

CARMIGNAC PORTFOLIO INFLATION SOLUTION I EUR ACC

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE

Periodo minimo
di investimento
consigliato:



RISCHIO PIÙ BASSO			RISCHIO PIÙ ELEVATO			
1	2	3*	4	5	6	7

LU2715954413

Report Mensile - 30/09/2025

OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

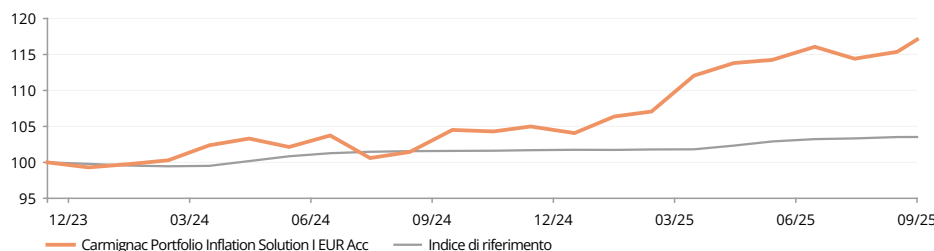
Questo Comparto è un OICVM a gestione attiva. Mira a conseguire un rendimento totale, mirato a essere superiore all'inflazione dell'Eurozona nel periodo di investimento consigliato di oltre cinque (5) anni, attraverso la crescita del capitale, il reddito e le operazioni di valore relativo. Per raggiungere questo obiettivo, il fondo investirà in un'ampia gamma di attività tradizionali (ad esempio azioni, obbligazioni, mercati monetari e valute) e in alcune attività sensibili all'inflazione (ad esempio materie prime come oro e rame e strumenti legati all'inflazione).

Puoi accedere alle analisi dei gestori a pagina 3

RENDIMENTI

Le performance passate non sono un'indicazione delle performance future. Le performance sono calcolate al netto delle spese (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore)

ANDAMENTO DEL FONDO E DELL'INDICE DALLA COSTITUZIONE (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 30/09/2025 - al netto delle commissioni)

	Rendimenti cumulati (%)				Performance annualizzate (%)	
	Dal 31/12/2024	1 Mese	1 anno	Dal 15/12/2023	Dal 15/12/2023	
I EUR Acc	13.50	1.71	12.16	17.08	9.18	
Indice di riferimento	1.61	0.04	1.97	3.53	1.95	

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

	2024	2023
I EUR Acc	3.24	-0.09
Indice di riferimento	1.85	0.04

DATI STATISTICI

	1 anno	Costituzione
Volatilità del Fondo	5.0	5.5
Indice di Sharpe	1.9	1.1
Sortino Ratio	3.8	1.8

Calcolo: su base settimanale

VAR

VaR % Fondo	9.1%
-------------	------



F. Leroux



C. Moulin



P.-E. Bonenfant

DATI PRINCIPALI

Esposizione azionaria netta	64.2%
Duration Modificata	0.0
Rating medio	AA-

INFORMAZIONI SUI FONDI

Classificazione SFDR: Articolo 6
Domiciliazione: Lussemburgo
Tipo di Fondo: UCITS
Forma giuridica: SICAV
Nome SICAV: Carmignac Portfolio
Chiusura dell'esercizio: 31/12
Sottoscrizione/Rimborso: Giornaliero (giorni lavorativi)
Termine ultimo accettazione ordini: entro le ore 18:00 (CET/CEST)
Data di lancio del Fondo: 15/12/2023
Patrimonio totale del Fondo: 44M€ / 52M\$⁽¹⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Capitalizzazione
Data primo NAV: 15/12/2023
Valuta di quotazione: EUR
Patrimonio della Classe di Azione: 35M€
NAV: 117.08€

GESTORI DEL FONDO

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

INDICE DI RIFERIMENTO

Eurostat Euro HICP ex tabacco Index (interpolato in una quotazione giornaliera).

