

# CARMIGNAC PORTFOLIO INFLATION SOLUTION F EUR ACC

TEILFONDS SICAV NACH LUXEMBURGISCHEM RECHT



Empfohlene  
Mindestanlage-  
dauer:

5 JAHRE

NIEDRIGERES RISIKO HÖHERES RISIKO  
1 2 3\* 4 5 6 7

LU2715954330

Monatsbericht - 30/01/2026

## ANLAGEZIEL

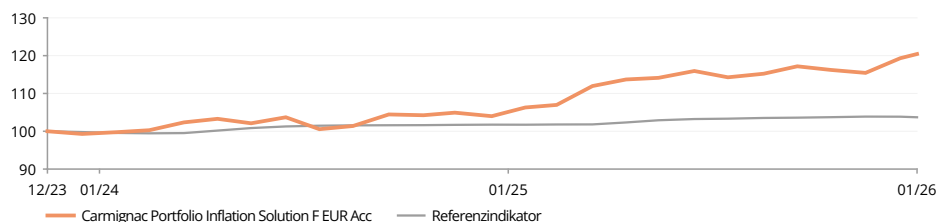
Carmignac Portfolio Inflation Solution ist ein Multi-Asset-Fonds nach OGAW-Richtlinien mit Engagement in einer breiten Palette traditioneller Anlageklassen, ergänzt durch inflationssensitive Vermögenswerte wie Rohstoffe sowie inflationsgebundene Instrumente, darunter Inflationsswaps. Die Portfolioausrichtung 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 Gesamttrendite 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)

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



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE PERFORMANCE (zum 30/01/2026 - nach Abzug von Gebühren)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)				Annualisierte Performance (%)
	seit 31/12/2025	1 Monat	1 Jahr	seit 15/12/2023	
F EUR Acc	3.93	3.93	15.12	20.43	9.13
Referenzindikator	-0.28	-0.28	2.10	3.70	1.72

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNGEN (%) (nach Abzug von Gebühren)

	2025	2024	2023
F EUR Acc	12.44	3.15	-0.09
Referenzindikator	2.06	1.85	0.04

## STATISTIKEN (%)

	1 Jahr	Seit aufgabe
Volatilität des Fonds	5.3	5.5
Sharpe-Ratio	2.4	1.1
Sortino Ratio	4.8	1.9

## VAR

Var des Portfolios 5.5%

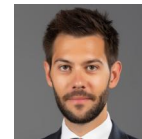
## MONATLICHER BRUTTO-PERFORMANCEBEITRAG

Aktienportfolio	3.8%
Devisen Derivate	0.8%
Liquidität und Sonstige	0.4%
<b>Summe</b>	<b>5.1%</b>

Monatliche Bruttoperformance



F. Leroux



P.-E. Bonenfant

## KENNZAHLEN

Nettoaktienquote	21.9%
Modifizierte Duration	-2.5
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:** 90M€ / 107M\$<sup>(1)</sup>  
**Fondswährung:** EUR

## ANTEILSKLASSE

**Ertragsverwendung:** Thesaurierung  
**Datum des ersten NAV:** 15/12/2023  
**Notierungswährung:** EUR  
**Volumen der Anteilsklasse:** 14M€  
**NAV:** 120.43€

## 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).

Berechnung: wöchentlich

## MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie das KID/BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch)

\* Für die Anteilsklasse Carmignac Portfolio Inflation Solution F EUR Acc. Die Definition der Risikoskala finden Sie im KID/BIB (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern. (1) Wechselkurs EUR/USD zum 30/01/2026.

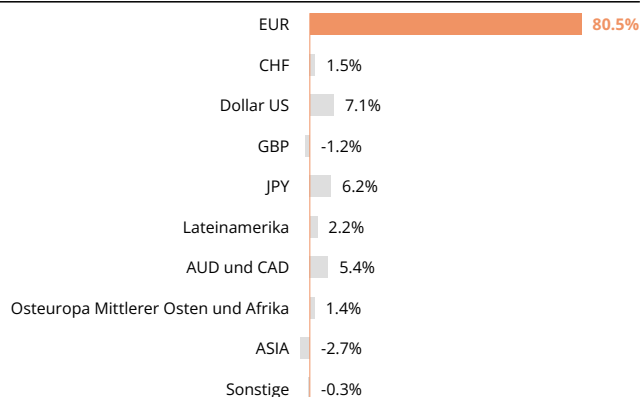
## AUFSCHLÜSSELUNG DES PORTFOLIOS

Nettoaktienquote <sup>(1)</sup>	21.9%
Auf Rohstoffe	16.1%
Energie-Rohstoffe	4.8%
Sonstige	11.3%
Anleihen und Geldmarktinstrumente	65.8%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	18.1%

