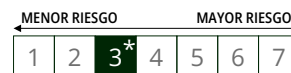


# CARMIGNAC PORTFOLIO INFLATION SOLUTION B EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:

5 años



LU3088560464

Informe mensual - 30/01/2026

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

Carmignac Portfolio Inflation Solution es un fondo UCITS multiactivo con exposición a una amplia gama de clases de activos tradicionales, complementado con activos sensibles a la inflación, como materias primas e instrumentos vinculados a la inflación, incluidos los swaps de inflación. La construcción del portfolio busca mantener una correlación positiva con la inflación, al tiempo que se implementan estrategias de coberturas para mitigar el impacto de las sorpresas inflacionarias. Los Fondos tienen como objetivo ofrecer una rentabilidad total superior a la inflación de la zona euro durante un horizonte de inversión mínimo recomendado de cinco años.

Puede leer el análisis de los Gestores de Fondos en la página 3

## RENTABILIDAD

Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor)

EVOLUCIÓN DEL FONDO Y DEL INDICADOR DESDE SU CREACIÓN (Base 100 - Neta de comisiones)

Debido a la normativa europea, sólo se nos permite mostrar el rendimiento de la acción durante un periodo mínimo de un año.

RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 30/01/2026 - Neta de comisiones)

Debido a la normativa europea, sólo se nos permite mostrar el rendimiento de la acción durante un periodo mínimo de un año.

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

Debido a la normativa europea, sólo se nos permite mostrar el rendimiento de la acción durante un periodo mínimo de un año.

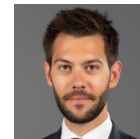
ESTADÍSTICAS (%)

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD  
BRUTA MENSUAL

Debido a la normativa europea, sólo se nos permite mostrar el rendimiento de la acción durante un periodo mínimo de un año.



F. Leroux



P.-E. Bonenfant

## CIFRAS CLAVE

|                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| Exposición neta a renta variable | 21.9% |
| Sensibilidad                     | -2.5  |
| Rating Medio                     | AA+   |

### FONDO

**Clasificación SFDR:** Artículo 6  
**Domicilio:** Luxemburgo  
**Tipo de fondo:** UCITS  
**Forma jurídica:** SICAV  
**Nombre de la sicav:** Carmignac Portfolio  
**Cierre del ejercicio fiscal:** 31/12  
**Suscripción/reembolso:** Día hábil  
**Hora límite para el procesamiento de la orden:** antes de las 18:00 h. (CET/CEST)  
**Fecha de lanzamiento del Fondo:** 15/12/2023  
**Fund AUM:** 90M€ / 107M\$<sup>(1)</sup>  
**Moneda de Fondo:** EUR

### CLASE DE ACCIONES

**Política de dividendos:** Capitalización  
**Fecha del primer VL:** 13/06/2025  
**Divisa de cotización:** EUR  
**Activos de esta clase:** 21M€  
**VL:** 106.03€  
**Categoría Morningstar™:** EUR Flexible Allocation - Global

### GESTOR DEL FONDO

Frédéric Leroux desde 15/12/2023  
 Pierre-Edouard Bonenfant desde 15/12/2023

### INDICADOR DE REFERENCIA

Eurostat Euro HICP ex tobacco index (interpolado en una cotización diaria).



## COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)

\* Para la clase de participación Carmignac Portfolio Inflation Solution B EUR Acc. Escala de riesgo del KID (Documento de datos fundamentales). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo. (1) Tipo de cambio EUR/USD a 30/01/2026.

