

CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS I USD ACC HDG

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE



Periodo minimo
di investimento
consigliato:

3 ANNI



LU2601234086

Report Mensile - 28/02/2025

OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

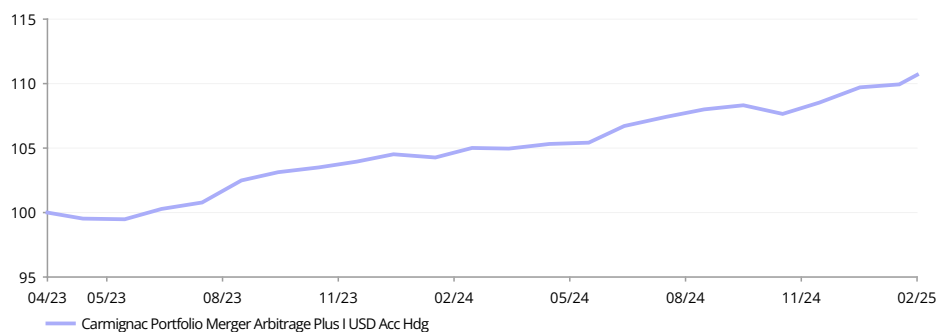
Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus è un Fondo UCITS che adotta una strategia di investimento alternativo che si prefigge di beneficiare delle discontinuità di prezzo (arbitraggi) dei titoli coinvolti in fusioni e acquisizioni. Il Fondo investe in operazioni di M&A annunciate ufficialmente nei mercati sviluppati e mira a realizzare un rendimento assoluto positivo su un orizzonte di investimento di 3 anni attraverso la crescita del capitale.

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)

ANDAMENTO DEL FONDO DALLA COSTITUZIONE (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 28/02/2025 - al netto delle commissioni)

	Rendimenti cumulati (%)			Performance annualizzate (%)	
	Dal 31/12/2024	1 Mese	1 anno	Dal 14/04/2023	Dal 14/04/2023
I USD Acc Hdg	1.31	0.84	6.18	10.68	5.55

PERFORMANCE MENSILE (%) (al netto delle commissioni)

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2025	0.47	0.84	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.31
2024	-0.04	0.06	1.15	-0.28	0.13	0.71	1.21	0.53	0.21	-0.45	0.29	1.22	4.83
2023	—	—	—	-0.14	-0.54	0.55	0.50	1.59	0.72	0.52	0.64	0.32	4.22

VAR

VaR % Fondo 8.7%

CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

Derivati Azioni	1.2%
Derivati Valute	-0.2%
Altro e Liquidità	-0.0%
Totale	1.0%

Performance lorda mensile



F. Cretin-
Fumeron



S. Dieudonné

DATI PRINCIPALI

Esposizione al Merger Arbitrage ⁽¹⁾	114.4%
Number of Strategies	46
Altro e Liquidità	18.1%
Esposizione azionaria netta	86.7%

INFORMAZIONI SUL FONDO

Classificazione SFDR: Articolo 8
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 13:30 (CET/CEST)
Data di lancio del Fondo: 14/04/2023
Patrimonio totale del Fondo: 150M€ / 156M\$ ⁽²⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

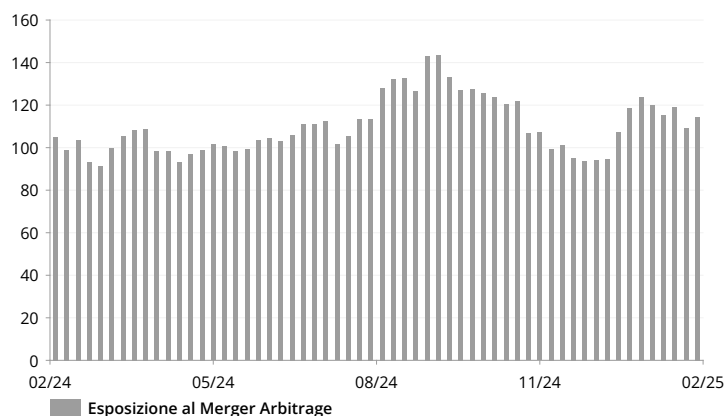
Destinazione dei proventi: Capitalizzazione
Data primo NAV: 14/04/2023
Valuta di quotazione: USD
Patrimonio della Classe di Azione: 55339\$
NAV: 110.68\$
Categoria Morningstar™: Alt - Event Driven

