

CARMIGNAC PORTFOLIO INFLATION SOLUTION A USD ACC HDG

TEILFONDS SICAV NACH LUXEMBURGISCHEM RECHT



Empfohlene
Mindestanlage-
dauer:

5 JAHRE



LU3408777566

Monatsbericht - 31/07/2026

ANLAGEZIEL

Carmignac Portfolio Inflation Solution ist ein Multi-Asset-Fonds nach OGAW-Richtlinien mit Engagement in einer breiten Palette traditioneller Anlageklassen, ergänzt durch inflationssensitive Vermögenswerte wie Rohstoffe sowie inflationsgebundene Instrumente, darunter Inflationsswaps. Die Portfolioausrichtung zielt darauf ab, eine positive Korrelation zur Inflation zu erzielen und gleichzeitig Absicherungsstrategien umzusetzen, um die Auswirkungen unerwarteter Inflationsentwicklungen abzufedern. Ziel des Fonds ist es, über einen empfohlenen Mindestanlagehorizont von fünf Jahren eine Gesamtrendite zu erzielen, die über der Inflationsrate der Eurozone liegt.

Die Analyse der Fondsmanager finden Sie auf Seite 3

WERTENTWICKLUNGEN

Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Wertentwicklung nach Gebühren (keine Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen die durch die Vertriebsstelle erhoben werden können) Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

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

Aufgrund europäischer Vorschriften sind wir verpflichtet, die Wertentwicklung der Aktie über einen Zeitraum von mindestens einem Jahr darzustellen.

KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE PERFORMANCE (zum 31/07/2026 - nach Abzug von Gebühren)

Aufgrund europäischer Vorschriften sind wir verpflichtet, die Wertentwicklung der Aktie über einen Zeitraum von mindestens einem Jahr darzustellen.

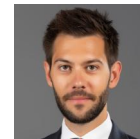
STATISTIKEN

MONATLICHER BRUTTOPERFORMANCE- BEITRAG

Aufgrund europäischer Vorschriften sind wir verpflichtet, die Wertentwicklung der Aktie über einen Zeitraum von mindestens einem Jahr darzustellen.



F. Leroux



P.-E. Bonenfant

KENNZAHLEN

Nettoaktienquote	31,1%
Modifizierte Duration	-0,0
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
Verwaltetes Vermögen des Fonds: 117M€ / 135M\$⁽¹⁾
Fondswährung: EUR

ANTEILSKLASSE

Ertragsverwendung: Thesaurierung
Datum des ersten NAV: 22/06/2026
Notierungswährung: USD
Volumen der Anteilsklasse: 48717\$
NAV: 97,43\$

FONDSMANAGER

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

REFERENZINDIKATOR

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

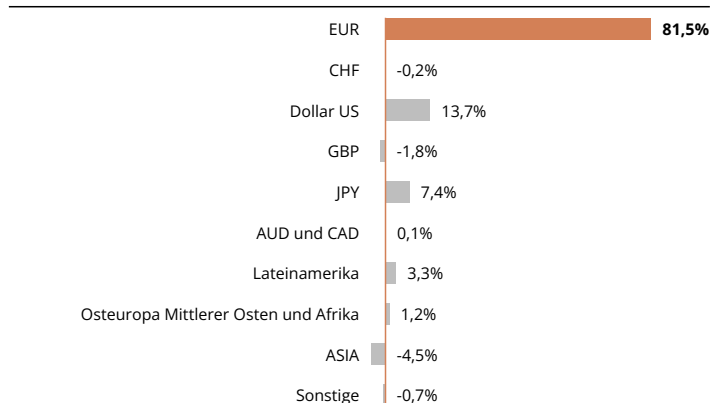
AUFSCHLÜSSELUNG DES PORTFOLIOS

Nettoaktienquote ⁽¹⁾	31,1%
Auf Rohstoffe	9,9%
Energie-Rohstoffe	3,0%
Sonstige	6,9%
Anleihen und Geldmarktinstrumente	83,0%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	7,0%

ZEHN GRÖßTE POSITIONEN (AKTIEN & ANLEIHEN)

Name	Land	Sektor / Rating	%
UNITED STATES 3.88% 15/08/2033	USA	Investment grade	4,9%
UNITED KINGDOM 3.25% 31/01/2033	Vereinigtes Königreich	Investment grade	1,4%
FRANCE 3.50% 25/11/2033	Frankreich	Investment grade	1,1%
GERMANY 2.60% 15/08/2033	Deutschland	Investment grade	1,1%
JAPAN 0.10% 20/12/2030	Japan	Investment grade	1,1%
ITALY 4.40% 01/05/2033	Italien	Investment grade	1,0%
SPAIN 2.55% 31/10/2032	Spanien	Investment grade	0,7%
NETHERLANDS 2.50% 15/07/2033	Niederlande	Investment grade	0,3%
BELGIUM 3.00% 22/06/2033	Belgien	Investment grade	0,3%
YELLOW CAKE PLC	Vereinigtes Königreich	Energie	0,0%
Summe			11,9%

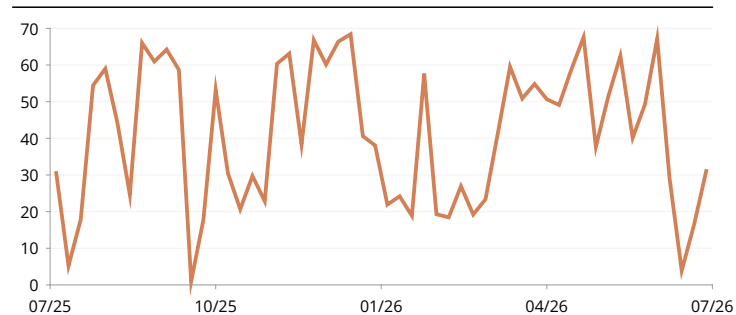
NETTODEISEN-EXPOSURE DES FONDS



AKTIENANTEIL

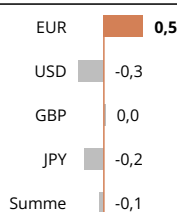
AKTIEN DERIVATE

	Short	Long
MSCI EM		x
MSCI EM LATIN AMERICA NET RETURN USD INDEX		x
S&P 500 INDEX	x	
STXE 600 € PR		x
TOPIX INDEX (TOKYO)		x
Sonstige		x
Summe (Short + Long)	24,2%	

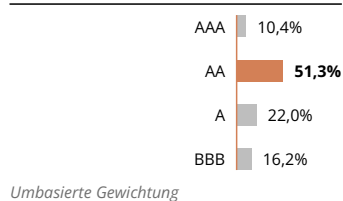
ENTWICKLUNG DER NETTOAKTIENQUOTE SEIT 1 JAHR (VERMÖGEN IN %) ⁽¹⁾

RENTENANTEIL

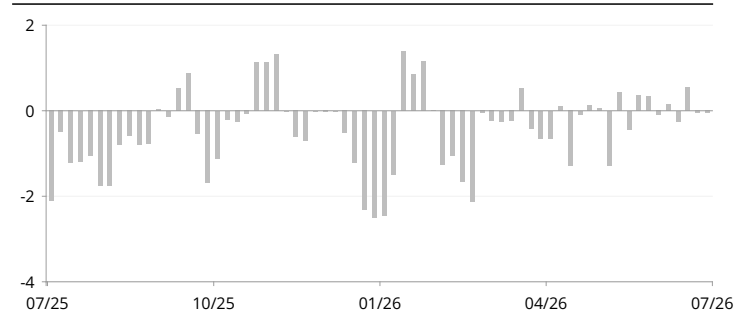
MODIFIZIERTE DURATION NACH RENDITEKURVE



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.ch

ANALYSE DER FONDSMANAGER



MARKTUMFELD

- Im Juli waren die globalen Aktienmärkte weitgehend stabil, wenn auch mit erheblichen Divergenzen. Aktien aus Schwellenländern gaben nach, belastet durch Asien, während Lateinamerika zulegte. Technologiewerte erlebten eine scharfe Korrektur: Der Halbleiterindex fiel um mehr als 20 %, verglichen mit einem Rückgang von 6,6 % beim Nasdaq 100. Nach ihren starken Gewinnen seit Jahresbeginn waren KI-bezogene Aktien von Gewinnmitnahmen, Sorgen über die Renditen von Hyperscaler-Investitionen und wachsender chinesischer Konkurrenz betroffen.
- Im Gegensatz dazu stiegen die Rohstoffpreise stark an, wobei der breite Rohstoffindex um fast 9 % zulegte. Brent-Rohöl stieg um mehr als 20 %, unterstützt durch erneute Spannungen zwischen den USA und dem Iran sowie anhaltende Störungen des Öltransports durch die Straße von Hormus. Gold verzeichnete einen moderateren Anstieg, während Industrie-Metalle angesichts von Angebotsengpässen und Sorgen über die globale Wachstumsaussicht eine gemischte Performance lieferten.
- Die im Laufe des Monats veröffentlichten Daten zeigten, dass sich die US-Inflation im Juni verlangsamt hatte, was teilweise auf einen vorübergehenden Rückgang der Energiepreise zurückzuführen war. Dennoch blieb er über dem Zielwert der Federal Reserve, wobei der PCE-Preisindex im Jahresvergleich um 3,7 % und seine Kernkomponente um 3,3 % stiegen. Der Wiederanstieg der Ölpreise schürte daher kurzfristige Inflationssorgen, obwohl die längerfristigen Erwartungen bestehen blieben.
- Unter dem Vorsitz von Kevin Warsh hielt die Federal Reserve die Zinssätze unverändert zwischen 3,50 % und 3,75 % und bekräftigte gleichzeitig ihr Engagement, die Inflation wieder in Richtung 2 % zu bringen. Eine reduzierte Forward Guidance und die Unsicherheit hinsichtlich des Inflationsausblicks ließen die Anleiherenditen steigen, wobei die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen im Laufe des Monats um etwa 27 Basispunkte zulegte.



KOMMENTAR ZUR PERFORMANCE

- Der Fonds erzielte im Juli eine sowohl absolut wie relativ negative Performance.
- Die Hauptquelle der Schwäche war das Engagement in Aktienindizes der Schwellenländer, insbesondere in Südkorea und Taiwan, die stark von der Korrektur bei Halbleiter- und KI-bezogenen Aktien betroffen waren. Die Widerstandsfähigkeit Indiens und der Vormarsch an den lateinamerikanischen Märkten konnten diesen Rückgang nur teilweise ausgleichen.
- Im Gegensatz dazu stützte die Rohstoffallokation die Performance. Öl war der Haupttreiber, wobei Brent-Rohöl im Laufe des Monats um mehr als 20 % stieg. Gold beendete den Zeitraum ebenfalls leicht im Plus, was die Diversifizierungsvorteile der Allokation stärkte, während Industriemetalle, einschließlich Kupfer, einen bescheideneren Beitrag leisteten.
- Strategien, die auf Inflationserwartungen ausgerichtet waren und insbesondere durch Inflationsswaps umgesetzt wurden, lieferten den stärksten Performancebeitrag und halfen, einen Teil des Rückgangs bei der Aktienallokation auszugleichen.



AUSBLICK UND ANLAGESTRATEGIE

- Wir glauben, dass das disinflationäre Szenario in den kommenden Monaten fragil bleibt. Verhandlungen über die Wiedereröffnung der Straße von Hormus könnten den Druck auf die Ölpreise vorübergehend verringern, aber das Gleichgewicht bleibt prekär: Jede erneute Feindseligkeit unter Beteiligung des Iran könnte einen weiteren Energieschock auslösen. Die Federal Reserve hat zudem festgestellt, dass sich die Inflation angesichts höherer Energiepreise und Zölle zuletzt festgesetzt hat, während die kurzfristigen Inflationserwartungen gestiegen sind.
- Im Vorfeld der US-Zwischenwahlen im November könnte die Wirtschaftspolitik eine weitere Quelle für Inflationsdruck darstellen. Die Trump-Regierung versucht, die Benzinpreise einzudämmen, Maßnahmen zur Stützung der Wirtschaftstätigkeit oder der Kaufkraft der Haushalte könnten aber ebenfalls die Nachfrage ankurbeln. In Verbindung mit Einwanderungsbeschränkungen, Handelskonflikten und der Neuordnung von Lieferketten könnten diese Maßnahmen den Druck auf Löhne und Preise aufrechterhalten. Unserer Ansicht nach ist dieses Risiko noch nicht vollständig in den Konsenserwartungen abgebildet.
- Vor diesem Hintergrund halten wir an unseren Inflationserwartungen fest, vor allem durch Inflationsswaps, um davon zu profitieren, falls die Inflation die derzeit von den Märkten eingepreisten Niveaus übersteigt. Wir behalten zudem diversifizierte Positionen in Rohstoffen bei: Energie bietet Sensitivität gegenüber geopolitischen Risiken, Industriemetalle profitieren von der Nachfrage im Zusammenhang mit Elektrifizierung und Infrastrukturinvestitionen, während Gold Diversifizierung gegenüber fiskalischen, geldpolitischen und politischen Unsicherheiten bietet.
- Auch bei Schwellenländeraktien bleiben wir positiv gestimmt, zudem halten wir ein begrenztes Engagement in Duration aufrecht. Eine Ausweitung des globalen Wachstums und eine potenzielle Abschwächung des US-Dollars würden Schwellenländer und Rohstoffe unterstützen. Diese Portfolioallokation ist darauf ausgelegt, von einem zyklischen Wiederaufleben der Inflation zu profitieren, anstatt lediglich Schutz davor zu suchen.