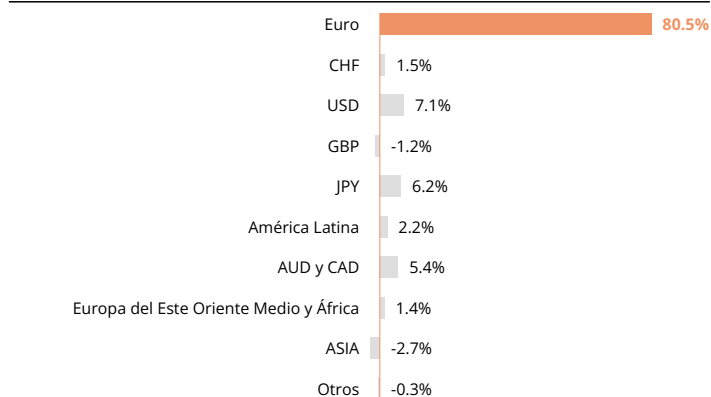
## COMPOSICIÓN DEL FONDO

|                                                                  |       |
|------------------------------------------------------------------|-------|
| Exposición neta a renta variable <sup>(1)</sup>                  | 21.9% |
| Materias primas cotizadas en bolsa                               | 16.1% |
| Materias primas energéticas                                      | 4.8%  |
| Otros                                                            | 11.3% |
|                                                                  | 65.8% |
| Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados | 18.1% |

## DIEZ POSICIONES PRINCIPALES (RENTA VARIABLE Y RENTA FIJA)

| Nombre                          | País           | Sector / Clasificación | %            |
|---------------------------------|----------------|------------------------|--------------|
| UNITED STATES 3.88% 15/08/2033  | Estados Unidos | Investment grade       | 6.4%         |
| UNITED KINGDOM 3.25% 31/01/2033 | Reino Unido    | 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        | Alemania       | Investment grade       | 1.4%         |
| JAPAN 0.10% 20/12/2030          | Japón          | Investment grade       | 1.4%         |
| SPAIN 2.55% 31/10/2032          | España         | Investment grade       | 0.9%         |
| YELLOW CAKE PLC                 | Reino Unido    | Energía                | 0.4%         |
| BELGIUM 3.00% 22/06/2033        | Bélgica        | Investment grade       | 0.4%         |
| NETHERLANDS 2.50% 15/07/2033    | Países Bajos   | Investment grade       | 0.4%         |
| <b>Total</b>                    |                |                        | <b>16.1%</b> |

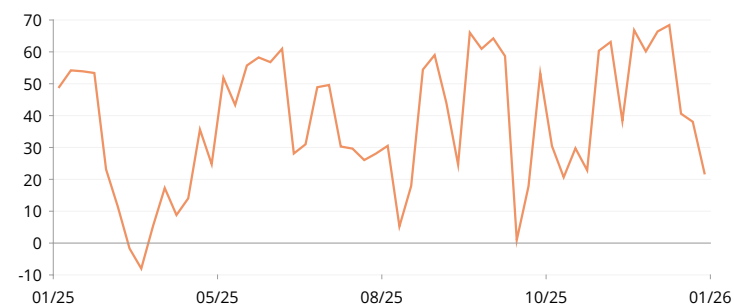
## EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



## RENTA VARIABLE

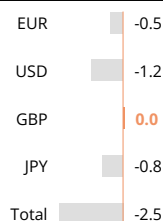
## DERIVADOS RENTA VARIABLE

|                                | Venta | Compra       |
|--------------------------------|-------|--------------|
| HEALTH CARE SELECT SECTOR INDE | x     |              |
| INDUSTRIAL SELECT SECTOR       |       | x            |
| MSCI EM                        |       | x            |
| NASDAQ 100 STOCK INDX          | x     |              |
| S&P 500 INDEX                  |       | x            |
| Otros                          | x     | x            |
| <b>Total (Venta + Compra)</b>  |       | <b>10.6%</b> |

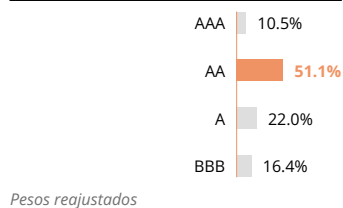
EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN NETA RENTA VARIABLE DESDE 1 AÑO (% ACTIVOS) <sup>(1)</sup>

