

CARMIGNAC PORTFOLIO INFLATION SOLUTION I EUR ACC

TEILFONDS SICAV NACH LUXEMBURGISCHEM RECHT



Empfohlene
Mindestanlage-
dauer: **5 JAHRE**



LU2715954413

Monatsbericht - 31/07/2025

ANLAGEZIEL

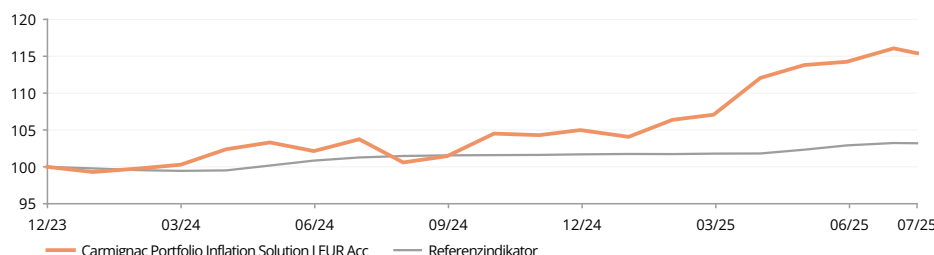
Dieser Teilfonds ist ein aktiv verwalteter OGAW. Er strebt eine Gesamtrendite an, die über den empfohlenen Anlagezeitraum von mehr als fünf (5) Jahren über der Inflation der Eurozone liegen soll, und zwar durch Kapitalwachstum, Erträge und Relative-Value-Trades. Um dieses Ziel zu erreichen, wird der Fonds in eine breite Palette traditioneller Vermögenswerte (z. B. Aktien, Anleihen, Geldmärkte und Währungen) und in einige inflationssensitive Vermögenswerte (z. B. Rohstoffe wie Gold und Kupfer und inflationsgebundene Instrumente) investieren.

Die Analyse der Fondsmanager finden Sie auf Seite 3

WERTENTWICKLUNGEN

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die hier dargestellte Performance des Fonds beinhaltet alle jährlich auf Fondsebene anfallenden Kosten. Um den dargestellten Anlagebetrag von EUR 100 zu erreichen, hätte ein Anleger bei Erhebung eines Ausgabeaufschlags von 0% 100.0 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern.

ENTWICKLUNG DES FONDS UND DES INDIKATORS SEIT SEINER AUFLAGE (%) (Basis 100 – nach Abzug von Gebühren)



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE PERFORMANCE (zum 31/07/2025 - nach Abzug von Gebühren)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)				Annualisierte Performance (%)
	seit 31/12/2024	1 Monat	1 Jahr	seit 15/12/2023	seit 15/12/2023
I EUR Acc	11.89	0.90	12.63	15.41	9.21
Referenzindikator	1.29	-0.04	1.79	3.20	1.96

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNGEN (%) (nach Abzug von Gebühren)

	2024	2023
I EUR Acc	3.24	-0.09
Referenzindikator	1.85	0.04

STATISTIKEN (%)

	1 Jahr	Seit aufgabe
Volatilität des Fonds	6.7	5.7
Sharpe-Ratio	1.5	1.0
Sortino Ratio	2.1	1.7

Berechnung: wöchentlich

VAR

VaR des Portfolios 4.1%



F. Leroux



C. Moulin



P.-E. Bonenfant

KENNZAHLEN

Nettoaktienquote	18.7%
Modifizierte Duration	-2.1
Durchschnittsrating	AA-

FONDS

SFDR-Fonds-Klassifizierung: Artikel 6
Domizil: Luxemburg
Fondstyp: UCITS
Rechtsform: SICAV
Name der SICAV: Carmignac Portfolio
Geschäftsjahresende: 31/12
Zeichnung/Rücknahme: Werktag
Orderannahmefrist: vor 18:00 Uhr (MEZ/MESZ)
Auflegungsdatum des Fonds: 15/12/2023
Veraltetes Vermögen des Fonds: 42M€ / 49M\$⁽¹⁾
Fondswährung: EUR

ANTEILSKLASSE

Ertragsverwendung: Thesaurierung
Datum des ersten NAV: 15/12/2023
Notierungswährung: EUR
Volumen der Anteilsklasse: 35M€
NAV: 115.41€

FONDSMANAGER

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

REFERENZINDIKATOR

Eurostat Euro HICP ex tobacco Index (interpoliert zu einem Tageswert).

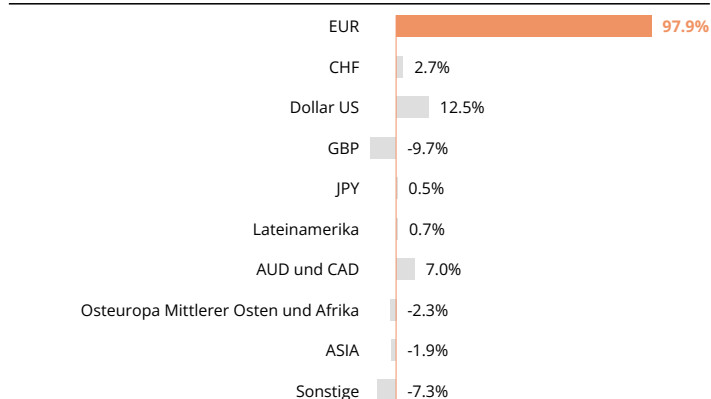
AUFSCHLÜSSELUNG DES PORTFOLIOS

Nettoaktienquote ⁽¹⁾	18.7%
Auf Rohstoffe	11.0%
Energie-Rohstoffe	7.2%
Industrielle Metalle	1.3%
Andere Edelmetalle	1.2%
Sonstige	1.3%
Anleihen und Geldmarktinstrumente	76.4%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	12.6%

ZEHN GRÖßTE POSITIONEN (AKTIEN & ANLEIHEN)

Name	Land	Sektor / Rating	%
UNITED STATES 3.88% 15/08/2033	USA	Investment grade	4.7%
UNITED KINGDOM 3.25% 31/01/2033	Vereinigtes Königreich	Investment grade	1.3%
ITALY 4.40% 01/05/2033	Italien	Investment grade	1.1%
GERMANY 2.60% 15/08/2033	Deutschland	Investment grade	1.0%
FRANCE 3.50% 25/11/2033	Frankreich	Investment grade	1.0%
JAPAN 0.10% 20/12/2030	Japan	Investment grade	0.9%
ETF EM BOND USA	Irland	Investment grade	0.8%
YELLOW CAKE PLC	Vereinigtes Königreich	Energie	0.8%
SPAIN 2.55% 31/10/2032	Spanien	Investment grade	0.7%
ETF GOVERNMENT BOND EM LOCAL	Irland	Investment grade	0.7%
Summe			13.0%

NETTODEISEN-EXPOSURE DES FONDS



AKTIENANTEIL

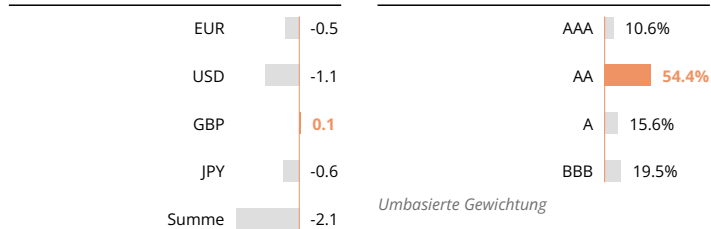
AKTIEN DERIVATE

	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
Sonstige	x	x
Summe (Short + Long)	17.9%	

