

CARMIGNAC PORTFOLIO INFLATION SOLUTION F EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima
recomendada de
la inversión:

5 años

MENOR RIESGO			MAYOR RIESGO			
1	2	3*	4	5	6	7

LU2715954330

Informe mensual - 31/07/2025

OBJETIVO DE INVERSIÓN

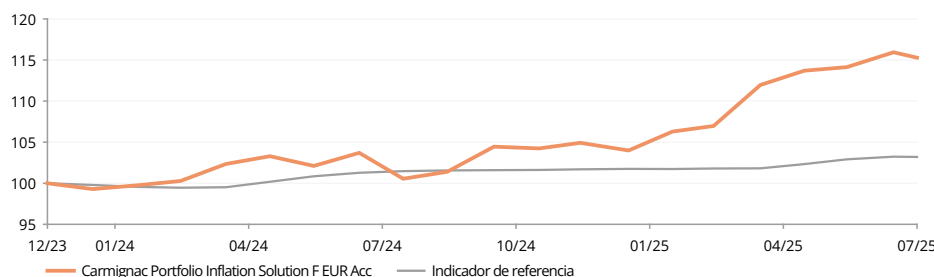
Este Subfondo es un UCITS de gestión activa. Trata de lograr una rentabilidad total, con el objetivo de situarse por encima de la inflación de la zona euro durante el periodo de inversión recomendado de más de cinco (5) años, mediante el crecimiento del capital, los ingresos y las operaciones de valor relativo. Para alcanzar este objetivo, el fondo invertirá en una amplia gama de activos tradicionales (por ejemplo, acciones, bonos, mercados monetarios y Divisas) y en algunos activos sensibles a la inflación (por ejemplo, materias primas como el oro y el cobre e instrumentos ligados a la inflación).

Puede leer el análisis de los Gestores de Fondos en la página 3

RENTABILIDAD

Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor)

EVOLUCIÓN DEL FONDO Y DEL INDICADOR DESDE SU CREACIÓN (Base 100 - Neta de comisiones)



RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 31/07/2025 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)				Rentabilidades anualizadas (%)
	Desde el 31/12/2024	1 Mes	1 año	Desde el 15/12/2023	Desde el 15/12/2023
F EUR Acc	11.86	0.90	12.55	15.28	9.13
Indicador de referencia	1.29	-0.04	1.79	3.20	1.96

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2024	2023
F EUR Acc	3.15	-0.09
Indicador de referencia	1.85	0.04

ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	Fecha
Volatilidad del fondo	6.7	5.7
Ratio de Sharpe	1.4	1.0
Ratio de Sortino	2.1	1.7

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	4.1%
--------------	------



F. Leroux



C. Moulin



P.-E. Bonenfant

CIFRAS CLAVE

Exposición neta a renta variable	18.7%
Sensibilidad	-2.1
Rating Medio	AA-

FONDO

Clasificación SFDR: Artículo 6
Domicilio: Luxemburgo
Tipo de fondo: UCITS
Forma jurídica: SICAV
Nombre de la sicav: Carmignac Portfolio
Cierre del ejercicio fiscal: 31/12
Suscripción/reembolso: Día hábil
Hora límite para el procesamiento de la orden: antes de las 18:00 h. (CET/CEST)
Fecha de lanzamiento del Fondo: 15/12/2023
Fund AUM: 42M€ / 49M\$⁽¹⁾
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 15/12/2023
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 1.2M€
VL: 115.28€

GESTOR DEL FONDO

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

INDICADOR DE REFERENCIA

Eurostat Euro HICP ex tobacco index (interpolado en una cotización diaria).

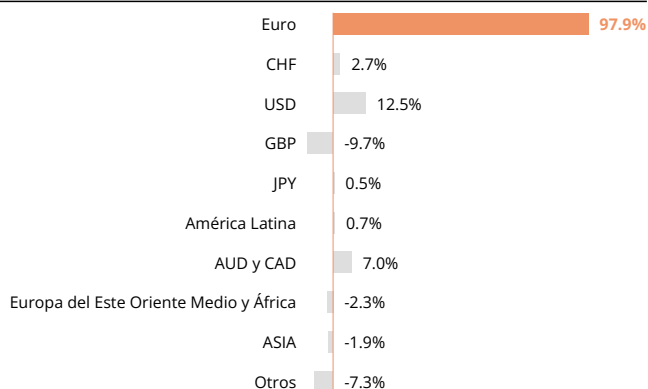
COMPOSICIÓN DEL FONDO

Exposición neta a renta variable ⁽¹⁾	18.7%
Materias primas cotizadas en bolsa	11.0%
Materias primas energéticas	7.2%
Metales industriales	1.3%
Metales Preciosos	1.2%
Otros	1.3%
	76.4%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	12.6%

