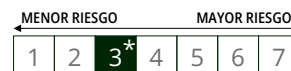


CARMIGNAC PORTFOLIO INFLATION SOLUTION A USD ACC HDG

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima
recomendada de
la inversión:

5 años



LU340877566

Informe mensual - 31/07/2026

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) El fondo no garantiza la preservación del capital.

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 31/07/2026 - 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.

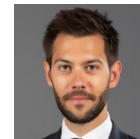
ESTADÍSTICAS

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	31,1%
Sensibilidad	-0,0
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: 117M€ / 135M\$⁽¹⁾
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 22/06/2026
Divisa de cotización: USD
Activos de esta clase: 48717\$
VL: 97,43\$

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).

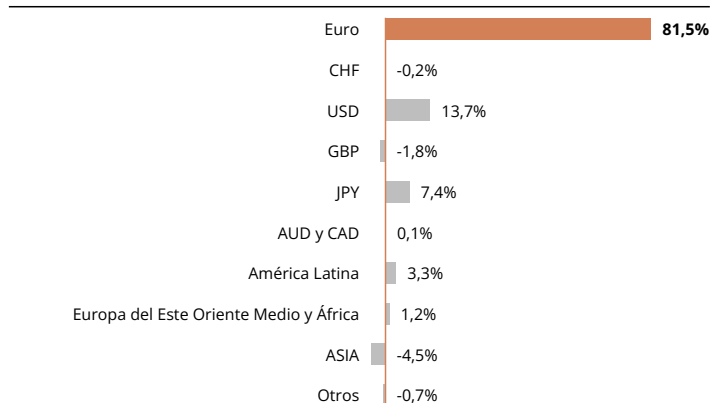
COMPOSICIÓN DEL FONDO

Exposición neta a renta variable ⁽¹⁾	31,1%
Materias primas cotizadas en bolsa	9,9%
Materias primas energéticas	3,0%
Otros	6,9%
Renta fija y monetario	83,0%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	7,0%

DIEZ POSICIONES PRINCIPALES (RENTA VARIABLE Y RENTA FIJA)

Nombre	País	Sector / Clasificación	%
UNITED STATES 3.88% 15/08/2033	Estados Unidos	Investment grade	4,9%
UNITED KINGDOM 3.25% 31/01/2033	Reino Unido	Investment grade	1,4%
FRANCE 3.50% 25/11/2033	Francia	Investment grade	1,1%
GERMANY 2.60% 15/08/2033	Alemania	Investment grade	1,1%
JAPAN 0.10% 20/12/2030	Japón	Investment grade	1,1%
ITALY 4.40% 01/05/2033	Italia	Investment grade	1,0%
SPAIN 2.55% 31/10/2032	España	Investment grade	0,7%
NETHERLANDS 2.50% 15/07/2033	Países Bajos	Investment grade	0,3%
BELGIUM 3.00% 22/06/2033	Bélgica	Investment grade	0,3%
YELLOW CAKE PLC	Reino Unido	Energía	0,0%
Total			11,9%

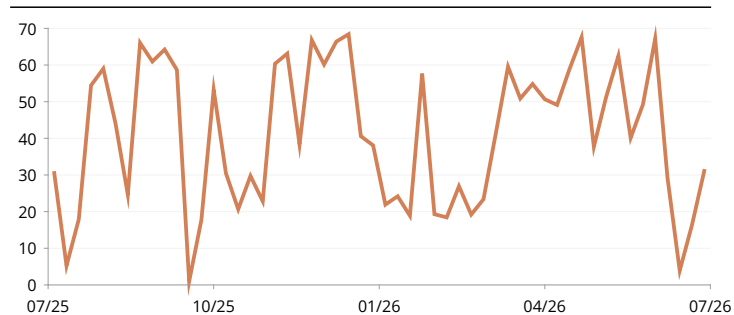
EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



RENTA VARIABLE

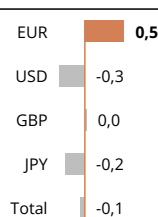
DERIVADOS RENTA VARIABLE

	Venta	Compra
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
Otros		x
Total (Venta + Compra)	24,2%	

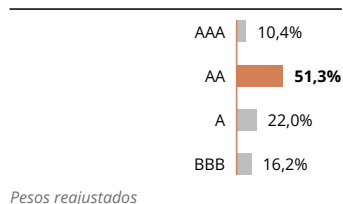
EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN NETA RENTA VARIABLE DESDE 1 AÑO (% ACTIVOS) ⁽¹⁾

RENTA FIJA

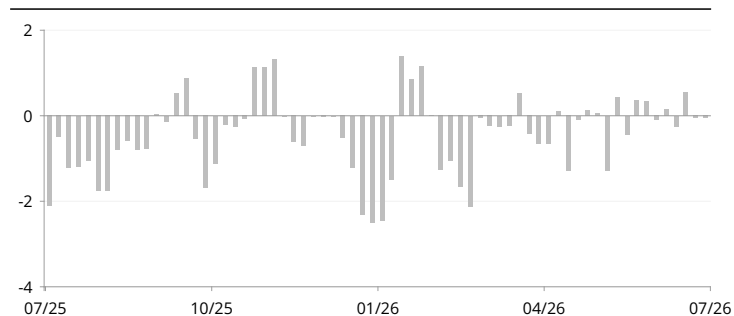
DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD



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

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

- En julio, los mercados bursátiles mundiales se mantuvieron ampliamente estables, aunque con divergencias significativas. Las acciones de los mercados emergentes cayeron, lastradas por Asia, mientras que América Latina avanzó. Las acciones tecnológicas experimentaron una fuerte corrección: el índice de semiconductores cayó más de un 20%, en comparación con una caída del 6,6% en el Nasdaq 100. Tras sus fuertes ganancias desde principios de año, las acciones relacionadas con la IA se vieron afectadas por la toma de beneficios, las preocupaciones sobre el retorno de la inversión de los hiperescaladores y la creciente competencia china.
- Por el contrario, las materias primas subieron bruscamente, con el índice general de materias primas ganando cerca de un 9%. El crudo Brent subió más de un 20%, apoyado por las renovadas tensiones entre Estados Unidos e Irán y las persistentes interrupciones del tráfico petrolero a través del Estrecho de Ormuz. El oro registró un aumento más modesto, mientras que los metales industriales tuvieron rendimientos mixtos en medio de las restricciones de oferta y las preocupaciones sobre las perspectivas de crecimiento mundial.
- Los datos publicados durante el mes mostraron que la inflación estadounidense se había desacelerado en junio, debido en parte a una caída temporal de los precios de la energía. No obstante, se mantuvo por encima del objetivo de la Reserva Federal, con el índice de precios PCE aumentando un 3,7% interanual y su componente subyacente un 3,3%. El repunte de los precios del petróleo renovó, por tanto, las preocupaciones sobre la inflación a corto plazo, aunque las expectativas a más largo plazo permanecieron relativamente bien ancladas.
- Bajo la presidencia de Kevin Warsh, la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés sin cambios entre el 3,50% y el 3,75%, al tiempo que reiteraba su compromiso de devolver la inflación hacia el 2%. La reducción de la orientación futura y la incertidumbre que rodea a las perspectivas de inflación empujaron al alza los rendimientos de los bonos, con el rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años aumentando aproximadamente 27 puntos básicos durante el mes.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- Ante este contexto, el fondo obtuvo un rendimiento negativo y tuvo un desempeño inferior al de su indicador de referencia. La principal fuente de debilidad fue su exposición a los índices bursátiles de mercados emergentes, particularmente en Corea del Sur y Taiwán, que se vieron fuertemente afectados por la corrección en las acciones relacionadas con los semiconductores y la inteligencia artificial. La resiliencia de la India y el avance en los mercados latinoamericanos solo compensaron parcialmente este descenso.
- Por el contrario, la asignación a materias primas apoyó el rendimiento. El petróleo fue el principal motor, con el crudo Brent subiendo más de un 20% durante el mes. El oro también terminó el período ligeramente al alza, reforzando los beneficios de diversificación de la asignación, mientras que los metales industriales, incluido el cobre, hicieron una contribución más modesta.
- Las estrategias centradas en las expectativas de inflación, implementadas notablemente a través de swaps de inflación, proporcionaron el mayor apoyo al rendimiento y ayudaron a compensar parte de la caída en la asignación de renta variable.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- En los próximos meses, creemos que el escenario desinflacionista sigue siendo frágil. Las negociaciones en torno a la reapertura del estrecho de Ormuz podrían aliviar temporalmente la presión sobre los precios del petróleo, pero el equilibrio sigue siendo precario: cualquier hostilidad renovada que involucre a Irán podría desencadenar otro choque energético. La Reserva Federal también ha señalado que la inflación se ha fortalecido recientemente en medio de precios de la energía y aranceles más altos, mientras que las expectativas de inflación a corto plazo han aumentado.
- De cara a las elecciones de mitad de mandato en Estados Unidos en noviembre, la política económica podría representar otra fuente de presión inflacionista. La administración Trump busca contener los precios de la gasolina, pero las medidas diseñadas para apoyar la actividad económica o el poder adquisitivo de los hogares también podrían estimular la demanda. Combinadas con las restricciones a la inmigración, las tensiones comerciales y la reorganización de las cadenas de suministro, estas políticas podrían mantener la presión sobre los salarios y los precios. En nuestra opinión, este riesgo aún no está totalmente reflejado en las expectativas del consenso.
- Ante este contexto, mantenemos la exposición a las expectativas de inflación, principalmente a través de swaps de inflación, con el fin de beneficiarnos en caso de que la inflación supere los niveles actualmente descontados por los mercados. También mantenemos una exposición diversificada a las materias primas: la energía proporciona sensibilidad a los riesgos geopolíticos, los metales industriales se benefician de la demanda vinculada a la electrificación y la inversión en infraestructuras, mientras que el oro ofrece diversificación frente a la incertidumbre fiscal, monetaria y política.
- También mantenemos una postura constructiva sobre las acciones de mercados emergentes y conservamos una exposición limitada a la duración de los bonos. Una ampliación del crecimiento global y un posible debilitamiento del dólar estadounidense apoyarían a los mercados emergentes y a las materias primas. Esta construcción de cartera está diseñada para permitir que el fondo se beneficie de un resurgimiento cíclico de la inflación, en lugar de simplemente buscar protección contra ella.