## RENTA FIJA

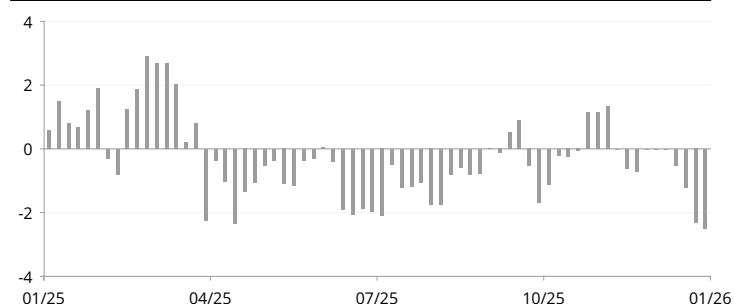
## DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD



## DESGLOSE POR RATING



## EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 AÑO



(1) Tasa de exposición a la renta variable = tasa de inversión en renta variable + exposición a derivados de renta variable

## COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)

## ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



### ENTORNO DE MERCADO

- El comportamiento general del mercado puede describirse como «inusual» a lo largo del mes: la renta variable subió simultáneamente con las materias primas, pero sin que se produjera ningún aumento de los tipos de interés.
- Esta ausencia de subida de los tipos ha permitido que la renta variable no se vea afectada por las señales de inflación proporcionadas por determinadas materias primas, por los primeros indicios de escasez de memorias DRAM y por el lento pero constante aumento de las expectativas de inflación tanto en Estados Unidos como en Europa. ¿Es el temor a una destrucción masiva de puestos de trabajo impulsada por la IA, especialmente en los sectores servicios, lo que está contrarrestando la clara evidencia de una presión creciente sobre los precios en EE. UU.?



### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- Enero de 2025 resultó ser un buen mes para nuestra solución contra la inflación. El fondo Carmignac Inflation Solution subió un +3,93 %, frente a la inflación, que descendió un -0,28 % durante el periodo. Las distintas clases de activos contribuyeron a la rentabilidad bruta de la siguiente manera: Renta variable: +227 pb, materias primas: +175 pb, tipos de interés: +10 pb, divisas: +40 pb, swaps de inflación: +56 pb.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- La fuerte corrección de los precios de los metales (un evento de 10 sigmas en la plata) podría sugerir que una parte significativa de su anterior subida fue especulativa. Esto es muy posible, especialmente en el caso de la plata, pero en nuestra opinión los fundamentos del oro, los metales raros y el cobre siguen siendo muy favorables. La transición energética, la fiebre por los centros de datos y la creciente búsqueda de alternativas a las obligaciones del Tesoro estadounidense deberían seguir respaldando estas materias primas a largo plazo.
- Su fuerte caída, naturalmente, afectó al fondo, que estaba expuesto a las materias primas en línea con su asignación principal (alrededor del 15 %). Nuestra estrategia debe aceptar la volatilidad de las materias primas si el fondo quiere cumplir su objetivo de proteger a los partícipes contra los efectos de la inflación sobre sus activos financieros y reales.
- A día de hoy, Carmignac Inflation Solution tiene una exposición del 16 % a las materias primas y del 38 % a la Renta variable (con una infraponderación en EE. UU.), presenta una duración nominal negativa y una exposición significativa a la inflación futura.
- El equipo está estudiando actualmente la mejor manera de tener en cuenta el impacto diferenciado del «huracán» de la IA en los distintos sectores.

## GLOSARIO

**Alto rendimiento o high yield:** Se trata de una obligación o instrumento de deuda con una calificación inferior a Investment Grade, debido a que su riesgo de impago es mayor. El rendimiento de estos títulos es, en general, más elevado.

**Calificación crediticia:** la calificación crediticia es la calificación financiera que permite medir la solvencia del prestatario (emisor de la obligación).

**Duración:** La duración de una obligación corresponde al periodo después de que su rentabilidad no se ve afectada por las variaciones de los tipos de interés. La duración se entiende como la vida media actualizada de todos los flujos (interés y capital).

**Gestión Activa:** Es una estrategia de gestión de inversiones mediante la que un gestor busca batir al mercado sirviéndose del análisis y de su propio criterio.

**Investment Grade:** Se trata de una obligación o instrumento de deuda con una calificación que oscila entre AAA y BBB-, otorgada por las agencias de calificación, que indica un riesgo de impago relativamente bajo en términos generales.

**Ratio de Sharpe:** El ratio de Sharpe mide el excedente de rentabilidad en relación con los tipos sin riesgo dividido entre la desviación típica de esa rentabilidad. Se trata de un indicador de la rentabilidad marginal por unidad de riesgo. Si el ratio de Sharpe es positivo, cuanto mayor sea el ratio, más se remunerará el riesgo. Un ratio de Sharpe negativo no implica necesariamente que la cartera haya registrado una rentabilidad negativa, sino que la rentabilidad registrada es inferior a la de una inversión sin riesgo.

**Sensibilidad:** la sensibilidad de una obligación mide el riesgo que comporta una determinada variación en los tipos de interés. Una sensibilidad a los tipos de interés de +2 significa que, para un alza repentina del 1 % en los tipos, el valor de la cartera descendería un 2 %

**SICAV:** Sociedad de inversión de capital variable.

**Tasa de inversión / de exposición:** La tasa de inversión corresponde al volumen de activos invertidos expresado como porcentaje de la cartera. La tasa de exposición corresponde a la tasa de inversión, a la que se añade el impacto de las estrategias con derivados. La tasa de exposición equivale al porcentaje real del activo expuesto a un determinado riesgo. Las estrategias con derivados pueden tener como objetivo aumentar la exposición (estrategia de dinamización) o reducir la exposición (estrategia de inmunización) del activo subyacente.

**VaR:** El valor en riesgo o Value at Risk (VaR) representa la pérdida potencial máxima de un inversor sobre el valor de una cartera de activos financieros en relación con un horizonte de inversión (20 días) y un intervalo de confianza (99 %). Esta pérdida potencial se expresa como porcentaje del patrimonio total de la cartera. Se calcula a partir de una muestra de datos históricos (en un periodo de 2 años).

**Volatilidad:** Rango de variación del precio/cotización de un título, un fondo, un mercado o un índice que permite medir la magnitud del riesgo en un periodo determinado. La volatilidad se calcula en función de la desviación típica obtenida con la raíz cuadrada de la varianza. La varianza es la media aritmética del cuadrado de las desviaciones respecto a la media. Cuanto mayor sea la volatilidad, mayor será el riesgo.

**Yield to Maturity:** El rendimiento al vencimiento (YTM) es la tasa de rendimiento anual estimada que se espera de un bono si se mantiene hasta su vencimiento y suponiendo que todos los pagos se realizan según lo previsto y se reinvierten a esta tasa. En el caso de los bonos perpetuos, se utiliza para el cálculo la siguiente fecha de amortización. Tenga en cuenta que el rendimiento indicado no tiene en cuenta el carry de divisas ni las comisiones y gastos de la cartera. El YTM de la cartera es la media ponderada de los YTM de las tenencias individuales de bonos dentro de la cartera.

## CARACTERÍSTICAS

| Participaciones | Fecha del primer VL | Bloomberg  | ISIN         | Política de reparto | Mínimo de suscripción inicial <sup>(1)</sup> |
|-----------------|---------------------|------------|--------------|---------------------|----------------------------------------------|
| F EUR Acc       | 15/12/2023          | CARINF LX  | LU2715954330 | Capitalización      | —                                            |
| I EUR Acc       | 15/12/2023          | CAPISIE LX | LU2715954413 | Capitalización      | EUR 10000000                                 |
| A EUR Acc       | 15/12/2023          | CARSLAE LX | LU2715954504 | Capitalización      | —                                            |
| B EUR Acc       | 13/06/2025          | CAMPIXE LX | LU3088560464 | Capitalización      | EUR 1000000                                  |
| E EUR Acc       | 18/07/2025          | CAMPIEE LX | LU3112062065 | Capitalización      | —                                            |

(1) Consulte el folleto en relación con los importes mínimos de suscripción subsiguientes. El folleto está disponible en el sitio web [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)

