

CARMIGNAC PORTFOLIO INFLATION SOLUTION I EUR ACC

SUBFONDS VAN EEN SICAV NAAR LUXEBURGS RECHT



Aanbevolen
minimale
beleggingstermijn:



LU2715954413

Maandelijks rapport - 30/09/2025

BELEGGINGSDOELSTELLING

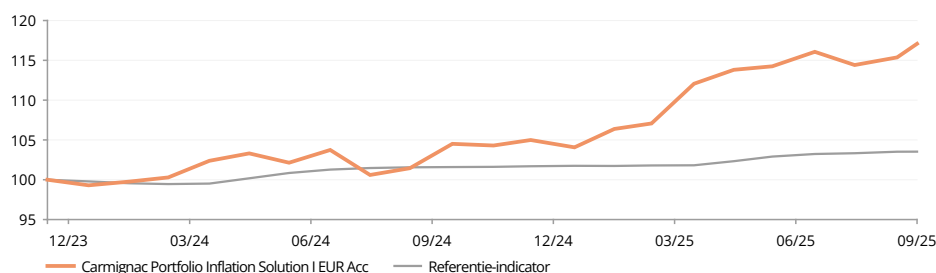
Dit Compartiment is een actief beheerde ICBE. Het streeft naar een totaalrendement, gericht op een rendement boven de inflatie in de eurozone over de aanbevolen beleggingsperiode van meer dan vijf (5) jaar, door middel van kapitaalgroei, inkomsten en handel in relatieve waarden. Om dit doel te bereiken, 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 30/09/2025 - na aftrek van kosten)

	Gecumuleerde rendement (%)				Jaarrendement (%)	
	Sinds 31/12/2024	1 Maand	1 Jaar	Sinds 15/12/2023	Sinds 15/12/2023	
I EUR Acc	13.50	1.71	12.16	17.08	9.18	
Referentie-indicator	1.61	0.04	1.97	3.53	1.95	

JAARLIJKSE RENDEMENT (%) (na aftrek van kosten)

	2024	2023
I EUR Acc	3.24	-0.09
Referentie-indicator	1.85	0.04

STATISTIEKEN (%)

	1 Jaar	Crete
Volatilité van het fonds	5.0	5.5
Sharpe-ratio	1.9	1.1
Sortino ratio	3.8	1.8

Berekening: wekelijkse basis

VAR

VAR van het fonds	9.1%
-------------------	------



F. Leroux



C. Moulin



P.-E. Bonenfant

KERNCIJFERS

Netto aandelenblootstelling	64.2%
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
Tijdslijmet voor het plaatsen van orders: Vóór 18:00 uur
Introductiedatum van het fonds: 15/12/2023
Vermogen onder beheer: 44M€ / 52M\$⁽¹⁾
Fonds valuta: EUR

DEELNEMINGSRECHT

Bestemming van de resultaten: Kapitalisatie
Datum eerste NIW: 15/12/2023
Waarderingsvaluta: EUR
Belegd vermogen van de klasse: 35M€
NIW: 117.08€

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).

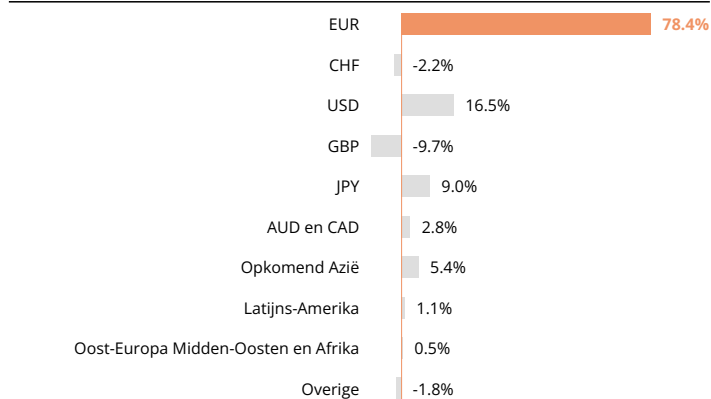
SAMENSTELLING VAN HET FONDS

Netto aandelenblootstelling ⁽¹⁾	64.2%
Grondstoffen	20.9%
Energiegrondstoffen	4.4%
Overige	16.5%
Obligaties en monetair	73.0%
Liquiditeiten, thesauriebeheer en verrichtingen op derivaten	6.1%

TOP-10 POSITIES (AANDELEN & OBLIGATIES)

Naam	Markt	Sector / Rating	%
WT COPPER	Verenigd Koninkrijk	Grondstoffen	6.2%
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	Ierland	Grondstoffen	5.1%
UNITED STATES 3.88% 15/08/2033	Verenigde Staten	Investment grade	4.4%
GLOBAL X URANIUM UCITS USD-A	Ierland	Grondstoffen	1.4%
UNITED KINGDOM 3.25% 31/01/2033	Verenigd Koninkrijk	Investment grade	1.3%
WT NATURAL GAS	Verenigd Koninkrijk	Bancaire obligaties	1.2%
YELLOW CAKE PLC	Verenigd Koninkrijk	Energie	1.1%
WT WTI CRUDE OIL	Verenigd Koninkrijk	Energie	1.1%
ITALY 4.40% 01/05/2033	Italië	Investment grade	1.0%
FRANCE 3.50% 25/11/2033	Frankrijk	Investment grade	1.0%
Totaal			23.8%

NETTO BLOOTSTELLING PER MUNT



AANDELENCOMP.

