¹⁾	Uitstap-kosten ⁽²⁾	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ⁽³⁾	Transactie-kosten ⁽⁴⁾	Prestatie-vergoedingen ⁽⁵⁾	Minimale eerste inleg ⁽⁶⁾
F EUR Acc	15/12/2023	CARINFE LX	LU2715954330	Max. 1%	—	—	1.17%	0.07%	20%	—
I EUR Acc	15/12/2023	CAPISIE LX	LU2715954413	Max. 1%	—	—	1.08%	0.07%	20%	EUR 10000000
A EUR Acc	15/12/2023	CARSLAE LX	LU2715954504	Max. 2%	Max. 2%	—	1.81%	0.07%	20%	—

(1) Eenmalige kosten te betalen op het moment van uw investering. Dit is het hoogste bedrag dat u in rekening zal worden gebracht. Carmignac Gestion brengt geen instapkosten in rekening. De persoon die verantwoordelijk is voor de verkoop van het product zal u informeren over de feitelijke kosten.

(2) Wij brengen voor dit product geen uitstapkosten in rekening.

(3) Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten over het afgelopen jaar.

(4) Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.

(5) Wanneer het rendement van de aandelenklasse over de prestatieperiode hoger is dan dat van de referentie-indicator. Deze prestatievergoeding is ook verschuldigd als de aandelenklasse beter heeft gepresteerd dan de referentie-indicator, maar een negatief rendement heeft behaald. Een eventuele minderprestatie wordt over een periode van 5 jaar goedge maakt. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang van de prestaties van uw belegging. De schatting van de totale kosten hierboven omvat het gemiddelde over de afgelopen vijf jaar, of sinds de introductie van het product als dat minder dan vijf jaar geleden is.

(6) Raadpleeg de prospectus voor de hoogte van de eerste minimum inleg. De prospectus is beschikbaar op de website: www.carmignac.com.

VOORNAAMSTE RISICO'S VAN HET FONDS

DISCRETIONAIR BEHEER: Het anticiperen op de ontwikkelingen op de financiële markten door de beheermaatschappij is van directe invloed op het rendement van het Fonds, dat afhankelijk is van de geselecteerde effecten. **KAPITAALVERLIES:** De portefeuille geniet geen enkele garantie of bescherming van het belegde kapitaal. Kapitaalverlies treedt op bij de verkoop van een deelnemingsrecht tegen een lagere prijs dan de aankoopprijs. **WISSELKOERS:** Het wisselkoersrisico hangt samen met de blootstelling, via directe beleggingen of het gebruik van valutatermijncontracten, aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het Fonds. **RENTE:** Renterisico houdt in dat door veranderingen in de rentestanden de netto-inventariswaarde verandert.

Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in.

BELANGRIJKE WETTELIJKE INFORMATIE

Bron: Carmignac 31/12/2025. Dit document is bestemd voor professionele cliënten en werd niet voor goedkeuring voorgelegd aan de FSMA. Auteursrechten: de in deze presentatie opgenomen gegevens zijn het exclusieve eigendom van de op elke pagina vermelde rechthebbende. Sinds 01/01/2013 worden de aandelenindexen berekend met in achtname van de herinvestering van de nettodividenden. Dit document mag geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd, verspreid of doorgegeven zonder voorafgaande toestemming van de beheermaatschappij. Het is geen beleggingsadvies. De toegang tot het fonds kan beperkt zijn voor bepaalde personen of in bepaalde landen. Dit fonds mag met name direct noch indirect aangeboden of verkocht worden ten gunste of voor rekening van een 'U.S. person', zoals gedefinieerd in de Amerikaanse 'Regulation S' en/of de FATCA. Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in. De risico's en kosten staan beschreven in het essentiële-informatiedocument. Het prospectus, het essentiële-informatiedocument en de jaarverslagen van het fonds zijn te vinden op de website www.carmignac.nl of kunnen worden aangevraagd bij de beheermaatschappij. De belegger dient over het essentiële-informatiedocument te beschikken voordat hij op het fonds inschrijft. De beheermaatschappij kan de verkoop in uw land op elk moment stopzetten. Beleggers kunnen via de volgende link een samenvatting van hun rechten in het Nederlands raadplegen in sectie 6 getiteld Samenvatting van de beleggersrechten: https://www.carmignac.nl/nl_NL/article-page/wettelijke-informatie-1761. Verwijzingen naar bepaalde waarden of financiële instrumenten zijn voorbeelden van beleggingen die in de portefeuilles van de fondsen van Carmignac aanwezig zijn of waren. Deze verwijzingen hebben niet tot doel om directe beleggingen in die instrumenten aan te moedigen en zijn geen beleggingsadvies. De Beheermaatschappij is niet onderworpen aan het verbod op het uitvoeren van transacties met deze instrumenten voorafgaand aan de verspreidingsdatum van de informatie. De portefeuilles van de fondsen van Carmignac kunnen op ieder moment worden gewijzigd. Bij de beslissing om in het gepromote fonds te beleggen moet rekening worden gehouden met alle kenmerken of doelstellingen ervan zoals beschreven in het prospectus.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35

Door de AMF goedgekeurde maatschappij voor portefeuillebeheer

Naamloze Vennootschap met een kapitaal van 13 500 000 € - Parijs Handelsregister B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1

Filiaal van Carmignac Gestion - Door de CSSF goedgekeurde beheermaatschappij van beleggingsfondsen

Naamloze Vennootschap met een kapitaal van 23 000 000 € - Luxembourg Handelsregister B 67 549

PUBLICITAIRE MEDEDELING

Raadpleeg het document essentiële-informatiedocument/prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, www.carmignac.be