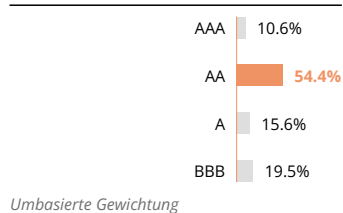
ENTWICKLUNG DER NETTOAKTIENQUOTE SEIT 1 JAHR (VERMÖGEN IN %) ⁽¹⁾

RENTENANTEIL

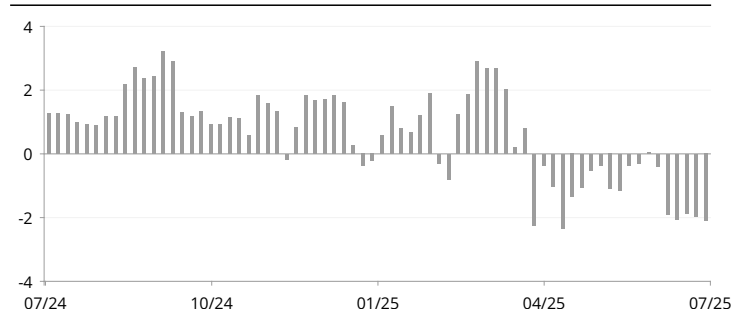
MODIFIZIERTE DURATION NACH RENDITEKURVE (IN BPS)



RATING



ENTWICKLUNG DER MOD. DURATION SEIT 1 JAHR



(1) Aktienexposure-Rate = Aktieninvestitionsrate + Exposure in Aktienderivaten.

MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie das KID/BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter www.carmignac.de

ANALYSE DER FONDSMANAGER



MARKTUMFELD

- Die US-Wirtschaft bleibt robust und wuchs im zweiten Quartal um 0,7 % gegenüber dem Vorquartal und damit leicht über den Erwartungen. Die US-Verbraucherpreisindexinflation stieg im Juni ebenfalls an, wobei sich die Kernrate näher an 3 % gegenüber dem Vorjahr bewegte.
- Im Gegensatz dazu war das Wachstum in der Eurozone mit einem Anstieg von 0,1 % gegenüber dem Vorquartal im zweiten Quartal moderater. Die Gesamtinflation in der Eurozone stieg im Juni leicht auf das Ziel von 2 % gegenüber dem Vorjahr.
- Die Fed hat die Zinsen trotz anhaltenden Drucks von Trump unverändert gelassen, während die EZB ebenfalls eine Pause beschlossen hat.
- Die Ankündigung neuer Handelsabkommen der USA mit wichtigen Partnern wie Japan und der EU sowie die Verabschiedung des „One Big Beautiful Bill Act“ sorgten für mehr politische Klarheit.
- Risikoreiche Anlagen reagierten positiv. US-Aktien entwickelten sich erneut überdurchschnittlich, wobei führende Unternehmen aus dem Bereich der künstlichen Intelligenz deutliche Gewinne verzeichneten.
- Die Renditen von US-Staatsanleihen stiegen im Juli, was sowohl auf optimistischere Wachstumsaussichten als auch auf zunehmende Marktbedenken hinsichtlich der Haushaltslage zurückzuführen war.
- Auch die Renditen von Staatsanleihen der Eurozone stiegen aufgrund der allgemein positiven Wachstumsstimmung.
- Der US-Dollar erzielte im Juli den ersten Monatsgewinn des Jahres 2025 Juli, angetrieben von robusten US-Konjunkturdaten, einer konsistenten Fed-Rhetorik und einer Umkehr der zuvor bärischen Marktpositionen.



KOMMENTAR ZUR PERFORMANCE

- Der Fonds erzielte im Juli eine positive absolute Performance und konnte auch seine Benchmark outperformen.
- Unsere Positionierung an den globalen Aktienmärkten zahlte sich sowohl in den Industrieländern als auch in den Schwellenländern aus, insbesondere in China.
- Unsere auf das Thema Inflation ausgerichtete Strategie trug ebenfalls positiv zur Wertentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum bei.
- Dank dieser Positionierung konnten wir eine starke Rendite von +11,7 % erzielen, während der Referenzindikator bei nur +1,3 % lag.



AUSBLICK UND ANLAGESTRATEGIE

- Wir glauben, dass die bevorstehenden US-Inflationsberichte den Beginn einer neuen Aufwärtsbewegung markieren werden. Wir gehen zwar nicht davon aus, dass dies zunächst einen wesentlichen Einfluss auf die Inflationserwartungen haben wird, da dies weitgehend erwartet wird, sind jedoch gut positioniert, um davon zu profitieren, sollte es eintreten. Dies steht im Einklang mit unserem Auftrag, eine Performance zu erzielen, die über der Inflation liegt.
- Langfristig sehen wir weiterhin zunehmende Anzeichen für eine deutliche Rotation weg von den USA hin zum Rest der Welt. Das jüngste Beispiel: Der Anstieg des US-Aktienmarktes im letzten Quartal wurde ausschliesslich von inländischen Anlegern getragen.
- Carmignac P. Inflation Solution ist strategisch gut positioniert für diese sich abzeichnende Rotation, die durch den Beginn einer zweiten Inflationswelle deutlich beschleunigt werden könnte.

GLOSSAR

Aktive Verwaltung: Ein Anlageverwaltungsansatz, bei dem ein Manager anstrebt, den Markt durch Research, Analysen und eigene Einschätzung zu übertreffen.

Duration: Die Duration einer Anleihe entspricht dem Zeitraum, nach dessen Ablauf ihre Rentabilität nicht mehr von Veränderungen des Zinssatzes beeinträchtigt wird. Die Duration ist gleichzusetzen mit der durchschnittlichen Laufzeit nach Abzinsung sämtlicher Cashflows (Zinsen und Kapital).

High Yield: Anleihen oder Kredite, deren Rating aufgrund ihres höheren Ausfallrisikos unterhalb der Kategorie „Investment Grade“ liegt, werden als High Yield bezeichnet. Diese Titel werden in der Regel höher verzinst.

Investitionsgrad/Exposure: Der Investitionsgrad gibt die Höhe des investierten Vermögens an und wird in Prozent des Portfoliovermögens ausgedrückt. Das Exposure entspricht dem Investitionsgrad zuzüglich des Effekts der Derivatestrategien und bestimmt den Prozentsatz des realen Vermögens, das einem bestimmten Risiko ausgesetzt ist. Derivatestrategien können zum Ziel haben, das Exposure des Basiswerts zu erhöhen (Strategie der Dynamisierung) oder zu senken (Strategie der Immunisierung).

Investment Grade: Anleihen oder Kredite, denen von den Ratingagenturen ein Rating von AAA bis BBB- verliehen wurde, das einem in der Regel relativ niedrigen Ausfallrisiko entspricht, gehören der Investment Grade-Kategorie an.

Modifizierte Duration: Die modifizierte Duration einer Anleihe misst das Risiko, das aus einer gegebenen Veränderung des Zinssatzes resultiert. Eine modifizierte Duration von +2 bedeutet, dass bei einem plötzlichen Anstieg des Zinssatzes um 1% der Wert des Portfolios um 2% sinkt.

Rating: Bei einem Rating handelt es sich um eine Bonitätseinstufung, anhand der die Qualität eines Kreditnehmers (Emittent des Schuldtitels) gemessen werden kann.

Sharpe-Ratio: Die Sharpe-Ratio misst die Überrendite gegenüber dem risikofreien Zinssatz, geteilt durch die Standardabweichung dieser Rendite. Es handelt sich somit um eine Kennzahl der inkrementellen Rendite je Risikoeinheit. Bei einer positiven Sharpe-Ratio wird das eingegangene Risiko umso höher vergütet, je höher die Sharpe-Ratio ist. Eine negative Sharpe-Ratio bedeutet nicht zwingend, dass das Portfolio eine negative Performance verzeichnet hat, sondern dass sich dieses schlechter als eine risikofreie Anlage entwickelt hat.

SICAV: Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable)

VaR: Der Value at Risk (VaR) stellt den maximalen potenziellen Verlust eines Anlegers aus einem Portfolio aus Finanzaktiva über eine bestimmte Haltedauer (20 Tage) und einen bestimmten Konfidenzintervall (99%) dar. Dieser potenzielle Verlust wird in Prozent des gesamten Portfoliovermögens ausgedrückt und ausgehend von einem Querschnitt aus historischen Daten (über einen Zeitraum von 2 Jahren) berechnet.

Volatilität: Schwankung des Kurses / der Notierung eines Titels, eines Fonds, eines Marktes oder eines Indikators über einen gegebenen Zeitraum, anhand der das mit einer Anlage verbundene Risiko gemessen werden kann. Sie wird anhand der Standardabweichung bestimmt, die sich aus der Quadratwurzel der Varianz ergibt. Die Varianz errechnet sich aus dem quadrierten Mittelwert der durchschnittlichen Abweichungen. Je höher die Volatilität ist, desto höher ist auch das mit dieser Anlage verbundene Risiko.

Yield to Maturity: Die Yield to Maturity ist die geschätzte jährliche Rendite, die für eine Anleihe erwartet wird, wenn sie bis zur Fälligkeit gehalten wird und alle Zahlungen planmäßig erfolgen und zu diesem Satz reinvestiert werden. Bei unbefristeten Anleihen wird der nächste Kündigungstermin für die Berechnung herangezogen. Beachten Sie, dass die angegebene Rendite den Fremdwährungs-Carry sowie die Gebühren und Kosten des Portfolios nicht berücksichtigt. Die YTM des Portfolios ist der gewichtete Durchschnitt der YTM der einzelnen Anleihen innerhalb des Portfolios."

MERKMALE

Anteile	Datum des ersten NAV	WKN	ISIN	Verwaltungsgebühr	Einstiegskosten ⁽¹⁾	Ausstiegskosten ⁽²⁾	Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten ⁽³⁾	Transaktionskosten ⁽⁴⁾	Erfolgsgebühren ⁽⁵⁾	Mindestanlage bei Erstzeichnung ⁽⁶⁾
F EUR Acc	15/12/2023		LU2715954330	Max. 1%	—	—	1.17%	0.07%	20%	—
I EUR Acc	15/12/2023		LU2715954413	Max. 1%	—	—	1.08%	0.07%	20%	EUR 10000000
A EUR Acc	15/12/2023	A416CA	LU2715954504	Max. 2%	Max. 2%	—	1.81%	0.07%	20%	—

(1) des Betrags, den Sie beim Einstieg in diese Anlage zahlen. Dies ist der Höchstbetrag, der Ihnen berechnet wird. Carmignac Gestion erhebt keine Eintrittsgebühr. Die Person, die Ihnen das Produkt verkauft, teilt Ihnen die tatsächliche Gebühr mit.

(2) Wir berechnen keine Ausstiegsgebühr für dieses Produkt.

(3) des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung auf der Grundlage der tatsächlichen Kosten des letzten Jahres.

(4) des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung der Kosten, die anfallen, wenn wir die Basiswerte für das Produkt kaufen oder verkaufen. Der tatsächliche Betrag hängt davon ab, wie viel wir kaufen und verkaufen.

(5) wenn die Anteilsklasse während des Performancezeitraums den Referenzindikator übertrifft. Sie ist auch dann zahlbar, wenn die Anteilsklasse den Referenzindikator übertroffen, aber eine negative Performance verzeichnet hat. Minderleistung wird für 5 Jahre zurückgefordert. Der tatsächliche Betrag hängt davon ab, wie gut sich Ihre Investition entwickelt. Die obige aggregierte Kostenschätzung enthält den Durchschnitt der letzten 5 Jahre oder seit der Produkterstellung, wenn es weniger als 5 Jahre sind.