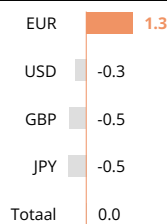
AANDELEN DERIVATEN

	Verkoop	Aankoop
MSCI DAILY TR NET CHINA USD		x
MSCI EM		x
RUSSEL 2000 INDEX		x
S&P 500 INDEX		x
STXE 600 BSRS € PR		x
Overige	x	x
Totaal (Verkoop + Aankoop)	47.7%	

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

OBLIGATIECOMP.

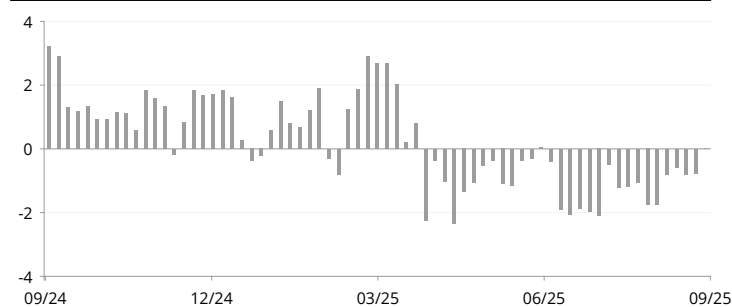
MODIFIED DURATION – NAAR RENTE CURVE (IN BPS)



VERDELING VOLGENS RATING



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

- Gedurende de maand daalden de langetermijnrentes in de VS licht (-8 basispunten), terwijl de wereldwijde aandelenmarkten met +3,23% in euro's stegen en de euro met 0,7% in waarde steeg ten opzichte van de Amerikaanse dollar.
- De meest opvallende ontwikkeling was de sterke prestatie van grondstoffen, ondanks de verwachtingen van een tragere groei in Europa, de Verenigde Staten en China. Goud steeg met 11%, koper met 5,8% en nucleaire bedrijven met 21%, terwijl olie 2,6% daalde na opeenvolgende verhogingen van de productiequota van de OPEC. De investeringsstromen lijken zich nu te verschuiven naar de grondstoffenklasse. Historisch gezien gaan dergelijke stromen meestal enkele maanden vooraf aan een opleving van de inflatie. Het valt nog te bezien of deze trend zich zal voortzetten en of de inflatie zich zal ontwikkelen zoals verwacht.
- De inflatieverwachtingen bleven beperkt, met een stijging van slechts 8 basispunten in de Verenigde Staten en een daling van 3 basispunten in Europa op vijf jaar. De markten blijven dus geen significante stijging van de inflatie op middellange termijn inrijzen.



RENDEMENT OPMERKINGEN

- September was bijzonder gunstig voor onze strategie, met een zeventiende opeenvolgende sessie van positieve NAV-prestaties. Deze gestage waardeinstijging onderstreept het dynamische en effectieve beheer van het fonds in een relatief rustige marktomgeving.
- Over de maand behaalde het fonds een rendement van +1,71%, tegenover 0,0% voor de Europese inflatie, ondersteund door het aanhoudende enthousiasme voor kunstmatige intelligentie, de sterke winstgevendheid van bedrijven in de VS, een Federal Reserve die onder druk staat van Donald Trump om de groei te ondersteunen, en solide prestaties van grondstoffen. Sinds het begin van het jaar heeft het fonds +13,5% gewonnen, tegenover +1,6% voor de HICP-index, met een volatiliteit van 6%.
- De brutoprestaties van het fonds kunnen als volgt worden uitgesplitst: Aandelen: +126 basispunten; Grondstoffen: +87 basispunten; Valuta's: +29 basispunten; Inflatieswaps: -2 basispunten; Rentevoeten: -19 basispunten.



VOORUITZICHTEN EN INVESTERINGSSTRATEGIE

- In dit stadium verwachten we een tactische correctie op de aandelenmarkten, waarvan we willen profiteren door middel van shortposities op belangrijke internationale indices, met name in de Verenigde Staten.
- Het economische beleid en de beleidsrichtlijnen van Donald Trump blijven ons geloof in inflatie versterken. Ondertussen lijkt de groeiende investeringsstroom in grondstoffen te wijzen op het begin van een tweede inflatiegolf, met als epicentrum waarschijnlijk de Verenigde Staten.
- De verwachte 'grote rotatie' – van de Amerikaanse markt naar de rest van de wereld – die deze nieuwe inflatoire fase zou moeten begeleiden, creëert tal van beleggingskansen als alternatief voor de momenteel verzadigde marktsegmenten. Dit is precies de omgeving waarvoor Carmignac Portfolio Inflation Solution is ontworpen: om uw portefeuilles strategisch en effectief te diversifiëren in dit nieuwe economische regime.

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 (afdekkingsstrategie).

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) van het bedrag dat u betaalt wanneer u in deze belegging instapt. 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) van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten over het afgelopen jaar.

(4) van de waarde van uw belegging per jaar. 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 30/09/2025. 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