COMUNICAZIONE DI MARKETING

Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito www.carmignac.it

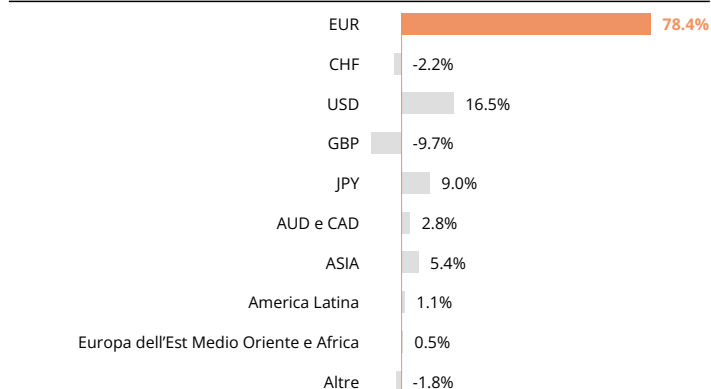
COMPOSIZIONE DEL FONDO

Esposizione azionaria netta ⁽¹⁾	64.2%
Su materie prime	20.9%
Materie prime energetiche	4.4%
Altre	16.5%
	73.0%
Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati	6.1%

PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO – AZIONI E OBBLIGAZIONI

Nome	Paese	Settore / Rating	%
WT COPPER	Regno Unito	Materiali	6.2%
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	Irlanda	Materiali	5.1%
UNITED STATES 3.88% 15/08/2033	Stati Uniti	Investment grade	4.4%
GLOBAL X URANIUM UCITS USD-A	Irlanda	Materiali	1.4%
UNITED KINGDOM 3.25% 31/01/2033	Regno Unito	Investment grade	1.3%
WT NATURAL GAS	Regno Unito	Finanza	1.2%
YELLOW CAKE PLC	Regno Unito	Energia	1.1%
WT WTI CRUDE OIL	Regno Unito	Energia	1.1%
ITALY 4.40% 01/05/2033	Italia	Investment grade	1.0%
FRANCE 3.50% 25/11/2033	Francia	Investment grade	1.0%
Totale			23.8%

ESPOSIZIONE NETTA DEL FONDO PER VALUTA



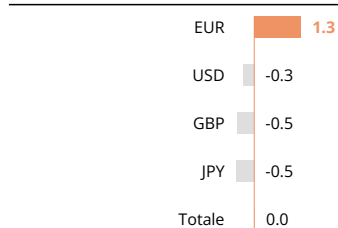
COMPONENTE AZIONARIA

DERIVATI AZIONI

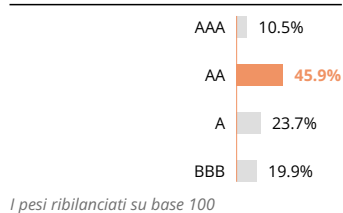
	Vendita	Acquisto
MSCI DAILY TR NET CHINA USD		x
MSCI EM		x
RUSSEL 2000 INDEX		x
S&P 500 INDEX		x
STXE 600 BSRS € PR		x
Altro	x	x
Totale (Vendita + Acquisto)		47.7%

ANDAMENTO DELL'ESPOSIZIONE AZIONARIA NETTA A 1 ANNO (% PATRIMONIO) ⁽¹⁾

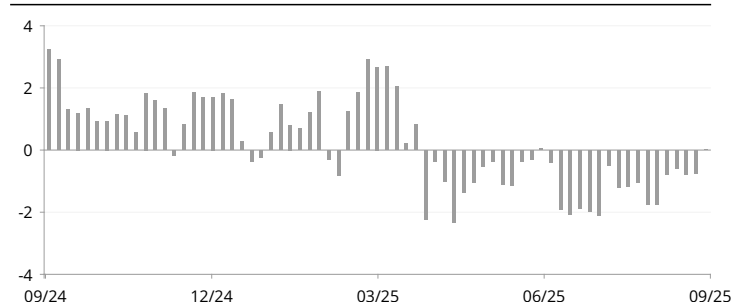
COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA

DURATION MODIFICATA -
RIPARTIZIONE PER CURVA DEI
RENDIMENTI (IN BPS)

RIPARTIZIONE PER RATING



ANDAMENTO DELLA DURATION MODIFICATA A 1 ANNO



(1) Esposizione azionaria netta = Tasso di investimento azionario + Esposizione ai derivati su azioni

COMUNICAZIONE DI MARKETING

Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito www.carmignac.it

ANALISI DEI GESTORI



CONTESTO DI MERCATO

- Nel corso del mese, i rendimenti a lungo termine statunitensi hanno registrato un lieve calo (-8 pb), mentre i mercati azionari globali si sono apprezzati del +3,23% in euro e l'euro ha guadagnato lo 0,7% sul dollaro USA.
- Lo sviluppo più significativo è stato il deciso apprezzamento delle commodity, nonostante le aspettative di un rallentamento della crescita in Europa, Stati Uniti e Cina. L'oro ha guadagnato l'11%, il rame il 5,8% e le società legate al nucleare si sono apprezzate del 21%, mentre il petrolio è diminuito del 2,6% dopo i progressivi aumenti delle quote di produzione dell'OPEC. I flussi di investimenti ora sembrano orientarsi verso le materie prime. Storicamente tali flussi precedevano tendenzialmente un rimbalzo dell'inflazione di diversi mesi; bisognerà vedere se questa tendenza sarà confermata ancora una volta e se l'inflazione seguirà lo stesso trend come anticipato.
- Le aspettative di inflazione sono rimaste contenute, con un aumento di soli 8 punti base negli Stati Uniti e una diminuzione di 3 punti base in Europa in un orizzonte di cinque anni. I mercati pertanto continuano a scontare aumenti non significativi dell'inflazione nel medio termine.



COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Settembre è stato particolarmente favorevole per la strategia, che ha messo a segno la diciassettesima sessione consecutiva di una performance positiva del NAV. Questo continuo apprezzamento sottolinea la fondatezza della gestione dinamica ed efficace del Fondo in un contesto di mercato mantenutosi relativamente calmo.
- Nel mese, il Fondo ha guadagnato il +1,71%, rispetto allo 0,0% dell'inflazione europea, supportato dal continuo entusiasmo per l'intelligenza artificiale, la forte redditività degli utili aziendali negli Stati Uniti, le pressioni a cui è soggetta la Federal Reserve da parte di Donald Trump affinché supporti la crescita e la solida performance delle commodity. Da inizio anno, il Fondo ha guadagnato +13,5%, rispetto a +1,6% dell'indice HICP, con una volatilità contenuta al 6%.
- La performance lorda del Fondo è scomponibile come segue: Azioni: +126 pb; Commodity: +87 pb; Valute: +29 pb; Swap sull'inflazione: -2 pb; Tassi di interesse: -19 pb.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- In questa fase, prevediamo una correzione tattica dei mercati azionari, dai quali intendiamo trarre vantaggio attraverso posizioni short sui principali indici globali, in particolare negli Stati Uniti.
- La politica economica e la direzione politica intraprese da Donald Trump rafforzano ulteriormente la nostra convinzione sull'inflazione. Allo stesso tempo, i crescenti flussi di investimento verso le materie prime sembrano segnalare l'arrivo di una seconda ondata di inflazione, con potenziale epicentro negli Stati Uniti.
- La prevista "grande rotazione" dai mercati statunitensi verso il resto del mondo, che dovrebbe accompagnare questa nuova fase inflattiva, crea molteplici opportunità di investimento, presentandosi come un'alternativa agli attuali segmenti di mercato saturi. Carmignac Portfolio Inflation Solution è stato progettato esattamente per questo scenario e fornire agli investitori un'efficace diversificazione strategica del portafoglio in questa nuova fase economica.

GLOSSARIO

Duration: La duration di un'obbligazione corrisponde al periodo al termine del quale le variazioni dei tassi d'interesse non incidono più sul suo rendimento. La duration è simile a una vita residua media attualizzata di tutti i flussi (interesse e capitale).

