

CARMIGNAC PORTFOLIO INFLATION SOLUTION F EUR ACC

COMPARTIMENT DE SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS



Durée minimum
de placement
recommandée :



RISQUE PLUS FAIBLE			RISQUE PLUS ÉLEVÉ			
1	2	3*	4	5	6	7

LU2715954330

Reporting mensuel - 31/07/2025

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

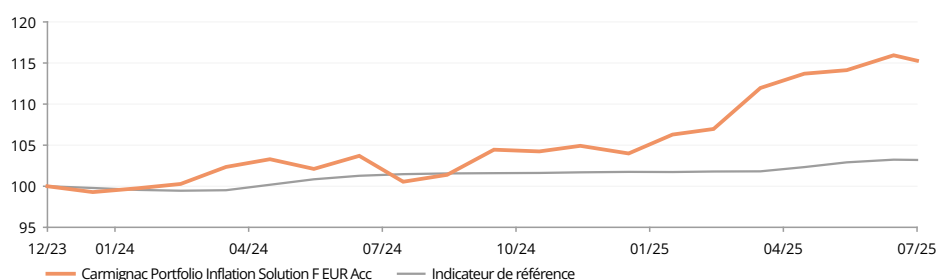
Le compartiment Carmignac Portfolio Inflation Solution, est un OPCVM géré de manière active. Il vise à réaliser un rendement total, ciblé pour être supérieur à l'inflation de la zone euro sur une période d'investissement recommandée de plus de cinq (5) ans, grâce à la croissance du capital, aux revenus 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).

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



PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 31/07/2025 - Net de frais)

	Performances cumulées (%)				Performances annualisées (%)
	Depuis le 31/12/2024	1 Mois	1 an	Depuis le 15/12/2023	Depuis le 15/12/2023
F EUR Acc	11.86	0.90	12.55	15.28	9.13
Indicateur de référence	1.29	-0.04	1.79	3.20	1.96

PERFORMANCES ANNUELLES (%) (Net de frais)

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

STATISTIQUES (%)

	1 an	Création
Volatilité du fonds	6.7	5.7
Ratio de Sharpe	1.4	1.0
Ratio de Sortino	2.1	1.7

Calcul : pas hebdomadaire

VAR

VaR du Fonds	4.1%
--------------	------



F. Leroux



C. Moulin



P.-E. Bonenfant

CHIFFRES CLÉS

Taux d'exposition nette actions	18.7%
Sensibilité taux	-2.1
Notation moyenne	AA-

FONDS

Classification SFDR : Article 6
Domicile : Luxembourg
Type de fonds : UCITS
Forme juridique : SICAV
Nom de la SICAV : Carmignac Portfolio
Fin de l'exercice fiscal : 31/12
Souscription/Rachat : Jour ouvrable
Heure limite de passation d'ordres : avant 18:00 heures (CET/CEST)
Date de lancement du Fonds : 15/12/2023
Actifs sous gestion du Fonds : 42M€ / 49M\$⁽¹⁾
Devise du Fonds : EUR

PART

Affectation des résultats : Capitalisation
Date de la 1ère VL : 15/12/2023
Devise de cotation : EUR
Encours de la part : 1.2M€
VL (part) : 115.28€

GÉRANT(S) DU FONDS

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

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

Eurostat Euro HICP hors tabac (interpolé en cotation journalière).

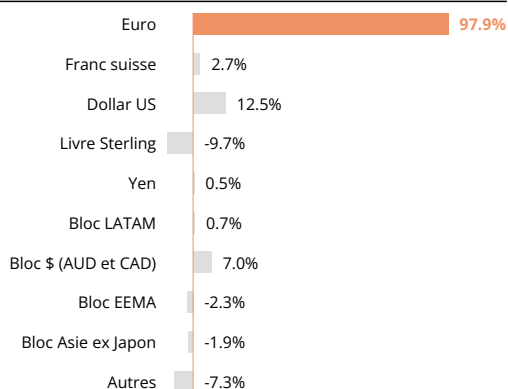
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Taux d'exposition nette actions ⁽¹⁾	18.7%
Matières premières	11.0%
Matières premières énergétiques	7.2%
Métaux industriel	1.3%
Métaux précieux	1.2%
Autres	1.3%
Obligations et monétaire	76.4%
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	12.6%

TOP 10 DES POSITIONS (ACTIONS ET OBLIGATIONS)

Nom	Pays	Secteur / Notation	%
UNITED STATES 3.88% 15/08/2033	Etats-Unis	Investment grade	4.7%
UNITED KINGDOM 3.25% 31/01/2033	Royaume-Uni	Investment grade	1.3%
ITALY 4.40% 01/05/2033	Italie	Investment grade	1.1%
GERMANY 2.60% 15/08/2033	Allemagne	Investment grade	1.0%
FRANCE 3.50% 25/11/2033	France	Investment grade	1.0%
JAPAN 0.10% 20/12/2030	Japon	Investment grade	0.9%
ETF EM BOND USA	Irlande	Investment grade	0.8%
YELLOW CAKE PLC	Royaume-Uni	Energie	0.8%
SPAIN 2.55% 31/10/2032	Espagne	Investment grade	0.7%
ETF GOVERNMENT BOND EM LOCAL	Irlande	Investment grade	0.7%
Total			13.0%

EXPOSITION NETTE PAR DEVISE



POCHE ACTIONS

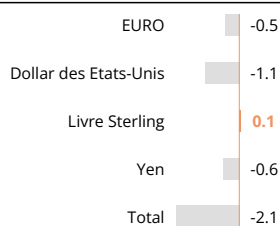
DERIVÉS ACTIONS

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

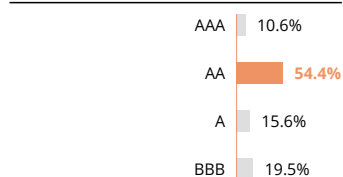
EVOLUTION DE L'EXPOSITION NETTE ACTIONS DEPUIS 1 AN (% DE L'ACTIF) ⁽¹⁾

POCHE TAUX

SENSIBILITÉ GLOBALE – RÉPARTITION PAR COURBE DE TAUX (EN PB)

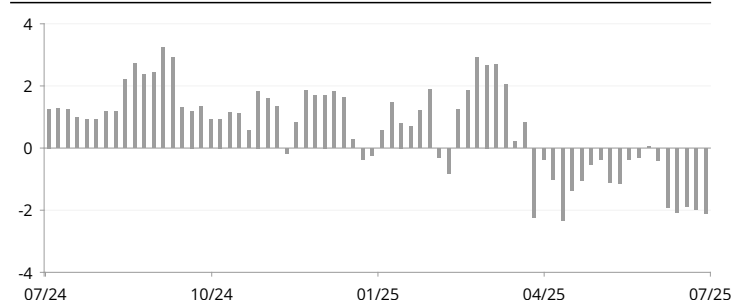


RÉPARTITION PAR NOTATION



Poids rebasés

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.lu

ANALYSE DE GESTION



ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

- L'économie américaine reste solide, avec une croissance de 0,7% au deuxième trimestre—un peu mieux qu'attendu. L'inflation (CPI) a aussi augmenté en juin, le taux sous-jacent se rapprochant des 3% sur un an.
- À l'inverse, la croissance a été plus molle dans la zone euro, à seulement +0,1% sur le trimestre. L'inflation globale dans la zone euro est remontée doucement, atteignant l'objectif de 2% sur un an en juin.
- La Fed a maintenu ses taux inchangés, malgré la pression constante de Trump, et la BCE a aussi choisi de faire une pause.
- L'annonce de nouveaux accords commerciaux des États-Unis avec plusieurs partenaires importants, dont le Japon et l'UE, ainsi que l'adoption du « One Big Beautiful Bill Act », a permis d'y voir plus clair en matière de politique économique.
- Les marchés ont bien réagi : les actions américaines ont encore sur-performé, surtout grâce aux gains des grandes entreprises actives dans l'IA.
- Les taux des obligations américaines ont grimpé en juillet, signe d'un optimisme sur la croissance mais aussi de nouvelles inquiétudes sur les finances publiques.
- Du côté européen aussi, les taux des obligations ont augmenté, portés par un sentiment plutôt positif sur la croissance.
- Enfin, le dollar s'est renforcé en juillet—c'est son premier mois dans le vert en 2025—, soutenu par des chiffres américains solides, une communication claire de la Fed, et le fait que les investisseurs sont revenus sur leurs paris baissiers sur la monnaie américaine.



COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

- Sur le mois, le Fonds a enregistré une performance positive, surperformant également son indicateur de référence.
- Notre positionnement sur les marchés d'actions globaux a porté ses fruits, aussi bien dans les pays développés que dans les pays émergents, notamment en Chine.
- Notre stratégie axée sur la thématique inflation a également contribué positivement à la performance du Fonds sur la période.
- En conclusion, ce positionnement nous a permis de délivrer une performance robuste de +11,7%, contre +1,3% pour l'indicateur de référence.



PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

- Nous anticipons que les prochains chiffres de l'inflation américaine marqueront le début d'un retournement à la hausse. Bien que cette évolution soit en grande partie attendue par les marchés, et ne devrait donc pas provoquer de choc immédiat sur les anticipations d'inflation, nous restons positionnés pour en tirer parti le cas échéant – en ligne avec notre mission de générer une performance réelle supérieure à l'inflation.
- À plus long terme, les signes d'une grande rotation des États-Unis vers le reste du monde se multiplient. Le plus récent : au cours du dernier trimestre, la progression du marché d'actions américain a été exclusivement alimentée par les investisseurs domestiques, soulignant une perte d'attractivité relative pour les investisseurs internationaux.
- Le Fonds est structuré pour tirer parti de cette dynamique de rotation géographique, qui pourrait être fortement accélérée par l'émergence d'une seconde vague d'inflation mondiale.

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 carrée 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	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%	—
E EUR Acc	18/07/2025	CAMPIEE LX	LU3112062065	Max. 2%	—	—	2.3%	0.07%	20%	—

(1) du montant que vous payez 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) de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

(4) de la valeur de votre investissement par an. 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 due 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 31/07/2025. **Ce document est destiné à des clients professionnels.** 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. person» 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 5 intitulée Résumé des droits des investisseurs : https://www.carmignac.fr/fr_FR/informations-reglementaires. 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 5 intitulée Résumé des droits des investisseurs : https://www.carmignac.ch/fr_CH/informations-reglementaires. 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.