DIEZ POSICIONES PRINCIPALES (RENTA VARIABLE Y RENTA FIJA)

Nombre	País	Sector / Clasificación	%
UNITED STATES 3.88% 15/08/2033	Estados Unidos	Investment grade	4.7%
UNITED KINGDOM 3.25% 31/01/2033	Reino Unido	Investment grade	1.3%
ITALY 4.40% 01/05/2033	Italia	Investment grade	1.1%
GERMANY 2.60% 15/08/2033	Alemania	Investment grade	1.0%
FRANCE 3.50% 25/11/2033	Francia	Investment grade	1.0%
JAPAN 0.10% 20/12/2030	Japón	Investment grade	0.9%
ETF EM BOND USA	Irlanda	Investment grade	0.8%
YELLOW CAKE PLC	Reino Unido	Energía	0.8%
SPAIN 2.55% 31/10/2032	España	Investment grade	0.7%
ETF GOVERNMENT BOND EM LOCAL	Irlanda	Investment grade	0.7%
Total			13.0%

EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



RENTA VARIABLE

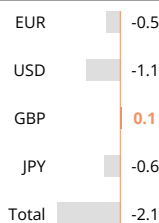
DERIVADOS RENTA VARIABLE

	Venta	Compra
EURO STOXX 50 PR		x
Equity derivatives	x	
MSCI DAILY TR NET CHINA USD		x
NYSE FANG+ INDEX	x	
S&P 500 INDEX		x
Otros	x	x
Total (Venta + Compra)		17.9%

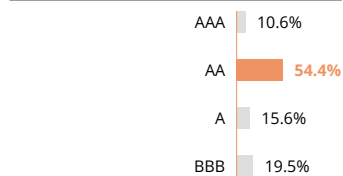
EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN NETA RENTA VARIABLE DESDE 1 AÑO (% ACTIVOS) ⁽¹⁾

RENTA FIJA

DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD (EN PB)

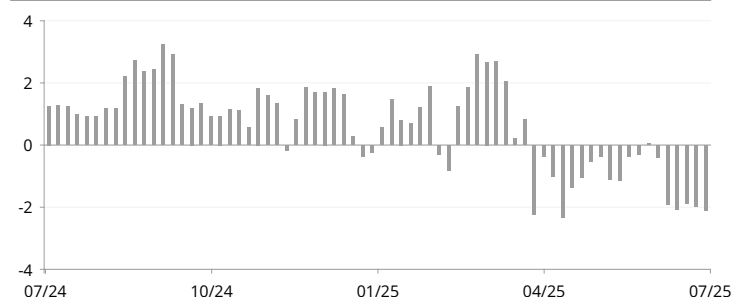


DESGLOSE POR RATING



Pesos reajustados

EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 AÑO



(1) Tasa de exposición a la renta variable = tasa de inversión en renta variable + exposición a derivados de renta variable

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.es

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

- La economía estadounidense sigue mostrando resistencia, con un crecimiento del 0,7 % intertrimestral en el segundo trimestre, ligeramente por encima de las expectativas. La inflación del IPC estadounidense también aumentó en junio, con la tasa subyacente acercándose al 3 % interanual.
- Por el contrario, el crecimiento de la zona euro fue más moderado, con un aumento del 0,1 % intertrimestral en el segundo trimestre. La inflación general de la zona euro subió ligeramente hasta el objetivo del 2 % interanual en junio.
- La Fed ha mantenido los tipos sin cambios, a pesar de la continua presión de Trump, mientras que el BCE también ha optado por hacer una pausa.
- El anuncio de nuevos acuerdos comerciales de EE. UU. con socios importantes, como Japón y la UE, así como la aprobación de la ley One Big Beautiful Bill, aportaron mayor claridad a las políticas.
- Los activos de riesgo respondieron de forma positiva. Las acciones estadounidenses volvieron a obtener mejores resultados, con ganancias significativas entre las principales empresas relacionadas con la inteligencia artificial.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense subieron en julio, reflejando tanto unas perspectivas de crecimiento más optimistas como una mayor preocupación del mercado por la situación fiscal.
- Los rendimientos de los bonos gubernamentales de la zona euro también subieron debido al sentimiento general positivo sobre el crecimiento.
- El dólar estadounidense se fortaleció en julio, su primera subida mensual de 2025, impulsado por los sólidos datos económicos estadounidenses, los mensajes coherentes de la FED y la inversión de las posiciones bajistas del mercado.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- Durante el mes, el fondo obtuvo una rentabilidad positiva, superando a su indicador de referencia.
- Nuestra posición en los mercados de renta variable mundiales dio sus frutos, tanto en los países desarrollados como en los emergentes, especialmente en China.
- Nuestra estrategia centrada en el tema de la inflación también contribuyó positivamente a la rentabilidad del fondo durante el periodo.
- Como resultado, este posicionamiento nos permitió obtener una sólida rentabilidad del +11,7 %, frente al +1,3 % del indicador de referencia.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- Creemos que los próximos informes sobre la inflación en Estados Unidos marcarán el inicio de una nueva inflexión al alza. Aunque no esperamos que esto tenga un impacto inicial significativo en las expectativas de inflación, ya que se anticipa en gran medida, estamos posicionados para beneficiarnos de ello, en caso de que se materialice. Esto está en línea con nuestro mandato de ofrecer un rendimiento superior a la inflación.
- A más largo plazo, seguimos observando señales crecientes de una importante rotación desde Estados Unidos hacia el resto del mundo. El ejemplo más reciente: la subida del mercado de renta variable estadounidense durante el último trimestre ha estado impulsada exclusivamente por los inversores nacionales.
- Carmignac P. Inflation Solution está estratégicamente posicionado para esta rotación en curso, que podría acelerarse significativamente con la llegada de una segunda ola de inflación.

GLOSARIO

Alto rendimiento o high yield: Se trata de una obligación o instrumento de deuda con una calificación inferior a Investment Grade, debido a que su riesgo de impago es mayor. El rendimiento de estos títulos es, en general, más elevado.

Calificación crediticia: la calificación crediticia es la calificación financiera que permite medir la solvencia del prestatario (emisor de la obligación).

Duración: La duración de una obligación corresponde al periodo después de que su rentabilidad no se ve afectada por las variaciones de los tipos de interés. La duración se entiende como la vida media actualizada de todos los flujos (interés y capital).

Gestión Activa: Es una estrategia de gestión de inversiones mediante la que un gestor busca batir al mercado sirviéndose del análisis y de su propio criterio.

Investment Grade: Se trata de una obligación o instrumento de deuda con una calificación que oscila entre AAA y BBB-, otorgada por las agencias de calificación, que indica un riesgo de impago relativamente bajo en términos generales.

Ratio de Sharpe: El ratio de Sharpe mide el excedente de rentabilidad en relación con los tipos sin riesgo dividido entre la desviación típica de esa rentabilidad. Se trata de un indicador de la rentabilidad marginal por unidad de riesgo. Si el ratio de Sharpe es positivo, cuanto mayor sea el ratio, más se remunerará el riesgo. Un ratio de Sharpe negativo no implica necesariamente que la cartera haya registrado una rentabilidad negativa, sino que la rentabilidad registrada es inferior a la de una inversión sin riesgo.

Sensibilidad: la sensibilidad de una obligación mide el riesgo que comporta una determinada variación en los tipos de interés. Una sensibilidad a los tipos de interés de +2 significa que, para un alza repentina del 1 % en los tipos, el valor de la cartera descendería un 2 %

SICAV: Sociedad de inversión de capital variable.

Tasa de inversión / de exposición: La tasa de inversión corresponde al volumen de activos invertidos expresado como porcentaje de la cartera. La tasa de exposición corresponde a la tasa de inversión, a la que se añade el impacto de las estrategias con derivados. La tasa de exposición equivale al porcentaje real del activo expuesto a un determinado riesgo. Las estrategias con derivados pueden tener como objetivo aumentar la exposición (estrategia de dinamización) o reducir la exposición (estrategia de inmunización) del activo subyacente.

VaR: El valor en riesgo o Value at Risk (VaR) representa la pérdida potencial máxima de un inversor sobre el valor de una cartera de activos financieros en relación con un horizonte de inversión (20 días) y un intervalo de confianza (99 %). Esta pérdida potencial se expresa como porcentaje del patrimonio total de la cartera. Se calcula a partir de una muestra de datos históricos (en un periodo de 2 años).

Volatilidad: Rango de variación del precio/cotización de un título, un fondo, un mercado o un índice que permite medir la magnitud del riesgo en un periodo determinado. La volatilidad se calcula en función de la desviación típica obtenida con la raíz cuadrada de la varianza. La varianza es la media aritmética del cuadrado de las desviaciones respecto a la media. Cuanto mayor sea la volatilidad, mayor será el riesgo.

Yield to Maturity: El rendimiento al vencimiento (YTM) es la tasa de rendimiento anual estimada que se espera de un bono si se mantiene hasta su vencimiento y suponiendo que todos los pagos se realizan según lo previsto y se reinvierten a esta tasa. En el caso de los bonos perpetuos, se utiliza para el cálculo la siguiente fecha de amortización. Tenga en cuenta que el rendimiento indicado no tiene en cuenta el carry de divisas ni las comisiones y gastos de la cartera. El YTM de la cartera es la media ponderada de los YTM de las tenencias individuales de bonos dentro de la cartera.

CARACTERÍSTICAS

Participaciones	Fecha del primer VL	Bloomberg	ISIN	Comisiones de gestión	Costes de entrada ⁽¹⁾	Costes de salida ⁽²⁾	Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento ⁽³⁾	Costes de operación ⁽⁴⁾	Comisiones de rendimiento ⁽⁵⁾	Mínimo de suscripción inicial ⁽⁶⁾
F EUR Acc	15/12/2023	CARINFEX	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	CARSLAEX	LU2715954504	Max. 2%	Max. 2%	—	1.81%	0.07%	20%	—

(1) del importe que pagará usted al realizar esta inversión. Se trata de la cantidad máxima que se le cobrará. Carmignac Gestion no cobra costes de entrada. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.

(2) No cobramos una comisión de salida por este producto.

(3) del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.

(4) del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.

(5) cuando la clase de acciones supera el indicador de referencia durante el periodo de rendimiento. También se pagará en caso de que la clase de acciones haya superado el indicador de referencia pero haya tenido un rendimiento negativo. El bajo rendimiento se recupera durante 5 años. La cantidad real variará según el rendimiento de su inversión. La estimación de costos agregados anterior incluye el promedio de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si es menos de 5 años.

(6) Consulte el folleto en relación con los importes mínimos de suscripción subsiguientes. El folleto está disponible en el sitio web www.carmignac.com.

PRINCIPALES RIESGOS DEL FONDO

GESTIÓN DISCRECIONAL: La anticipación de la evolución de los mercados financieros efectuada por la Sociedad gestora tiene un impacto directo en la rentabilidad del Fondo que depende de los títulos seleccionados. **PÉRDIDA DE CAPITAL:** La cartera no ofrece garantía o protección alguna del capital invertido. La pérdida de capital se produce en el momento de vender una participación a un precio inferior al del precio de compra. **TIPO DE CAMBIO:** El riesgo de cambio está vinculado a la exposición, por medio de inversiones directas o de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del Fondo. **TIPO DE INTERÉS:** El riesgo de tipo de interés se traduce por una disminución del valor liquidativo en caso de variación de los tipos de interés.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 31/07/2025. **El presente documento está dirigido a clientes profesionales.** Derechos de autor: Los datos publicados en esta presentación pertenecen exclusivamente a sus titulares, tal y como se mencionan en cada página. Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. El acceso a los Fondos puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. Los Fondos no están registrados en Norteamérica ni en Sudamérica. No han sido registrados de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No pueden ofrecerse o venderse ni directa ni indirectamente a beneficio o por cuenta de una «persona estadounidense» (U.S. person) según la definición contenida en la normativa estadounidense «Regulation S» y/o FATCA. Los fondos tienen un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales (KID). El folleto, el KID, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los Fondos se pueden obtener a través de la página web www.carmignac.com/es, mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del KID y una copia del último informe anual. La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en español en el siguiente enlace sección 5: https://www.carmignac.es/es_ES/informacion-legal. Para España: Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 392. La mención a determinados valores o instrumentos financieros se realiza a efectos ilustrativos, para destacar determinados títulos presentes o que han figurado en las carteras de los Fondos de la gama Carmignac. Ésta no busca promover la inversión directa en dichos instrumentos ni constituye un asesoramiento de inversión. La Gestora no está sujeta a la prohibición de efectuar transacciones con estos instrumentos antes de la difusión de la información. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto.

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

Sociedad gestora de carteras autorizada por la AMF

Sociedad Anónima con un capital de 13 500 000 euros - Número de registro mercantil (RCS) París B 349 501 676

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

Filial de Carmignac Gestion - Sociedad gestora de fondos de inversión autorizada por la CSSF

Sociedad Anónima con un capital de 23 000 000 euros - Número de registro mercantil (RCS) Luxembourg B 67 549

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.es