(6) Bitte nutzen Sie den Verkaufsprospekt für nähere Angaben zu den Mindestfolgebeträgen. Der Verkaufsprospekt ist auf folgender Website erhältlich: www.carmignac.com.

HAUPT RISIKEN DES FONDS

RISIKO IN VERBINDUNG MIT DER VERWALTUNG MIT ERMESSENSSPIELRAUM: Die von der Verwaltungsgesellschaft vorweggenommene Entwicklung der Finanzmärkte wirkt sich direkt auf die Performance des Fonds aus, die von den ausgewählten Titeln abhängt. **KAPITALVERLUSTRISIKO:** Das Portfolio besitzt weder eine Garantie noch einen Schutz des investierten Kapitals. Der Kapitalverlust tritt ein, wenn ein Anteil zu einem Preis verkauft wird, der unter seinem Kaufpreis liegt. **WÄHRUNGSRISIKO:** Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist. **ZINSRISIKO:** Das Zinsrisiko führt bei einer Veränderung der Zinssätze zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

WICHTIGE RECHTLICHE INFORMATIONEN

Quelle: Carmignac, Stand 31/07/2025. **Dieses Dokument ist für professionelle Anleger bestimmt.** Copyright: In dieser Präsentation enthaltene Daten sind ausschließliches Eigentum der jeweiligen Eigentümer laut Angabe auf jeder Seite. Seit dem 01/01/2013 werden die Referenzindikatoren für Aktien inklusive reinvestierender Dividenden berechnet. Dieses Dokument darf weder ganz noch teilweise ohne vorherige Genehmigung durch die Verwaltungsgesellschaft reproduziert werden. Es stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Für bestimmte Personen oder Länder kann der Zugang zum Fonds beschränkt sein. Er darf insbesondere weder direkt noch indirekt einer „US-Person“ wie in der US-amerikanischen „S Regulation“ und/oder im FATCA definiert bzw. für Rechnung einer solchen US-Person angeboten oder verkauft werden. Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden. Die Risiken und Kosten sind in den Basisinformationsblatt (KID) beschrieben. Das Kundeninformationsdokument ist dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen. Für Deutschland : Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.de zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Die Wesentlichen Anlegerinformationen sind dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5: https://www.carmignac.de/de_DE/verfahrenstechnische-informationen. Für Österreich: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.at. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5: https://www.carmignac.at/de_AT/verfahrenstechnische-informationen. In der Schweiz, die Prospekte, KID und Jahresberichte stehen auf der Website www.carmignac.ch zur Verfügung und sind bei unserem Vertreter in der Schweiz erhältlich, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Die Zahlungsdienste ist CACEIS Bank, Montrouge, Zweigniederlassung Nyon / Schweiz Route de Signy 35, 1260 Nyon. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5: https://www.carmignac.ch/de_CH/verfahrenstechnische-informationen. Die Bezugnahme auf bestimmte Werte oder Finanzinstrumente dient als Beispiel, um bestimmte Werte, die in den Portfolios der Carmignac-Fondspalette enthalten sind bzw. waren, vorzustellen. Hierdurch soll keine Werbung für eine Direktanlage in diesen Instrumenten gemacht werden, und es handelt sich nicht um eine Anlageberatung. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt nicht dem Verbot einer Durchführung von Transaktionen in diesen Instrumenten vor Veröffentlichung der Mitteilung. Die Portfolios der Carmignac-Fondspalette können ohne Vorankündigung geändert werden. Bei der Entscheidung, in den beworbenen Fonds zu investieren, alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden sollten, wie sie in seinem Prospekt oder in den Informationen beschrieben sind.

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

Von der AMF zugelassene Portfolioverwaltungsgesellschaft

Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 13.500.000 Euro - Handelsregister Paris B 349 501 676

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

Tochtergesellschaft der Carmignac Gestion - Von der CSSF zugelassene Investmentfondsverwaltungsgesellschaft

Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 23.000.000 Euro - Handelsregister Luxembourg B67549

MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie das KID/BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter www.carmignac.de