GESTORI DEL FONDO

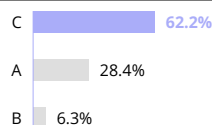
Fabienne Cretin-Fumeron dal 14/04/2023
 Stéphane Dieudonné dal 14/04/2023

PRINCIPALI INDICATORI ESG

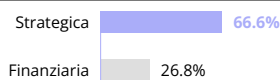
% Minima di allineamento alla tassonomia ... 0%
 % Minima di investimenti sostenibili 0%
 Principali impatti negativi considerati Sì

CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS | USD ACC HDG**ESPOSIZIONE AL MERGER ARBITRAGE (%) ⁽¹⁾****TOP TEN POSIZIONI - MERGER ARBITRAGE**

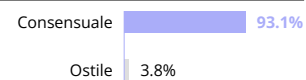
Nome	Paese	Settore / Rating	%
HESS CORP	Stati Uniti	Energia	7.8%
ENSTAR GROUP LTD	Stati Uniti	Finanza	5.4%
CHAMPIONX CORP	Stati Uniti	Energia	4.8%
PACTIV EVERGREEN INC	Stati Uniti	Materiali	4.6%
FUJITSU GENERAL LTD	Giappone	Beni voluttuari	4.1%
SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES CO LTD	Giappone	Settore IT	4.1%
KELLANOVA	Stati Uniti	Beni di consumo	4.1%
NEXUS AG	Germania	Healthcare	4.0%
FRONTIER COMMUNICATIONS PARENT INC	Stati Uniti	Telecomunicazioni	4.0%
COVESTRO AG	Germania	Materiali	3.6%
Totale			46.4%

LIVELLO DI RISCHIO DELL'OPERAZIONE DI MERGER ARBITRAGE

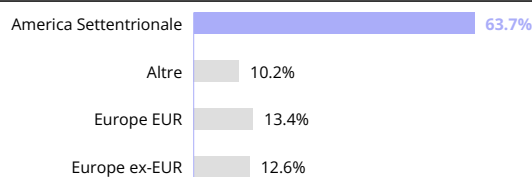
I pesi ribilanciati su base 100

TIPOLOGIA DI MERGER ARBITRAGE

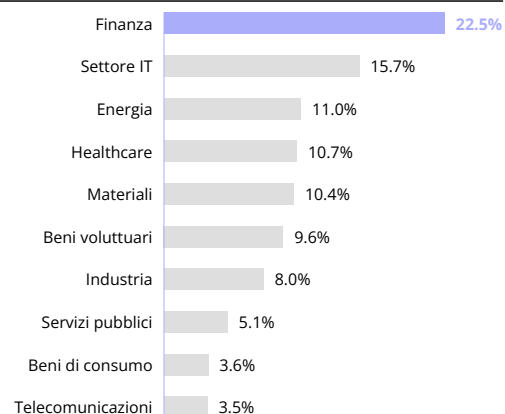
I pesi ribilanciati su base 100

TIPOLOGIA DELL'OPERAZIONE DI MERGER ARBITRAGE

I pesi ribilanciati su base 100

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA LUNGA

I pesi ribilanciati su base 100

ESPOSIZIONE SETTORIALE LUNGA

I pesi ribilanciati su base 100

LE PRINCIPALI OPERAZIONI DI FUSIONE E ACQUISIZIONI DEL MESE

Obiettivo	Acquirente	Settore	Misure (M€)	Paese
INNERGEX RENEWABLE ENERGY INC	CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC	Servizi pubblici	6133	Canada
H&E EQUIPMENT SERVICES INC	HERC HOLDINGS INC	Industria	5374	Stati Uniti
SUBSEA 7 SA	SAIPEM SPA	Energia	5100	Lussemburgo
JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	PROSUS NV	Beni voluttuari	4999	Paesi Bassi
METRO AG	EP GLOBAL COMMERCE GMBH	Beni di consumo	4637	Germania

(1) Somma di tutte le esposizioni azionarie lunghe del portafoglio, escludendo la componente short

COMUNICAZIONE DI MARKETINGSi prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito www.carmignac.ch

ANALISI DEI GESTORI



CONTESTO DI MERCATO

- L'inizio del mese è stato abbastanza tranquillo per la strategia Merger Arbitrage, in un contesto generalmente ancora molto favorevole per le azioni.
- La seconda parte di febbraio si è rivelata più movimentata. In una fase di mercato ribassista, gli sconti sull'arbitraggio delle fusioni hanno dimostrato la loro resistenza, sostenuta da diversi eventi favorevoli alla strategia.
- In primo luogo, si sono verificati due aumenti delle offerte. La prima negli Stati Uniti sulla società H&E Equipment Services: Herc Holdings ha offerto un prezzo superiore del 20% rispetto all'offerta iniziale di United Rentals, che di fatto presentava già un premio di acquisizione di quasi l'85%. La seconda in Europa con la società Anima, su cui l'acquirente Banco BPM ha aumentato il prezzo da 6,20 euro a 7,00 euro per azione.
- Poi, le autorità antitrust statunitensi hanno finalmente approvato l'acquisizione di HashiCorp da parte di IBM, che era ancora soggetta ad alcune incertezze. Questa notizia suggerisce un atteggiamento più accomodante nei confronti delle operazioni di fusione e acquisizione in futuro da parte della nuova amministrazione.
- Infine, l'attività di M&A è stata robusta in Europa con alcune operazioni significative: nel settore Oil & Gas, la fusione, ancora in fase preliminare, tra la norvegese Subsea 7 e l'italiana Saipem per 5,7 miliardi di euro, l'acquisizione di Just Eat Takeaway.com da parte di Prosus per 5,2 miliardi di euro e il continuo consolidamento del settore bancario italiano con l'offerta di BPER Banca per la Banca Popolare di Sondrio per 4,4 miliardi di euro.
- L'indice HFRX Merger Arbitrage ha quindi registrato una performance positiva dello 0,74%.



COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Il fondo ha registrato una performance positiva nel corso del mese.
- I principali fattori che hanno contribuito alla performance positiva sono stati: H&E Equipment Services, HashiCorp ed Enstar Group.
- I principali detrattori della performance sono stati: Hess e Discover Financial Services.

PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Il tasso di investimento del fondo è del 114%, in crescita rispetto al mese precedente.
- Con 46 posizioni in portafoglio, la diversificazione rimane soddisfacente.
- Il 2024 è stato un anno molto complicato per il Merger Arbitrage: forti pressioni antitrust, in particolare negli Stati Uniti, con alcune operazioni bloccate (Capri, Albertsons) e altre sottoposte a un maggiore controllo (Hess, Pioneer Natural Resources, Catalent o Juniper), ripresa dell'attività di M&A non così forte come ci si aspettava a causa di questo maggiore controllo da parte delle autorità di concorrenza, operazioni altamente volatili (DS Smith, United States Steel, China Traditional Chinese Medicine) che hanno portato allo svuotamento e alla chiusura di diversi portafogli di Merger Arbitrage all'interno delle maggiori piattaforme di investimento.
- Le prospettive per il 2025 sono molto più rosee, grazie a un contesto antitrust più favorevole all'attività di M&A in tutto il mondo: cambio di amministrazione negli Stati Uniti dopo l'elezione di Trump, pubblicazione del rapporto Draghi in Europa che raccomanda l'emergere di campioni nazionali per affrontare la concorrenza globale, regolatore nel Regno Unito spinto dalla classe politica a dare priorità all'attività economica, mercato giapponese che continua ad aprirsi ai capitali stranieri. I tassi d'interesse più bassi dovrebbero inoltre spingere l'attività di fusione e acquisizione nei prossimi trimestri.



PROFILO ESG DEL PORTAFOGLIO

Questo prodotto finanziario è Articolo 8 del Regolamento sull'informativa di sostenibilità dei mercati finanziari (SFDR). Gli elementi vincolanti della strategia di investimento usata per selezionare gli investimenti al fine di rispettare ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono:

- L'analisi ESG è applicata ad almeno il 90% del portafoglio azionario long;
- L'universo del portafoglio azionario del Comparto viene ridotto attivamente.

COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO

Numero di emittenti nel portafoglio	40
Numero di emittenti a cui è attribuito un rating	40
Tasso di copertura ESG	100.0%

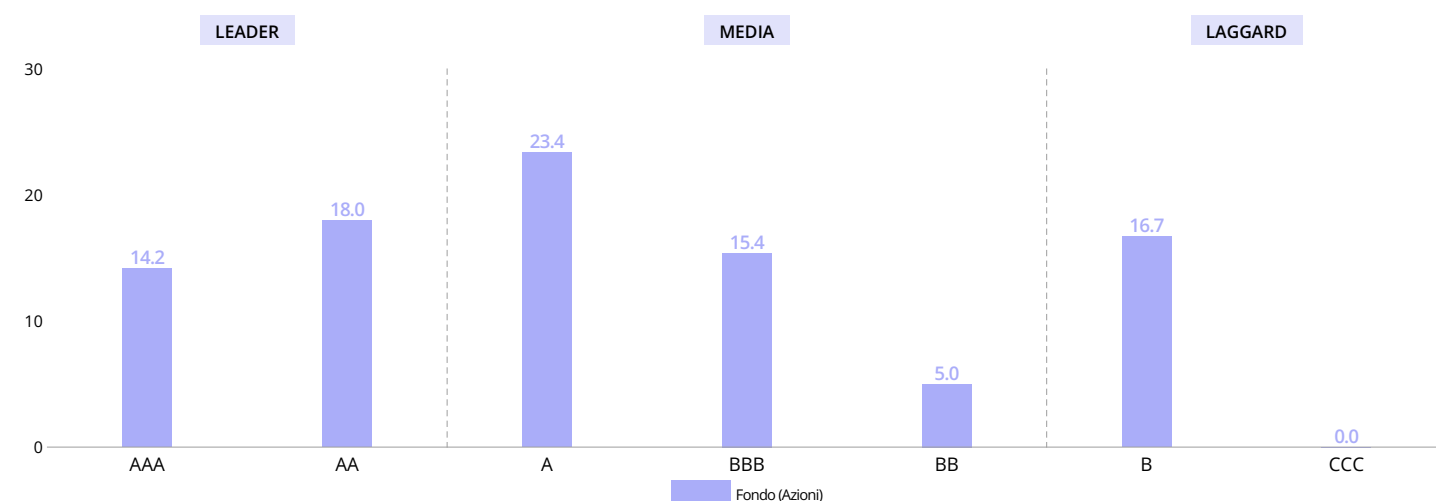
Fonte: Carmignac

VALUTAZIONE ESG

Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus I USD Acc Hdg A

Fonte: MSCI ESG

PORTAFOGLIO CON SCORE MSCI ESG



Fonte: Score MSCI ESG. Gli ESG Leader corrispondono alle società con rating AAA e AA di MSCI. La Media ESG rappresenta le società con rating A, BBB e BB di MSCI. Gli ESG Laggard rappresentano le società con rating B e CCC di MSCI. COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO: 94.1%

PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
SUMITOMO MITSUI BANKING CORP	4.0%	AAA
INNERGEX RENEWABLE ENERGY INC	2.0%	AAA
CA CONSUMER FINANCE SA	4.0%	AA
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	3.3%	AA
JUNIPER NETWORKS INC	1.9%	AA

Fonte: MSCI ESG

GLOSSARIO

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.

Livello di rischio di Merger Arbitrage: il livello di rischio di ciascuna operazione della componente azionaria lunga del portafoglio viene valutato per determinare il rischio di fallimento dell'operazione. I rating si basano sulla nostra metodologia interna e vanno da A a C, dove A è il meno rischioso e C è il più rischioso.

Merger Arbitrage Exposure: Il livello di Merger Arbitrage Exposure si riferisce alla componente azionaria lunga del portafoglio, la componente short utilizzata come copertura è esclusa da questo calcolo

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.

Valore patrimoniale netto (NAV): prezzo di una quota (nell'ambito di un fondo comune di investimento) o di un'azione (nell'ambito di una SICAV).

DEFINIZIONI E METODOLOGIA ESG

Allineamento alla tassonomia: Nel contesto di una singola società, per allineamento alla tassonomia si intende la percentuale di ricavi dell'azienda derivante da attività che soddisfano determinati criteri ambientali. Nel contesto di un singolo fondo o portafoglio, l'allineamento si definisce come l'allineamento medio ponderato alla tassonomia in base alla ponderazione in portafoglio delle società incluse nello stesso. Per ulteriori informazioni, consultare la pagina: https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

Calcolo del punteggio ESG: Sono state considerate solo le partecipazioni azionarie e societarie del fondo. Punteggio complessivo del Fondo calcolato utilizzando la metodologia "MSCI Fund ESG Quality Score": escludendo le posizioni liquide e prive di punteggio ESG, viene effettuata la media ponderata delle ponderazioni normalizzate delle posizioni e dell'Industry-Adjusted Score delle posizioni, moltiplicata per (1 + % di aggiustamento), che consiste nella ponderazione dei punteggi ESG "trend positive" meno la ponderazione degli ESG Laggards meno la ponderazione dei punteggi ESG "trend negative". Per una spiegazione più dettagliata, si rimanda a "MSCI ESG Fund Ratings Methodology", Sezione 2.3. Ultimo aggiornamento: giugno 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

ESG: E- Environment (ambientale), S- Social (sociale), G-Governance (governance)

Investimenti sostenibili: Il Regolamento SFDR definisce l'investimento sostenibile come un investimento in un'attività economica che contribuisce alla realizzazione di un obiettivo sociale o ambientale, a condizione che l'investimento non arrechi un danno significativo a un altro obiettivo ambientale o sociale e che le società nelle quali si investe adottino buone pratiche di governance.

Principal Adverse Impact (PAI): Sono gli effetti negativi, rilevanti o che potrebbero essere rilevanti, sui fattori di sostenibilità che sono causati, aggravati o direttamente collegati alle decisioni di investimento e alla consulenza effettuata da un soggetto giuridico. Rientrano nei PAI le emissioni di gas serra e l'impronta di CO2.

CARATTERISTICHE

Comparti	Data primo NAV	Bloomberg	ISIN	Commissione di gestione	Costi di ingresso ⁽¹⁾	Costi di uscita ⁽²⁾	Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio ⁽³⁾	Costi di transazione ⁽⁴⁾	Commissioni di performance ⁽⁵⁾	Sottoscrizione iniziale minima ⁽⁶⁾
F EUR Acc	14/04/2023	CARMERF LX	LU2585801173	Max. 1%	—	—	1.25%	0.45%	20%	—
A EUR Acc	14/04/2023	CARARBA LX	LU2585801256	Max. 1.5%	Max. 1%	—	1.8%	0.45%	20%	—
I EUR Acc	14/04/2023	CRPTFIE LX	LU2585801330	Max. 1%	—	—	1.11%	0.45%	20%	EUR 10000000
F USD Acc Hdg	14/04/2023	CAPMAFU LX	LU2601233948	Max. 1%	—	—	1.25%	0.5%	20%	—
I USD Acc Hdg	14/04/2023	CAPMAIU LX	LU2601234086	Max. 1%	—	—	1.11%	0.5%	20%	USD 10000000

(1) dell'importo pagato al momento della sottoscrizione dell'investimento. Questa è la cifra massima che può essere addebitata. Carmignac Gestion non applica alcuna commissione di sottoscrizione. La persona che vende il prodotto vi informerà del costo effettivo.

(2) Non addebitiamo una commissione di uscita per questo prodotto.

(3) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi dell'ultimo anno.

(4) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima dei costi sostenuti per l'acquisto e la vendita degli investimenti sottostanti per il prodotto. L'importo effettivo varierà a seconda dell'importo che viene acquistato e venduto.

(5) 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.

(6) Si rimanda al prospetto informativo per gli importi minimi di sottoscrizione successivi. Il prospetto informativo è disponibile sul sito internet: www.carmignac.com.

PRINCIPALI RISCHI DEL FONDO

AZIONARIO: Le variazioni del prezzo delle azioni, la cui portata dipende da fattori economici esterni, dal volume dei titoli scambiati e dal livello di capitalizzazione delle società, possono incidere sulla performance del Fondo. **RISCHIO DI ARBITRAGGIO:** L'arbitraggio cerca di trarre vantaggio da tali differenze di prezzo (ad esempio, in mercati, settori, titoli, valute). Se l'arbitraggio ha un andamento sfavorevole, un investimento può perdere il suo valore e generare una perdita per il Comparto. **RISCHIO LEGATO ALLA STRATEGIA LONG/SHORT:** Rischio legato alle posizioni lunghe e/o corte aperte per correggere l'esposizione netta al mercato. Il Fondo potrebbe subire perdite elevate se le esposizioni long e short dovessero variare simultaneamente in senso contrario e in maniera sfavorevole. **LIQUIDITÀ:** Le puntuali irregolarità del mercato possono ripercuotersi sulle condizioni di prezzo che inducono il Fondo a liquidare, aprire o modificare le posizioni.

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

INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 28/02/2025. **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 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. In Svizzera, i prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet 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. 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. La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto.