

# CARMIGNAC PORTFOLIO INFLATION SOLUTION A USD ACC HDG

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE



Periodo minimo  
di investimento  
consigliato:



LU3408777566

Report Mensile - 31/07/2026

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

**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 31/07/2026 - 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.*

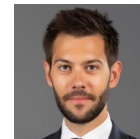
**DATI STATISTICI**

**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** 31,1%  
**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:** 117M€ / 135M\$ <sup>(1)</sup>  
**Valuta del Fondo:** EUR

### INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

**Destinazione dei proventi:** Capitalizzazione  
**Data primo NAV:** 22/06/2026  
**Valuta di quotazione:** USD  
**Patrimonio della Classe di Azione:** 48717\$  
**NAV:** 97,43\$

### 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).

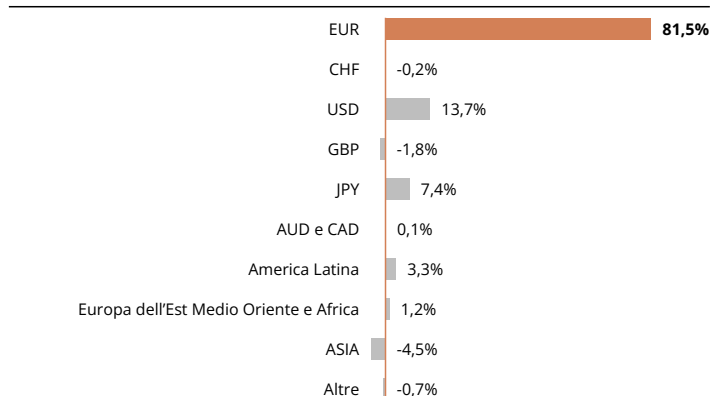
## COMPOSIZIONE DEL FONDO

|                                                           |       |
|-----------------------------------------------------------|-------|
| Esposizione azionaria netta <sup>(1)</sup>                | 31,1% |
| Su materie prime                                          | 9,9%  |
| Materie prime energetiche                                 | 3,0%  |
| Altre                                                     | 6,9%  |
| Obbligazioni e Monetario                                  | 83,0% |
| Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati | 7,0%  |

## PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO - AZIONI E OBBLIGAZIONI

| Nome                            | Paese       | Settore / Rating | %            |
|---------------------------------|-------------|------------------|--------------|
| UNITED STATES 3.88% 15/08/2033  | Stati Uniti | Investment grade | 4,9%         |
| UNITED KINGDOM 3.25% 31/01/2033 | Regno Unito | Investment grade | 1,4%         |
| FRANCE 3.50% 25/11/2033         | Francia     | Investment grade | 1,1%         |
| GERMANY 2.60% 15/08/2033        | Germania    | Investment grade | 1,1%         |
| JAPAN 0.10% 20/12/2030          | Giappone    | Investment grade | 1,1%         |
| ITALY 4.40% 01/05/2033          | Italia      | Investment grade | 1,0%         |
| SPAIN 2.55% 31/10/2032          | Spagna      | Investment grade | 0,7%         |
| NETHERLANDS 2.50% 15/07/2033    | Paesi Bassi | Investment grade | 0,3%         |
| BELGIUM 3.00% 22/06/2033        | Belgio      | Investment grade | 0,3%         |
| YELLOW CAKE PLC                 | Regno Unito | Energia          | 0,0%         |
| <b>Totale</b>                   |             |                  | <b>11,9%</b> |

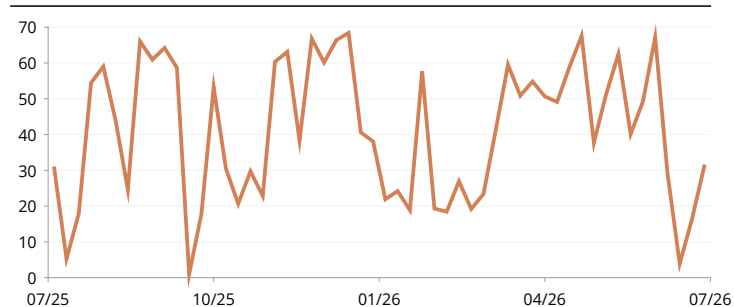
## ESPOSIZIONE NETTA DEL FONDO PER VALUTA



## COMPONENTE AZIONARIA

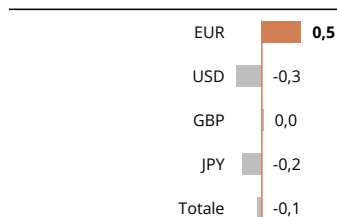
## DERIVATI AZIONI

|                                            | Vendita | Acquisto     |
|--------------------------------------------|---------|--------------|
| 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            |
| Altro                                      |         | x            |
| <b>Totale (Vendita + Acquisto)</b>         |         | <b>24,2%</b> |