GLOSSAR

ESG-gegevens, ratings en portefeuille-indicatoren worden uitsluitend ter informatie verstrekt en mogen niet worden opgevat als een garantie voor beleggingsresultaten of voor een specifiek duurzaamheidsresultaat.

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	Bloomberg	ISIN	Ausschüttungsart	Mindestanlage bei Erstzeichnung ⁽¹⁾
F EUR Acc	15/12/2023	CARINFE LX	LU2715954330	Thesaurierung	—
I EUR Acc	15/12/2023	CAPISIE LX	LU2715954413	Thesaurierung	EUR 10000000
A EUR Acc	15/12/2023	CARSLAE LX	LU2715954504	Thesaurierung	—
B EUR Acc	13/06/2025	CAMPIXE LX	LU3088560464	Thesaurierung	EUR 1000000
A USD Acc Hdg	22/06/2026	CARINBU LX	LU3408777566	Thesaurierung	—
B USD Acc Hdg	22/06/2026	CARIAUA LX	LU3408777640	Thesaurierung	USD 1000000

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

KOSTEN

Anteile	Ausgabeaufschlag		Jährliche Gebühren		Erfolgsabhängige Gebühren ⁽²⁾
	Einstiegs-kosten	Ausstiegs-kosten	Verwaltungs-gebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten	Transaktions-kosten	Erfolgs-gebühren
F EUR Acc	—	—	1,22%	0,5%	20%
I EUR Acc	—	—	1,11%	0,5%	20%
A EUR Acc	Max. 2%	—	1,87%	0,5%	20%
B EUR Acc	—	—	0,86%	0,5%	20%
A USD Acc Hdg	2%	—	1,8%	0,5%	20%
B USD Acc Hdg	—	—	0,86%	0,5%	20%

(2) Fällt nur unter bestimmten Bedingungen an.

Einstiegskosten: Einmalige Kosten, die Sie beim Einstieg in diese Anlage zahlen. Dies ist der Höchstbetrag, der Ihnen berechnet wird. Carmignac Gestion erhebt keinen Ausgabeaufschlag. Die Person, die Ihnen das Produkt verkauft, teilt Ihnen die tatsächliche Gebühr mit.

Ausstiegskosten: Wir berechnen keine Ausstiegsgebühr für dieses Produkt.

Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten: Hierbei handelt es sich um eine Schätzung auf der Grundlage der tatsächlichen Kosten des letzten Jahres.

Transaktionskosten: Dies ist eine Schätzung der Kosten, die entstehen, wenn wir für das Produkt Anlagen kaufen oder verkaufen. Der tatsächliche Betrag variiert je nach der Menge, die wir kaufen und verkaufen.

Erfolgsgebühren: wenn die Anteilsklasse während des Performancezeitraums den Referenzindikator übertrifft. Sie ist auch dann zahlbar, wenn die Anteilsklasse den Referenzindikator übertrifft, 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.

HAUPTRISIKEN DES FONDS

RISIKO DURCH AKTIVE ALLOKATIONSENTSCHEIDUNGEN: Die vom Portfoliomanagement erwarteten Entwicklungen der Finanzmärkte, Finanzinstrumente und der investierten Einzeltitel wirkt sich direkt auf die Performance des Fonds aus. **KAPITALVERLUSTRISIKO:** Der Fonds besitzt weder eine Garantie noch einen Schutz des investierten Kapitals. Kapitalverlust tritt ein, wenn eine Portfolioposition zu einem Preis verkauft wird, der unter seinem Kaufpreis liegt. **WÄHRUNGSRISIKO:** Das Engagement in einer Währung durch Direktanlagen oder Derivate, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist, kann zu Schwankungen oder Verlusten führen. **ZINSRISIKO:** Veränderungen der Marktzinssätze können eventuell zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts führen.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

WICHTIGE RECHTLICHE INFORMATIONEN

Quelle: Carmignac, Stand 31/07/2026. 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. **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.