GLOSARIO

Los datos, las calificaciones y los indicadores de cartera relacionados con criterios ESG se facilitan a título informativo y no deben interpretarse como una garantía del rendimiento de la inversión ni de ningún resultado concreto en materia de sostenibilidad.

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 ⁽¹⁾
F EUR Acc	15/12/2023	CARINF LX	LU2715954330	Capitalización	—
I EUR Acc	15/12/2023	CAPISE LX	LU2715954413	Capitalización	EUR 10000000
A EUR Acc	15/12/2023	CARSLA LX	LU2715954504	Capitalización	—
B EUR Acc	13/06/2025	CAMPIX LX	LU3088560464	Capitalización	EUR 1000000
E EUR Acc	18/07/2025	CAMPIE LX	LU3112062065	Capitalización	—
A USD Acc Hdg	22/06/2026	CARINBU LX	LU3408777566	Capitalización	—
B USD Acc Hdg	22/06/2026	CARIAUA LX	LU3408777640	Capitalización	USD 1000000

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

GASTOS

Participaciones	Costes puntuales		Costes anuales		Costes adicionales ⁽²⁾
	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	—	—	1,22%	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%
E EUR Acc	—	—	2,3%	0,5%	20%
A USD Acc Hdg	2%	—	1,8%	0,5%	20%
B USD Acc Hdg	—	—	0,86%	0,5%	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 período 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 31/07/2026. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto. **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, 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. Para España : Los Fondos 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.

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) Luxembourg B 67 549

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.com