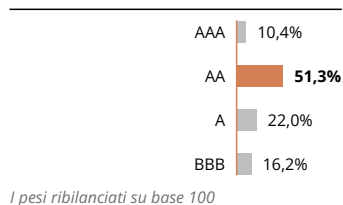
ANDAMENTO DELL'ESPOSIZIONE AZIONARIA NETTA A 1 ANNO (% PATRIMONIO) <sup>(1)</sup>

## COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA

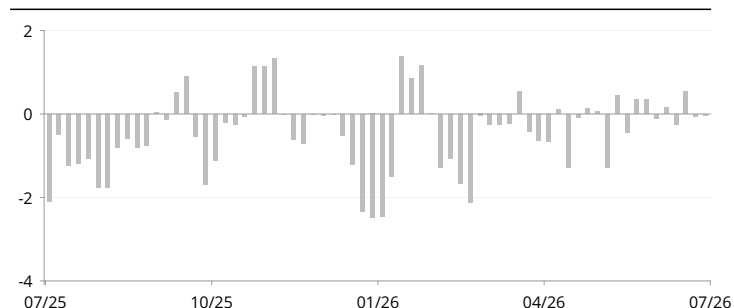
## DURATION MODIFICATA - RIPARTIZIONE PER CURVA DEI REMDIMENTI



## 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.ch](http://www.carmignac.ch)

## ANALISI DEI GESTORI



### CONTESTO DI MERCATO

- A luglio, i mercati azionari globali sono stati sostanzialmente stabili, sebbene con divergenze significative. I titoli dei mercati emergenti sono scesi, penalizzati dall'Asia, mentre l'America Latina ha registrato un progresso. I titoli tecnologici hanno subito una brusca correzione: l'indice dei semiconduttori è sceso di oltre il 20%, rispetto a un calo del 6,6% del Nasdaq 100. In seguito ai forti guadagni registrati dall'inizio dell'anno, i titoli legati all'IA sono stati influenzati dalle prese di beneficio, dalle preoccupazioni sui rendimenti degli investimenti degli hyperscaler e dalla crescente concorrenza cinese.
- Al contrario, i prezzi delle materie prime sono aumentati bruscamente, con l'indice generale delle commodity che ha guadagnato quasi il 9%. Il greggio Brent è balzato di oltre il 20%, sostenuto dalle rinnovate tensioni tra Stati Uniti e Iran e dalle persistenti interruzioni del traffico petrolifero attraverso lo Stretto di Hormuz. L'oro ha registrato un aumento più modesto, mentre i metalli industriali hanno fornito performance contrastanti a causa dei vincoli di offerta e delle preoccupazioni sulle prospettive di crescita globale.
- I dati rilasciati durante il mese hanno mostrato che l'inflazione statunitense è rallentata a giugno, in parte a causa di un calo temporaneo dei prezzi dell'energia. È rimasta tuttavia al di sopra dell'obiettivo della Federal Reserve, con l'indice dei prezzi PCE in aumento del 3,7% su base annua e la sua componente core del 3,3%. Il rimbalzo dei prezzi del petrolio ha quindi riacceso le preoccupazioni per l'inflazione a breve termine, sebbene le aspettative a lungo termine siano rimaste relativamente ben ancorate.
- Sotto la presidenza di Kevin Warsh, la Federal Reserve ha mantenuto i tassi di interesse invariati tra il 3,50% e il 3,75%, ribadendo al contempo il proprio impegno a riportare l'inflazione verso il 2%. Una forward guidance più limitata e l'incertezza che circonda le prospettive di inflazione hanno spinto al rialzo i rendimenti obbligazionari, con il rendimento del Treasury statunitense a 10 anni in aumento di circa 27 punti base nel corso del mese.



### COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- In questo contesto, il Fondo ha registrato una performance negativa e ha sottoperformato il suo indice di riferimento. La principale fonte di debolezza è stata l'esposizione agli indici azionari dei mercati emergenti, in particolare in Corea del Sud e Taiwan, che sono stati pesantemente colpiti dalla correzione dei titoli legati ai semiconduttori e all'intelligenza artificiale. La resilienza dell'India e i rialzi dei mercati latinoamericani hanno solo parzialmente compensato questo calo.
- Al contrario, l'allocazione alle materie prime ha sostenuto la performance. Il petrolio è stato il principale motore, con il greggio Brent in rialzo di oltre il 20% nel corso del mese. Anche l'oro ha chiuso il periodo in leggero rialzo, rafforzando il contributo dell'allocazione alla diversificazione, mentre i metalli industriali, compreso il rame, hanno fornito un contributo più modesto.
- Le strategie incentrate sulle aspettative di inflazione, implementate in particolare attraverso gli inflation swap, hanno fornito il principale contributo positivo alla performance e hanno contribuito a compensare parte del calo nell'allocazione azionaria.



### PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Nei prossimi mesi, riteniamo che lo scenario disinflazionistico rimanga fragile. I negoziati riguardanti la riapertura dello Stretto di Hormuz potrebbero allentare temporaneamente la pressione sui prezzi del petrolio, ma l'equilibrio rimane precario: qualsiasi nuova ostilità che coinvolga l'Iran potrebbe innescare un altro shock energetico. La Federal Reserve ha inoltre osservato che l'inflazione si è recentemente rafforzata a causa dei prezzi dell'energia e dei dazi più elevati, mentre le aspettative di inflazione a breve termine sono aumentate.
- In vista delle elezioni di metà mandato negli Stati Uniti a novembre, la politica economica potrebbe rappresentare un'altra fonte di pressione inflazionistica. L'amministrazione Trump sta cercando di contenere i prezzi della benzina, ma le misure volte a sostenere l'attività economica o il potere d'acquisto delle famiglie potrebbero anche stimolare la domanda. In combinazione con le restrizioni all'immigrazione, le tensioni commerciali e la riorganizzazione delle catene di approvvigionamento, queste politiche potrebbero mantenere elevate le pressioni su salari e prezzi. A nostro avviso, questo rischio non è ancora pienamente incorporato nelle aspettative di consenso.
- In questo contesto, manteniamo l'esposizione alle aspettative di inflazione, principalmente attraverso gli inflation swap, al fine di trarre vantaggio qualora l'inflazione superasse i livelli attualmente scontati dai mercati. Manteniamo inoltre un'esposizione diversificata alle materie prime: l'energia offre esposizione ai rischi geopolitici, i metalli industriali beneficiano della domanda legata all'elettrificazione e agli investimenti infrastrutturali, mentre l'oro offre diversificazione contro l'incertezza fiscale, monetaria e politica.
- Manteniamo inoltre un approccio costruttivo sulle azioni dei mercati emergenti e conserviamo un'esposizione limitata alla duration obbligazionaria. Una crescita globale più diffusa e un potenziale indebolimento del dollaro USA sosterranno i mercati emergenti e le materie prime. Il portafoglio è costruito in modo da consentire al Fondo di beneficiare di una ripresa ciclica dell'inflazione, piuttosto che cercare semplicemente una protezione contro di essa.

## GLOSSARIO

I dati ESG, i rating e gli indicatori di portafoglio sono forniti a titolo informativo e non devono essere intesi come garanzia di performance d'investimento o di un particolare risultato di sostenibilità.

**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 <sup>(1)</sup> |
|---------------|----------------|------------|--------------|---------------------------|-----------------------------------------------|
| 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     | CAMPIXE LX | LU3088560464 | Capitalizzazione          | EUR 1000000                                   |
| A USD Acc Hdg | 22/06/2026     | CARINBU LX | LU3408777566 | Capitalizzazione          | —                                             |
| B USD Acc Hdg | 22/06/2026     | CARIAUA LX | LU3408777640 | Capitalizzazione          | USD 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](http://www.carmignac.com)

## COSTI

| Comparti      | Costi una tantum  |                 | Costi annuali                                                       |                      | Costi accessori <sup>(2)</sup> |
|---------------|-------------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------------|
|               | 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     | —                 | —               | 1,22%                                                               | 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) 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 31/07/2026. La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto. **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](http://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](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](http://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](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.