

CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE F EUR ACC

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE



Periodo minimo
di investimento
consigliato:



LU2585800878

Report Mensile - 31/12/2024

OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

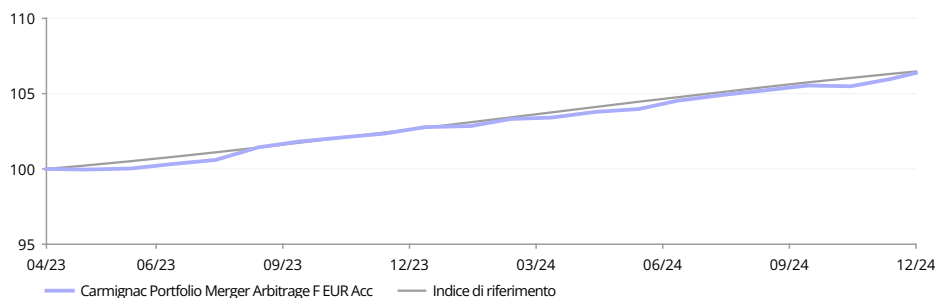
Carmignac Portfolio Merger Arbitrage es un fondo UCITS con una estrategia de inversión alternativa que busca beneficiarse de las discrepancias de precio («arbitraje») de las acciones de las compañías implicadas en las operaciones de fusión y adquisición. El Fondo invierte en operaciones de fusión y adquisición anunciadas oficialmente en los mercados desarrollados y su objetivo es batir a su índice de referencia durante un horizonte de inversión de tres años a través del incremento del capital.

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 E DELL'INDICE DALLA COSTITUZIONE (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 31/12/2024 - al netto delle commissioni)

| | Rendimenti cumulati (%) | | | Performance annualizzate (%) | |
|-----------------------|-------------------------|--------|----------------|------------------------------|--|
| | 1 Mese | 1 anno | Dal 14/04/2023 | Dal 14/04/2023 | |
| F EUR Acc | 0.69 | 3.66 | 6.38 | 3.67 | |
| Indice di riferimento | 0.27 | 3.79 | 6.47 | 3.72 | |

PERFORMANCE MENSILE (%) (al netto delle commissioni)

| | Gen | Feb | Mar | Apr | Mag | Giu | Lug | Ago | Set | Ott | Nov | Dic | Anno |
|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 2024 | 0.15 | 0.18 | 0.56 | 0.08 | 0.23 | 0.35 | 0.58 | 0.30 | 0.19 | 0.04 | 0.27 | 0.69 | 3.66 |
| 2023 | — | — | — | 0.05 | -0.08 | 0.18 | 0.27 | 0.63 | 0.55 | 0.34 | 0.31 | 0.33 | 2.62 |

VAR

VaR % Fondo 2.4%

CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

| | |
|-----------------------|-------------|
| Portafoglio azionario | -0.1% |
| Derivati Azioni | 1.1% |
| Derivati Valute | -0.4% |
| Totale | 0.6% |

Performance lorda mensile



F. Cretin-Fumeron



S. Dieudonné

DATI PRINCIPALI

| | |
|--|-------|
| Esposizione al Merger Arbitrage ⁽¹⁾ | 41.6% |
| Number of Strategies | 38 |
| Altro e Liquidità | 71.1% |
| Esposizione azionaria netta | 31.4% |

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: 35M€ / 37M\$ ⁽²⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Capitalizzazione
Data primo NAV: 14/04/2023
Valuta e quotazione: EUR
Patrimonio della Classe di Azione: 53191€
NAV: 106.38€
Categoria Morningstar™: Alt - Event Driven

GESTORI DEL FONDO

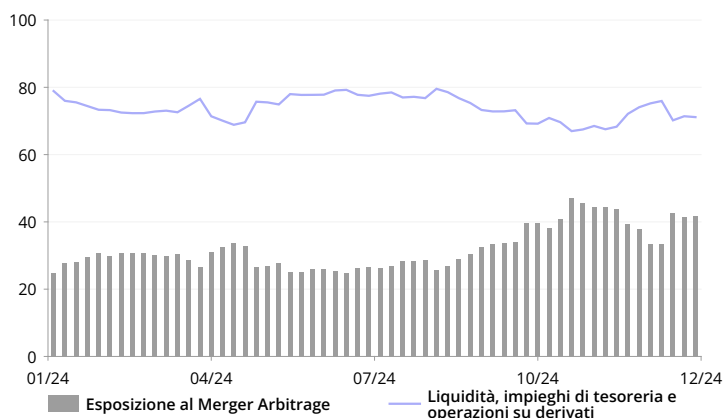
Fabienne Cretin-Fumeron dal 14/04/2023
 Stéphane Dieudonné dal 14/04/2023

INDICE DI RIFERIMENTO

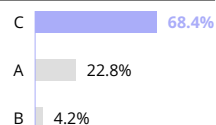
ESTER capitalizzato.

PRINCIPALI INDICATORI ESG

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

CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE F EUR ACC**ESPOSIZIONE AL MERGER ARBITRAGE (%) ⁽¹⁾****TOP TEN POSIZIONI - MERGER ARBITRAGE**

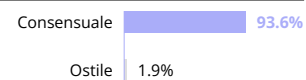
| Nome | Paese | Settore / Rating | % |
|----------------------|-------------|------------------|--------------|
| HESS CORP | Stati Uniti | Energia | 3.0% |
| ENSTAR GROUP LTD | Stati Uniti | Finanza | 2.4% |
| BRITVIC PLC | Regno Unito | Beni di consumo | 2.4% |
| NEOEN SA | Francia | Servizi pubblici | 2.3% |
| CHAMPIONX CORP | Stati Uniti | Energia | 2.1% |
| WALKME LTD | Israele | Settore IT | 1.9% |
| HASHICORP INC | Stati Uniti | Settore IT | 1.9% |
| ANSYS INC | Stati Uniti | Settore IT | 1.8% |
| KELLANOVA | Stati Uniti | Beni di consumo | 1.6% |
| JUNIPER NETWORKS INC | Stati Uniti | Settore IT | 1.6% |
| Totale | | | 21.0% |

LIVELLO DI RISCHIO DELL'OPERAZIONE DI MERGER ARBITRAGE

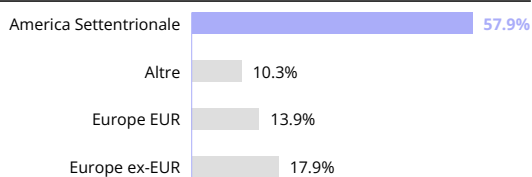
I pesi ribilanciati su base 100

TIPOLOGIA DI MERGER ARBITRAGE

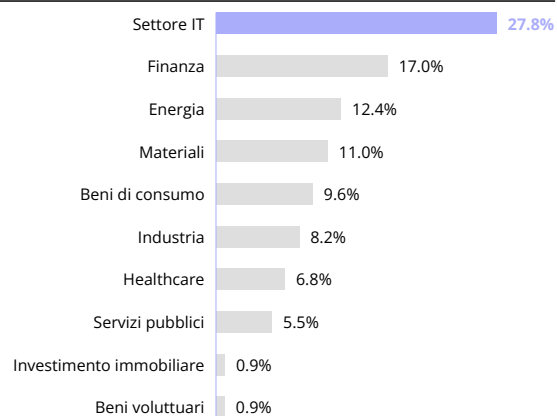
I pesi ribilanciati su base 100

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 | Misurare (M€) | Paese |
|----------------------------------|--|--------------------------|---------------|-------------|
| INTERPUBLIC GROUP OF COS INC/THE | OMNICOM GROUP INC | Servizi di Comunicazione | 15372 | Stati Uniti |
| PACTIV EVERGREEN INC | NOVOLEX HOLDINGS LLC | Materiali | 6625 | Stati Uniti |
| NORDSTROM INC | EL PUERTO DE LIVERPOOL SAB DE CV, PRIVATE INVESTOR | Beni voluttuari | 5982 | Stati Uniti |
| DIRECT LINE INSURANCE GROUP PLC | AVIVA PLC | Finanza | 4211 | Regno Unito |
| PATTERSON COS INC | PATIENT SQUARE CAPITAL LP | Healthcare | 3306 | Stati Uniti |

(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

- Una fine d'anno piuttosto tranquilla per la strategia Merger Arbitrage, senza eventi di rilievo a dicembre.
- L'indice HFRX Merger Arbitrage è rimasto praticamente stabile nel corso del mese, chiudendo l'anno con un calo del -1,84%.
- Vale la pena notare la buona decorrelazione della strategia nel mese di dicembre rispetto al mercato azionario, con lo S&P 500 in calo del -2,4%, e al mercato del credito, con l'indice IG statunitense in calo del -2,6%.
- Ci sono state buone notizie sul fronte dell'antitrust: Catalent ha finalmente chiuso i battenti prima della fine dell'anno, le voci sul blocco di Juniper da parte del DoJ si sono gradualmente affievolite e la stampa cinese sembra indicare che il processo di approvazione per l'acquisizione di Shinko Electric Industries sia ben avviato.
- Dopo diverse settimane di attesa, un giudice federale statunitense ha finalmente deciso di bloccare l'operazione Albertsons/Kroger. Anticipata dai mercati, questa decisione non ha avuto un impatto significativo sul prezzo delle azioni di Albertsons.
- Misurata in termini di numero di transazioni, l'attività di M&A è rimasta vivace a dicembre, con 34 operazioni annunciate in tutto il mondo, con un aumento del 21% rispetto al mese precedente.
- Di particolare rilievo è stato l'annuncio di una sola operazione superiore a 10 miliardi di dollari: la fusione nel settore pubblicitario statunitense tra Interpublic e Omnicom.
- Come nel mese precedente, gli operatori finanziari hanno rappresentato più di un terzo delle operazioni annunciate.



COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Il fondo ha registrato una performance positiva nel mese.
- I principali fattori positivi che hanno contribuito alla performance sono stati: Shinko Electric Industries, Catalent e Hess.
- I principali fattori negativi che hanno contribuito alla performance sono stati: Enstar Group, Albertsons e Arcadium Lithium.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Il tasso di investimento del fondo è del 41%, in calo rispetto al mese precedente.
- Con 38 posizioni in portafoglio, la diversificazione rimane soddisfacente.
- Il 2024 è stato un anno molto complicato per il Merger Arbitrage: forti pressioni antitrust, soprattutto negli Stati Uniti, con alcune operazioni bloccate (Capri, Albertsons) e altre sottoposte a un maggiore controllo (Hess, Pioneer Natural Resources, Catalent o Juniper).
- Abbiamo quindi assistito a una ripresa dell'attività di M&A che non è stata così forte come ci si aspettava, a causa di un maggiore controllo da parte delle autorità di concorrenza e di transazioni altamente volatili (DS Smith, United States Steel, China Traditional Chinese Medicine) che hanno portato alla liquidazione 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 alle attività di M&A in tutto il mondo.
- Il cambio di amministrazione negli Stati Uniti dopo l'elezione di Trump, la pubblicazione del rapporto Draghi in Europa che raccomanda l'emergere di campioni nazionali per affrontare la concorrenza globale, il regolatore nel Regno Unito spinto dalla classe politica a dare priorità all'attività economica e un mercato giapponese che continua ad aprirsi ai capitali stranieri.
- Il calo dei tassi d'interesse dovrebbe inoltre spingere l'attività di M&A 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 | 35 |
| Numero di emittenti a cui è attribuito un rating | 35 |
| Tasso di copertura ESG | 100.0% |

