

# CARMIGNAC PORTFOLIO INFLATION SOLUTION I 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 |

LU2715954413

Reporting mensuel - 30/09/2025

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

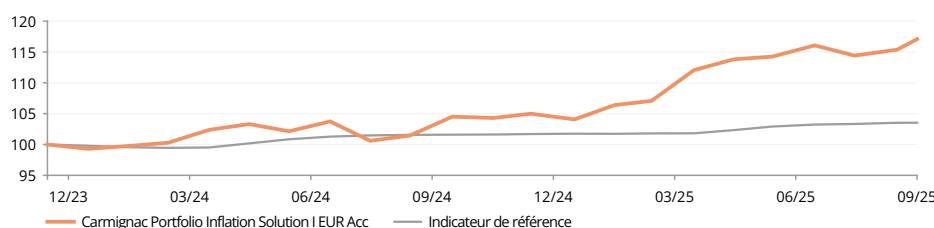
Le compartiment Carmignac Portfolio Inflation Solution, est un OPCVM géré de manière active. Il vise à réaliser un rendement total, ciblé pour être supérieur à l'inflation de la zone euro sur une période d'investissement recommandée de plus de cinq (5) ans, grâce à la croissance du capital, aux revenus 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 30/09/2025 - 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         |  |
| I EUR Acc               | 13.50                     | 1.71   | 12.16 | 17.08                | 9.18                         |  |
| Indicateur de référence | 1.61                      | 0.04   | 1.97  | 3.53                 | 1.95                         |  |

PERFORMANCES ANNUELLES (%) (Net de frais)

|                         | 2024 | 2023  |
|-------------------------|------|-------|
| I EUR Acc               | 3.24 | -0.09 |
| Indicateur de référence | 1.85 | 0.04  |

STATISTIQUES (%)

|                     | 1 an | Création |
|---------------------|------|----------|
| Volatilité du fonds | 5.0  | 5.5      |
| Ratio de Sharpe     | 1.9  | 1.1      |
| Ratio de Sortino    | 3.8  | 1.8      |

Calcul : pas hebdomadaire

VAR

|              |      |
|--------------|------|
| VaR du Fonds | 9.1% |
|--------------|------|



F. Leroux



C. Moulin



P.-E. Bonenfant

## CHIFFRES CLÉS

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| Taux d'exposition nette actions | 64.2% |
| Sensibilité taux                | 0.0   |
| 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** : 44M€ / 52M\$<sup>(1)</sup>  
**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** : 35M€  
**VL (part)** : 117.08€

## 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).

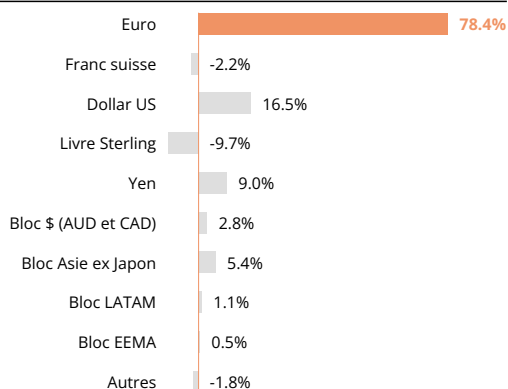
## COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

|                                                             |       |
|-------------------------------------------------------------|-------|
| Taux d'exposition nette actions <sup>(1)</sup>              | 64.2% |
| Matières premières                                          | 20.9% |
| Matières premières énergétiques                             | 4.4%  |
| Autres                                                      | 16.5% |
| Obligations et monétaire                                    | 73.0% |
| Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés | 6.1%  |

## TOP 10 DES POSITIONS (ACTIONS ET OBLIGATIONS)

| Nom                             | Pays        | Secteur / Notation | %            |
|---------------------------------|-------------|--------------------|--------------|
| WT COPPER                       | Royaume-Uni | Matériaux          | 6.2%         |
| ISHARES PHYSICAL GOLD ETC       | Irlande     | Matériaux          | 5.1%         |
| UNITED STATES 3.88% 15/08/2033  | Etats-Unis  | Investment grade   | 4.4%         |
| GLOBAL X URANIUM UCITS USD-A    | Irlande     | Matériaux          | 1.4%         |
| UNITED KINGDOM 3.25% 31/01/2033 | Royaume-Uni | Investment grade   | 1.3%         |
| WT NATURAL GAS                  | Royaume-Uni | Finance            | 1.2%         |
| YELLOW CAKE PLC                 | Royaume-Uni | Energie            | 1.1%         |
| WT WTI CRUDE OIL                | Royaume-Uni | Energie            | 1.1%         |
| ITALY 4.40% 01/05/2033          | Italie      | Investment grade   | 1.0%         |
| FRANCE 3.50% 25/11/2033         | France      | Investment grade   | 1.0%         |
| <b>Total</b>                    |             |                    | <b>23.8%</b> |