Gestione Attiva: Gestione degli investimenti in base alla quale il gestore mira a sovraperformare il mercato attraverso la ricerca, l'analisi e le proprie valutazioni.

High Yield: Obbligazione o credito con rating inferiore alla categoria Investment grade, in quanto comporta un rischio di insolvenza più alto. Il tasso di rendimento di questi titoli è generalmente più elevato.

Indice di Sharpe: L'indice di Sharpe misura l'extra-rendimento rispetto al tasso privo di rischio diviso per la deviazione standard di tale rendimento. Si tratta di una misura del rendimento marginale per unità di rischio. Se è positivo, quanto più alto è l'indice, tanto più elevata è la remunerazione per l'assunzione di rischio. Un indice di Sharpe negativo non significa necessariamente che il portafoglio ha evidenziato una performance negativa, bensì che quest'ultima è inferiore a un investimento privo di rischio.

Investment grade: Obbligazione o credito con rating compreso tra AAA e BBB- attribuito dalle agenzie di rating e indicante di norma un rischio di insolvenza relativamente basso.

Rating: si tratta del rating finanziario che consente di misurare il merito di credito del debitore (emittente dell'obbligazione).

Sensibilità: la sensibilità di un'obbligazione misura il rischio associato a una determinata variazione del tasso di interesse. Una sensibilità ai tassi pari a +2 indica che al variare dell'1% dei tassi, il valore del portafoglio scende del 2%.

SICAV: Société d'Investissement à Capital Variable

Tasso d'investimento/tasso di esposizione netta: Il tasso d'investimento corrisponde all'importo delle attività investite espresso in % del portafoglio. Il tasso di esposizione netta coincide con il tasso di investimento, a cui si aggiunge l'impatto delle strategie su derivati. Corrisponde alla percentuale di asset reali esposta a un dato rischio. Le strategie su derivati possono puntare ad aumentare (dinamizzare) o ridurre (immunizzare) l'esposizione del patrimonio sottostante.

VaR: il value at risk (VaR) rappresenta la perdita massima che un investitore può subire sul valore di un portafoglio di attività finanziarie, tenuto conto di un periodo di detenzione (20 giorni) e di un intervallo di confidenza (99%). Tale perdita potenziale è espressa in percentuale del patrimonio complessivo del portafoglio. Il VaR viene calcolato sulla base di un campione di dati storici (su un periodo di 2 anni).

Volatilità: Ampiezza di variazione del prezzo/del corso di un titolo, di un fondo, di un mercato o di un indice che permette di misurare la rilevanza del rischio in un determinato periodo. Essa è determinata dalla deviazione standard ottenuta calcolando la radice quadrata della varianza. La varianza è calcolata facendo la media delle deviazioni dalla media, il tutto al quadrato. Maggiore è la volatilità, maggiore è il rischio.

Yield to Maturity: Il rendimento a scadenza (YTM) è il tasso di rendimento annuo stimato che ci si aspetta da un'obbligazione se mantenuta fino alla scadenza, ipotizzando che tutti i pagamenti vengano effettuati come previsto e reinvestiti a questo tasso. Per le obbligazioni perpetue, per il calcolo si utilizza la data di call successiva. Si noti che il rendimento indicato non tiene conto del FX carry e delle commissioni e spese del portafoglio. L'YTM del portafoglio è la media ponderata degli YTM delle singole obbligazioni all'interno del portafoglio.

CARATTERISTICHE

Comparti	Data primo NAV	Bloomberg	ISIN	Commissione di gestione	Costi di ingresso ⁽¹⁾	Costi di uscita ⁽²⁾	Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio ⁽³⁾	Costi di transazione ⁽⁴⁾	Commissioni di performance ⁽⁵⁾	Sottoscrizione iniziale minima ⁽⁶⁾
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) dell'importo pagato al momento della sottoscrizione dell'investimento. Questa è la cifra massima che può essere addebitata. Carmignac Gestion non applica alcuna commissione di sottoscrizione. La persona che vende il prodotto vi informerà del costo effettivo.

(2) Non addebitiamo una commissione di uscita per questo prodotto.

(3) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi dell'ultimo anno.

(4) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima dei costi sostenuti per l'acquisto e la vendita degli investimenti sottostanti per il prodotto. L'importo effettivo varierà a seconda dell'importo che viene acquistato e venduto.

(5) quando la classe di azioni supera l'Indicatore di riferimento durante il periodo di performance. Sarà pagabile anche nel caso in cui la classe di azioni abbia sovraperformato l'indice di riferimento ma abbia avuto una performance negativa. La sottoperformance viene recuperata per 5 anni. L'importo effettivo varierà a seconda del rendimento del tuo investimento. La stima dei costi aggregati di cui sopra include la media degli ultimi 5 anni o dalla creazione del prodotto se inferiore a 5 anni.

(6) Si rimanda al prospetto informativo per gli importi minimi di sottoscrizione successivi. Il prospetto informativo è disponibile sul sito internet: www.carmignac.com.

PRINCIPALI RISCHI DEL FONDO

GESTIONE DISCREZIONALE: Le previsioni sull'andamento dei mercati finanziari formulate dalla società di gestione esercitano un impatto diretto sulla performance del Fondo, che dipende dai titoli selezionati. **PERDITA IN CONTO CAPITALE:** Il portafoglio non gode di alcuna garanzia o protezione del capitale investito. La perdita in conto capitale si produce al momento della vendita di una quota a un prezzo inferiore rispetto al prezzo di carico. **CAMBIO:** Il rischio di cambio è connesso all'esposizione, mediante investimenti diretti ovvero utilizzando strumenti finanziari derivati, a una valuta diversa da quella di valorizzazione del Fondo. **TASSO D'INTERESSE:** Il rischio di tasso si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto in caso di variazione dei tassi.

L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.

INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 30/09/2025. **Il presente documento è destinato unicamente ai clienti professionali.** Copyright: i dati pubblicati su questa presentazione sono di esclusiva proprietà dei titolari menzionati su ogni pagina. Dall'1/01/2013, gli indici azionari di riferimento dei nostri fondi sono calcolati con i dividendi netti reinvestiti. Il presente documento non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della società di gestione. Non si tratta né di un'offerta di sottoscrizione né di una consulenza d'investimento. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso al Fondo. Il presente Fondo non può essere offerto o venduto, in maniera diretta o indiretta, a beneficio o per conto di una U.S. Person secondo la definizione della normativa americana Regulation S e/o FATCA.

L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale. I rischi e le spese sono descritti nel KID (documento contenente le informazioni chiave). Prima dell'adesione leggere il prospetto. La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento. Per l'Italia: I prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui del Fondo sono disponibili sul sito www.carmignac.it e su semplice richiesta presso la Società di Gestione. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 5: https://www.carmignac.it/it_IT/informazioni-sulla-regolamentazione. In Svizzera, i prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet www.carmignac.ch e presso il nostro rappresentante di gestione Svizzera, CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il soggetto incaricato dei pagamenti è CACEIS Bank, Montrouge, succursale a Nyon / Svizzera Route de Signy 35, 1260 Nyon. Prima dell'adesione leggere il prospetto. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 5: https://www.carmignac.ch/it_CH/informazioni-sulla-regolamentazione. Il riferimento a titoli o strumenti finanziari specifici è riportato a titolo meramente esemplificativo per illustrare titoli attualmente o precedentemente presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Tale riferimento non è volto pertanto a promuovere l'investimento diretto in detti strumenti né costituisce una consulenza di investimento. La Società di Gestione ha la facoltà di effettuare transazioni con tali strumenti prima della pubblicazione della comunicazione. I portafogli dei Fondi Carmignac possono essere modificati in qualsiasi momento. La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto.