

CARMIGNAC PORTFOLIO INFLATION SOLUTION B EUR ACC

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE



Periodo minimo
di investimento
consigliato:



LU3088560464

Report Mensile - 30/01/2026

OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

Carmignac Portfolio Inflation Solution è un Fondo UCITS multi-asset con esposizione a un'ampia gamma di asset class tradizionali, integrate da strumenti sensibili all'inflazione quali materie prime e strumenti indicizzati all'inflazione, compresi gli inflation swap. La costruzione del portafoglio mira a mantenere una correlazione positiva con l'inflazione, attuando al contempo strategie di copertura per mitigare l'impatto delle sorprese inflazionistiche. Il Fondo mira a generare un rendimento totale superiore all'inflazione dell'Eurozona su un orizzonte di investimento minimo raccomandato di cinque anni.

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)

In base alle normative europee in vigore, non è possibile pubblicare la performance delle azioni su un periodo inferiore a un anno.

PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 30/01/2026 - al netto delle commissioni)

In base alle normative europee in vigore, non è possibile pubblicare la performance delle azioni su un periodo inferiore a un anno.

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

In base alle normative europee in vigore, non è possibile pubblicare la performance delle azioni su un periodo inferiore a un anno.

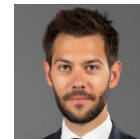
DATI STATISTICI

**CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA
MENSILE**

In base alle normative europee in vigore, non è possibile pubblicare la performance delle azioni su un periodo inferiore a un anno.



F. Leroux



P.-E. Bonenfant

DATI PRINCIPALI

Esposizione azionaria netta 21.9%
Duration Modificata -2.5
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: 90M€ / 107M\$⁽¹⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Capitalizzazione
Data primo NAV: 13/06/2025
Valuta di quotazione: EUR
Patrimonio della Classe di Azione: 21M€
NAV: 106.03€
Categoria Morningstar™: EUR Flexible Allocation - Global

GESTORI DEL FONDO

Frédéric Leroux 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).

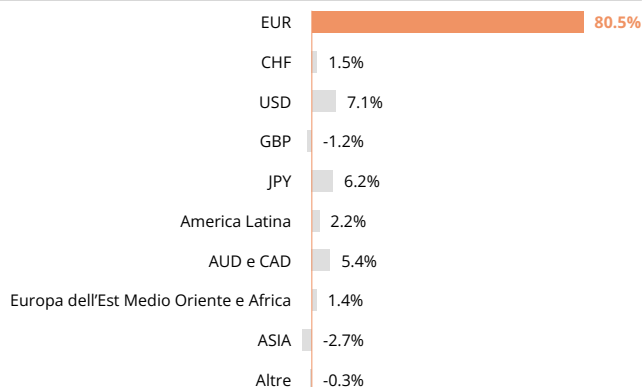
COMPOSIZIONE DEL FONDO

Esposizione azionaria netta ⁽¹⁾	21.9%
Su materie prime	16.1%
Materie prime energetiche	4.8%
Altre	11.3%
	65.8%
Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati	18.1%

PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO – AZIONI E OBBLIGAZIONI

Nome	Paese	Settore / Rating	%
UNITED STATES 3.88% 15/08/2033	Stati Uniti	Investment grade	6.4%
UNITED KINGDOM 3.25% 31/01/2033	Regno Unito	Investment grade	1.9%
FRANCE 3.50% 25/11/2033	Francia	Investment grade	1.4%
ITALY 4.40% 01/05/2033	Italia	Investment grade	1.4%
GERMANY 2.60% 15/08/2033	Germania	Investment grade	1.4%
JAPAN 0.10% 20/12/2030	Giappone	Investment grade	1.4%
SPAIN 2.55% 31/10/2032	Spagna	Investment grade	0.9%
YELLOW CAKE PLC	Regno Unito	Energia	0.4%
BELGIUM 3.00% 22/06/2033	Belgio	Investment grade	0.4%
NETHERLANDS 2.50% 15/07/2033	Paesi Bassi	Investment grade	0.4%
Totale			16.1%

ESPOSIZIONE NETTA DEL FONDO PER VALUTA



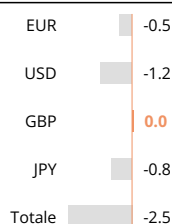
COMPONENTE AZIONARIA

DERIVATI AZIONI

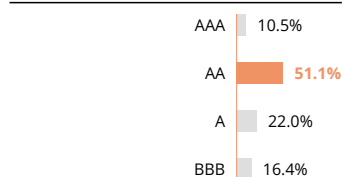
	Vendita	Acquisto
HEALTH CARE SELECT SECTOR INDE	x	
INDUSTRIAL SELECT SECTOR		x
MSCI EM		x
NASDAQ 100 STOCK INDX	x	
S&P 500 INDEX		x
Altro	x	x
Totale (Vendita + Acquisto)		10.6%

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

COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA

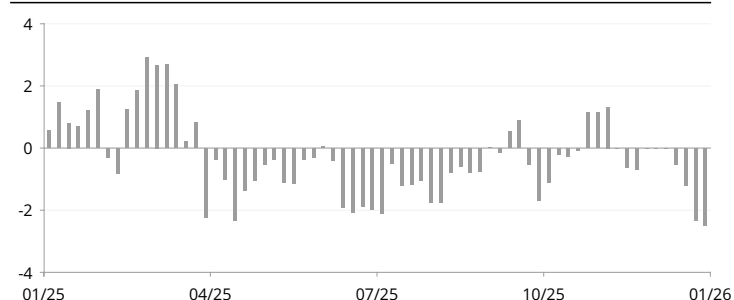
DURATION MODIFICATA -
RIPARTIZIONE PER CURVA DEI
RENDIMENTI

RIPARTIZIONE PER RATING



I pesi ribilanciati su base 100

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.ch

ANALISI DEI GESTORI



CONTESTO DI MERCATO

- Nel complesso, il comportamento dei mercati nel corso del mese può essere definito “inusuale”: i mercati azionari sono saliti contemporaneamente alle materie prime, ma senza alcun aumento dei tassi di interesse.
- L'assenza di un rialzo dei tassi ha consentito ai mercati azionari di restare sostanzialmente indifferenti ai segnali inflazionistici provenienti da alcune materie prime, dai primi segnali di carenze nella memoria DRAM, nonché dal lento ma costante aumento delle aspettative di inflazione sia negli Stati Uniti sia in Europa. È forse il timore di una massiccia distruzione di posti di lavoro indotta dall'intelligenza artificiale, in particolare nel settore dei servizi, a controbilanciare le evidenze sempre più chiare di crescenti pressioni sui prezzi negli Stati Uniti?



COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Gennaio 2025 si è rivelato un mese positivo per la nostra soluzione sull'inflazione.
- Il Fondo Carmignac P. Inflation Solution ha registrato una performance del +3,93%, a fronte di un'inflazione in calo del -0,28% nel periodo.
- Il contributo alla performance lorda delle diverse asset class è stato il seguente: Azioni: +227 pb, Materie prime: +175 pb, Tassi di interesse: +10 pb, Valute: +40 pb, Swap su inflazione: +56 pb



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- La brusca correzione dei prezzi dei metalli (un evento a 10 sigma sull'argento) può suggerire che una parte significativa del precedente rialzo fosse di natura speculativa. Ciò è del tutto possibile, in particolare per l'argento, ma a nostro avviso i fondamentali di oro, metalli rari e rame restano molto solidi. La transizione energetica, la corsa ai data centre e la crescente ricerca di alternative ai Treasury statunitensi dovrebbero continuare a sostenere queste materie prime nel lungo termine.
- Il forte calo dei prezzi ha naturalmente pesato sul Fondo, che era esposto alle materie prime in linea con la propria allocazione core (circa 15%). La nostra strategia deve accettare la volatilità delle materie prime affinché il Fondo possa perseguire il proprio obiettivo di proteggere i sottoscrittori dagli effetti dell'inflazione sugli attivi finanziari e reali.
- Alla data odierna, il Fondo Carmignac P. Inflation Solution presenta un'esposizione del 16% alle materie prime e del 38% alle azioni (con un sottopeso sugli Stati Uniti), una duration nominale negativa e una significativa esposizione all'inflazione futura.
- Il team sta attualmente valutando il modo migliore per tenere conto dell'impatto differenziato dell'“uragano” dell'intelligenza artificiale sui diversi settori.

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	Politica di distribuzione	Sottoscrizione iniziale minima ⁽¹⁾
F EUR Acc	15/12/2023	CARINF LX	LU2715954330	Capitalizzazione	—
I EUR Acc	15/12/2023	CAPISIE LX	LU2715954413	Capitalizzazione	EUR 10000000
A EUR Acc	15/12/2023	CARSLAE LX	LU2715954504	Capitalizzazione	—
B EUR Acc	13/06/2025	CAMPPIX LX	LU3088560464	Capitalizzazione	EUR 1000000

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

COSTI

Comparti	Costi una tantum		Costi annuali		Costi accessori ⁽²⁾
	Costi di ingresso	Costi di uscita	Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio	Costi di transazione	Commissioni di performance
F EUR Acc	—	—	1.17%	0.07%	20%
I EUR Acc	—	—	1.08%	0.07%	20%
A EUR Acc	Max. 2%	—	1.81%	0.07%	20%
B EUR Acc	—	—	0.86%	0.07%	20%

(2) Addebitati a condizioni specifiche.

Costi di ingresso: Costo una tantum dovuto al momento della sottoscrizione. Si tratta dell'importo massimo che può essere addebitato. Carmignac Gestion non applica alcuna commissione di sottoscrizione. Il soggetto incaricato della distribuzione del prodotto vi informerà dei costi effettivi. **Costi di uscita:** Non addebitiamo una commissione di uscita per questo prodotto. **Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio:** Si tratta di una stima basata sui costi effettivi sostenuti nel corso dell'anno precedente. **Costi di transazione:** Si tratta di una stima dei costi sostenuti per la compravendita degli investimenti sottostanti al prodotto. L'importo effettivo varierà a seconda del volume acquistato e venduto. **Commissioni di performance:** 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.

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 30/01/2026. **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 in 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.