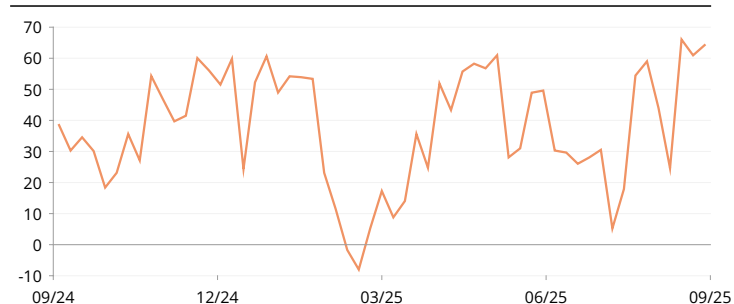
## EXPOSITION NETTE PAR DEVISE



## POCHE ACTIONS

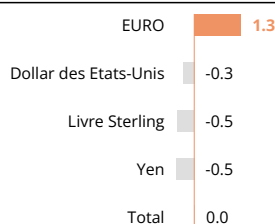
## DERIVÉS ACTIONS

|                             | Short | Long         |
|-----------------------------|-------|--------------|
| MSCI DAILY TR NET CHINA USD |       | x            |
| MSCI EM                     |       | x            |
| RUSSEL 2000 INDEX           |       | x            |
| S&P 500 INDEX               |       | x            |
| STXE 600 BSRS € PR          |       | x            |
| Autres                      | x     | x            |
| <b>Total (Short + Long)</b> |       | <b>47.7%</b> |

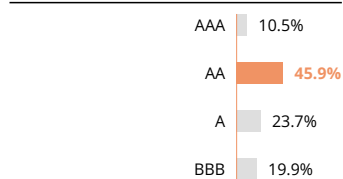
EVOLUTION DE L'EXPOSITION NETTE ACTIONS DEPUIS 1 AN (% DE L'ACTIF) <sup>(1)</sup>

## POCHE TAUX

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

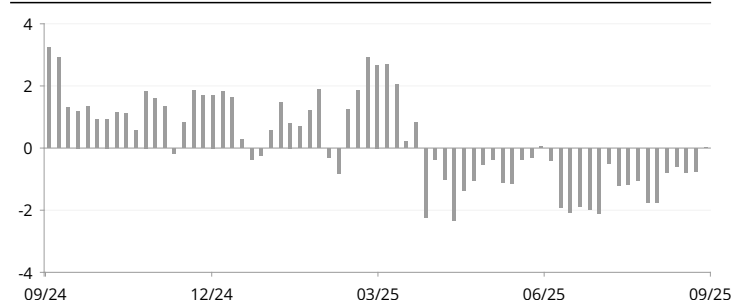


## RÉPARTITION PAR NOTATION



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.be](http://www.carmignac.be)

## ANALYSE DE GESTION



### ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

- Au cours du mois, les taux longs américains ont légèrement reculé (-8 points de base), tandis que les marchés actions internationaux progressaient de 3,2 % en euro et que l'euro s'appréciait de 0,7 % face au dollar.
- L'évolution la plus marquante a été la bonne tenue des matières premières, en dépit des anticipations de ralentissement de la croissance en Europe, aux États-Unis et en Chine. L'or a ainsi gagné 11 %, le cuivre 5,8 % et les sociétés liées à la filière nucléaire 21 %, tandis que le pétrole reculait de 2,6 % sous l'effet des hausses successives des quotas de production de l'OPEP. Des flux d'investissement semblent désormais s'orienter vers la classe d'actifs « matières premières ». Historiquement, ces flux ont souvent précédé de quelques mois un rebond de l'inflation ; il restera à observer s'ils se confirment et si l'inflation suit le même chemin, comme anticipé.
- Les anticipations d'inflation sont restées contenues, progressant de seulement 8 points de base aux États-Unis et reculant de 3 points en Europe sur la maturité à 5 ans. Les marchés continuent donc de ne pas envisager de hausse significative de l'inflation à moyen terme.



### COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

- Le mois de septembre a été particulièrement favorable à notre stratégie, qui enregistre une dix-septième séance consécutive de hausse de sa valeur liquidative. Cette progression illustre la gestion dynamique et efficace du fonds dans un environnement de marchés demeuré relativement peu volatil.
- Sur le mois, la performance du fonds s'établit à +1,71 %, contre 0,0 % pour l'inflation européenne, dans un contexte porté par la poursuite de l'engouement pour l'intelligence artificielle, la solide rentabilité des entreprises américaines, une Réserve fédérale incitée par Donald Trump à soutenir la croissance, et des matières premières bien orientées. Depuis le début de l'année, le fonds affiche une hausse de 13,5 %, contre 1,6 % pour l'indice HICP, avec une volatilité contenue à 6 %.
- La performance brute du fonds se décompose comme suit : actions : +126 pb, matières premières : +87 pb, FX : +29 pb, swaps d'inflation : -2 pb, taux d'intérêt : -19 pb.



### PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

- À ce stade, nous anticipons une correction tactique des marchés actions, que nous comptons mettre à profit au moyen de positions vendeuses sur les grands indices internationaux, en particulier américains.
- La politique économique et les orientations de Donald Trump renforcent chaque jour davantage notre conviction inflationniste. Parallèlement, les flux croissants vers les matières premières semblent annoncer l'approche d'une seconde vague d'inflation, dont l'épicentre se situerait aux États-Unis.
- La grande rotation attendue — du marché américain vers le reste du monde —, qui devrait accompagner cette nouvelle phase inflationniste, ouvre de nombreuses opportunités d'investissement, en alternative aux segments de marché aujourd'hui saturés. C'est précisément dans cette perspective que le fonds Carmignac P. Inflation Solution a été conçu : pour offrir aux portefeuilles une diversification stratégique et efficace dans ce nouveau régime économique.

## 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 <sup>(1)</sup> | Coûts de sortie <sup>(2)</sup> | Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation <sup>(3)</sup> | Coûts de transaction <sup>(4)</sup> | Commissions liées aux résultats <sup>(5)</sup> | Minimum de souscription initiale <sup>(6)</sup> |
|-----------|--------------------|----------------|--------------|------------------|-------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| F EUR Acc | 15/12/2023         | CARINF 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) 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](http://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 30/09/2025. **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. 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](http://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](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](http://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](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.