## GASTOS

| Participaciones | Costes puntuales  |                  | Costes anuales                                                           |                     | Costes adicionales <sup>(2)</sup> |
|-----------------|-------------------|------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------|
|                 | Costes de entrada | Costes de salida | Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento | Costes de operación | Comisiones de rendimiento         |
| 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%                               |
| E EUR Acc       | —                 | —                | 2.3%                                                                     | 0.07%               | 20%                               |

(2) Aplicado bajo ciertas condiciones

**Costes de entrada:** Coste puntual que deberá abonar en el momento de su inversión. Es el importe máximo que tendrá que pagar. Carmignac Gestion no cobra comisiones de entrada. La persona encargada de la venta del producto le informará de los gastos reales.

**Costes de salida:** No cobramos una comisión de salida por este producto. **Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento:** Estimación basada en los costes reales del último año. **Costes de operación:** Es una estimación de los costes incurridos cuando compramos y vendemos las inversiones subyacentes al producto. El importe real varía en función de la cantidad que compramos y vendemos. **Comisiones de rendimiento:** cuando la clase de acciones supera el indicador de referencia durante el periodo de rendimiento. También se pagará en caso de que la clase de acciones haya superado el indicador de referencia pero haya tenido un rendimiento negativo. El bajo rendimiento se recupera durante 5 años. La cantidad real variará según el rendimiento de su inversión. La estimación de costos agregados anterior incluye el promedio de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si es menos de 5 años.

## PRINCIPALES RIESGOS DEL FONDO

**GESTIÓN DISCRECIONAL:** La anticipación de la evolución de los mercados financieros efectuada por la Sociedad gestora tiene un impacto directo en la rentabilidad del Fondo que depende de los títulos seleccionados. **PÉRDIDA DE CAPITAL:** La cartera no ofrece garantía o protección alguna del capital invertido. La pérdida de capital se produce en el momento de vender una participación a un precio inferior al del precio de compra. **TIPO DE CAMBIO:** El riesgo de cambio está vinculado a la exposición, por medio de inversiones directas o de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del Fondo. **TIPO DE INTERÉS:** El riesgo de tipo de interés se traduce por una disminución del valor liquidativo en caso de variación de los tipos de interés.

**El fondo no garantiza la preservación del capital.**

## INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 30/01/2026. **El presente documento está dirigido a clientes profesionales.** Derechos de autor: Los datos publicados en esta presentación pertenecen exclusivamente a sus titulares, tal y como se mencionan en cada página. Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. El acceso a los Fondos puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. Los Fondos no están registrados en Norteamérica ni en Sudamérica. No han sido registrados de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No pueden ofrecerse o venderse ni directa ni indirectamente a beneficio o por cuenta de una «persona estadounidense» (U.S. person) según la definición contenida en la normativa estadounidense «Regulation S» y/o FATCA. Los fondos tienen un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales (KID). El folleto, el KID, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los Fondos se pueden obtener a través de la página web [www.carmignac.com/es](http://www.carmignac.com/es), mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del KID y una copia del último informe anual. La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en español en el siguiente enlace sección 5: [https://www.carmignac.es/es\\_ES/informacion-legal](https://www.carmignac.es/es_ES/informacion-legal). Para España : Los Fondo se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 392. La mención a determinados valores o instrumentos financieros se realiza a efectos ilustrativos, para destacar determinados títulos presentes o que han figurado en las carteras de los Fondos de la gama Carmignac. Ésta no busca promover la inversión directa en dichos instrumentos ni constituye un asesoramiento de inversión. La Gestora no está sujeta a la prohibición de efectuar transacciones con estos instrumentos antes de la difusión de la información. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto.

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

Sociedad gestora de carteras autorizada por la AMF

Sociedad Anónima con un capital de 13 500 000 euros - Número de registro mercantil (RCS) París B 349 501 676

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

Filial de Carmignac Gestion - Sociedad gestora de fondos de inversión autorizada por la CSSF

Sociedad Anónima con un capital de 23 000 000 euros - Número de registro mercantil (RCS) Luxemburgo B 67 549

### COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)