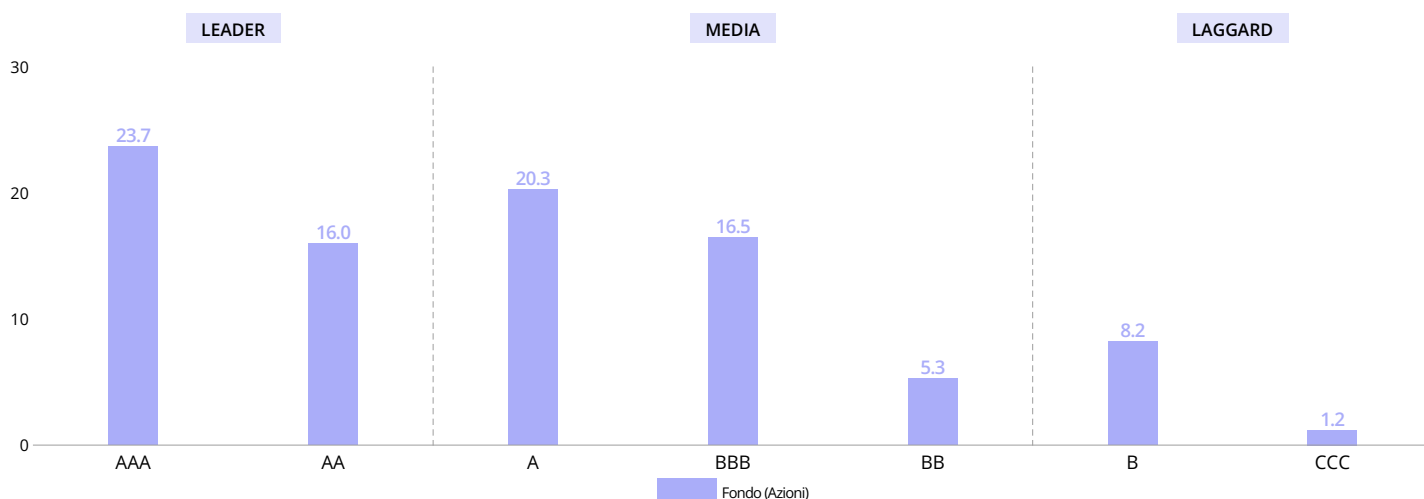
Fonte: Carmignac

VALUTAZIONE ESG

| | |
|--|---|
| Carmignac Portfolio Merger Arbitrage F EUR Acc | 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: 49.0%

PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

| Società | Peso | Valutazione ESG |
|------------------------------|------|-----------------|
| HESS CORP | 3.0% | AAA |
| SUMITOMO MITSUI BANKING CORP | 2.8% | AAA |
| SUMMIT MATERIALS INC | 0.4% | AAA |
| JUNIPER NETWORKS INC | 1.6% | AA |
| DISCOVER FINANCIAL SERVICES | 1.1% | AA |

Fonte: MSCI ESG

GLOSSARIO

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>.

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.

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.

Tipologia / natura del Merger Arbitrage: ogni titolo investito viene analizzato per determinare se l'operazione da parte dell'acquirente è strategica o finanziaria e se l'affare è ostile o amichevole.

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

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⁾ |
|-----------|----------------|------------|--------------|-------------------------|----------------------------------|--------------------------------|--|-------------------------------------|---|---|
| A EUR Acc | 14/04/2023 | CARMAEA LX | LU2585800795 | Max. 1% | Max. 1% | — | 0.96% | 0.3% | 20% | — |
| F EUR Acc | 14/04/2023 | CARMRFE LX | LU2585800878 | Max. 0.8% | — | — | 0.76% | 0.3% | 20% | — |
| I EUR Acc | 14/04/2023 | CARARIE LX | LU2585801090 | Max. 0.8% | — | — | 0.62% | 0.3% | 20% | EUR 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 31/12/2024. **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 6: 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 6: 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.

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

Società di gestione di portafogli autorizzata dall'AMF - S.A. con capitale di 13500 000 € - RCS di Parigi B 349 501 676

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

Filiale di Carmignac Gestion - Investment fund management company approved by the CSSF - S.A. con capitale di 23 000 000 € - RCS Lussemburgo B 67 549



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