## ZEHN GRÖSSTE POSITIONEN (AKTIEN &amp; ANLEIHEN)

Name	Land	Sektor / Rating	%
UNITED STATES 3.88% 15/08/2033	USA	Investment grade	6.4%
UNITED KINGDOM 3.25% 31/01/2033	Vereinigtes Königreich	Investment grade	1.9%
FRANCE 3.50% 25/11/2033	Frankreich	Investment grade	1.4%
ITALY 4.40% 01/05/2033	Italien	Investment grade	1.4%
GERMANY 2.60% 15/08/2033	Deutschland	Investment grade	1.4%
JAPAN 0.10% 20/12/2030	Japan	Investment grade	1.4%
SPAIN 2.55% 31/10/2032	Spanien	Investment grade	0.9%
YELLOW CAKE PLC	Vereinigtes Königreich	Energie	0.4%
BELGIUM 3.00% 22/06/2033	Belgien	Investment grade	0.4%
NETHERLANDS 2.50% 15/07/2033	Niederlande	Investment grade	0.4%
<b>Summe</b>			<b>16.1%</b>

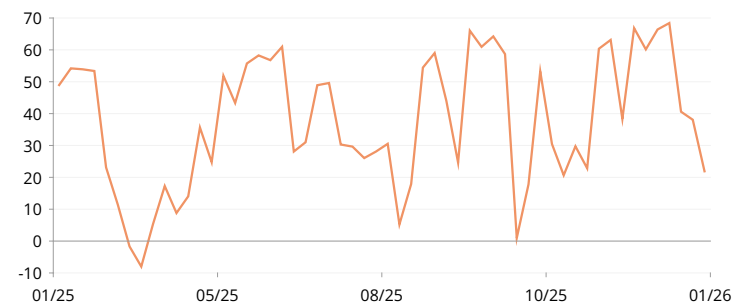
## NETTODEISEN-EXPOSURE DES FONDS



## AKTIENANTEIL

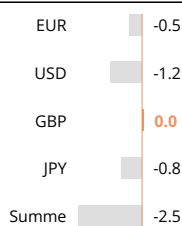
## AKTIEN DERIVATE

	Short	Long
HEALTH CARE SELECT SECTOR INDE	x	
INDUSTRIAL SELECT SECTOR		x
MSCI EM		x
NASDAQ 100 STOCK INDX	x	
S&P 500 INDEX		x
Sonstige	x	x
<b>Summe (Short + Long)</b>		<b>10.6%</b>

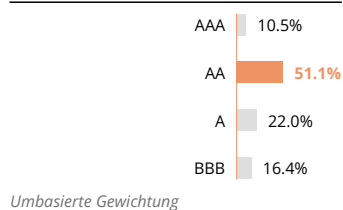
ENTWICKLUNG DER NETTOAKTIENQUOTE SEIT 1 JAHR (VERMÖGEN IN %) <sup>(1)</sup>

## RENTENANTEIL

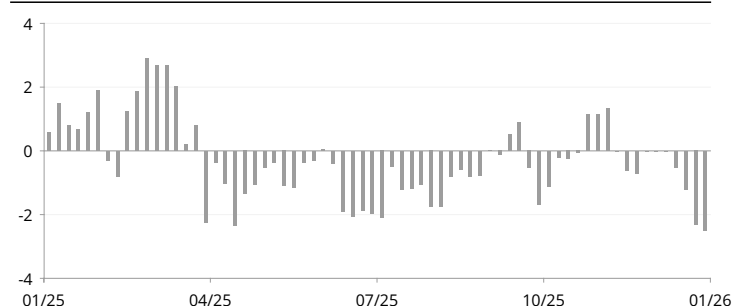
## MODIFIZIERTE DURATION NACH RENDITEKURVE



## RATING



## ENTWICKLUNG DER MOD. DURATION SEIT 1 JAHR

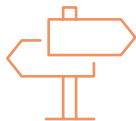


(1) Aktienexposure-Rate = Aktieninvestitionsrate + Exposure in Aktienderivaten.

## MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie das KID/BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch)

## ANALYSE DER FONDSMANAGER



### MARKTUMFELD

- Das Gesamtmarktverhalten ist im Monatsverlauf als „ungewöhnlich“ zu bezeichnen: Die Aktienmärkte stiegen zeitgleich mit den Rohstoffen, jedoch ohne Zinsanstieg.
- Dieses Fehlen steigender Zinsen hat es Aktien ermöglicht, von den Inflationssignalen bestimmter Rohstoffe, den ersten Anzeichen von Engpässen bei DRAM-Speichern sowie dem langsamen, aber stetigen Anstieg der Inflationserwartungen sowohl in den USA als auch in Europa unbeeindruckt zu bleiben. Ist es die Angst vor massiver Arbeitsplatzvernichtung durch KI, insbesondere im Dienstleistungssektor, die den deutlichen Beweis für den zunehmenden Druck auf die US-Preise ausgleicht?



### KOMMENTAR ZUR PERFORMANCE

- Der Januar 2025 erwies sich als guter Monat für den Carmignac Inflation Solution. Der Fonds stieg um +3,93%, während die Inflation im Berichtszeitraum um -0,28% zurückging. Die verschiedenen Anlageklassen trugen wie folgt zur Bruttoperformance bei: Aktien: +227 Basispunkte, Rohstoffe: +175 Basispunkte, Zinssätze: +10 Basispunkte, Währungen: +40 Basispunkte, Inflationsswaps: +56 Basispunkte.

### AUSBLICK UND ANLAGESTRATEGIE

- Die deutliche Korrektur der Metallpreise (ein 10-Sigma-Ereignis bei Silber) könnte darauf hindeuten, dass ein erheblicher Teil ihres vorherigen Anstiegs spekulativ war. Dies ist durchaus möglich, insbesondere für Silber, aber aus unserer Sicht sind die Fundamentaldaten für Gold, seltene Metalle und Kupfer weiterhin sehr unterstützend. Die Energiewende, die boomende Nachfrage nach Rechenzentren und die zunehmende Suche nach Alternativen zu US-Staatsanleihen dürften diese Rohstoffe langfristig weiter antreiben.
- Ihr starker Rückgang belastete den Fonds, der entsprechend seiner Kernallokation von rund 15 % in Rohstoffen engagiert war. Unsere Strategie muss die Volatilität von Rohstoffen in Kauf nehmen, wenn der Fonds sein Ziel erreichen soll, die Anteilseigner vor den Auswirkungen der Inflation auf ihre finanziellen und realen Vermögenswerte zu schützen.
- Zum heutigen Zeitpunkt ist der Fonds zu 16 % in Rohstoffen und zu 38 % in Aktien mit einer Untergewichtung in den USA engagiert, hat eine negative nominale Duration und ein erhebliches Engagement in zukünftiger Inflation.
- Das Team prüft derzeit, wie die differenzierten Auswirkungen des KI- „Hurrikans“ in allen Sektoren am besten berücksichtigen können.



## GLOSSAR

**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 <sup>(1)</sup>
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

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

## KOSTEN

Anteile	Ausgabeaufschlag		Jährliche Gebühren		Erfolgsabhängige Gebühren <sup>(2)</sup>
	Einstiegskosten	Ausstiegskosten	Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten	Transaktionskosten	Erfolgsgebühren
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) 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.

## HAUPT RISIKEN DES FONDS

**RISIKO IN VERBINDUNG MIT DER VERWALTUNG MIT ERMESSENSPIELRAUM:** Die von der Verwaltungsgesellschaft vorweggenommene Entwicklung der Finanzmärkte wirkt sich direkt auf die Performance des Fonds aus, die von den ausgewählten Titeln abhängt. **KAPITALVERLUSTRISIKO:** Das Portfolio besitzt weder eine Garantie noch einen Schutz des investierten Kapitals. Der Kapitalverlust tritt ein, wenn ein Anteil zu einem Preis verkauft wird, der unter seinem Kaufpreis liegt.

**WÄHRUNGSRISIKO:** Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist. **ZINSRISIKO:** Das Zinsrisiko führt bei einer Veränderung der Zinssätze zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

**Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.**

## WICHTIGE RECHTLICHE INFORMATIONEN

Quelle: Carmignac, Stand 30/01/2026. **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](http://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](https://www.carmignac.de/de_DE/verfahrenstechnische-informationen). Für Österreich: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website [www.carmignac.at](http://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](https://www.carmignac.at/de_AT/verfahrenstechnische-informationen). In der Schweiz, die Prospekte, KID und Jahresberichte stehen auf der Website [www.carmignac.ch](http://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](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. 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.

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

Von der AMF zugelassene Portfolioverwaltungsgesellschaft

Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 13.500.000 Euro - Handelsregister Paris B 349 501 676

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

Tochtergesellschaft der Carmignac Gestion - Von der CSSF zugelassene Investmentfondsverwaltungsgesellschaft

Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 23.000.000 Euro - Handelsregister Luxembourg B67549

### MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie das KID/BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch)