

CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS I EUR ACC

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE



Periodo minimo
di investimento
consigliato:

3 ANNI



LU2585801330

Report Mensile - 30/09/2024

OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

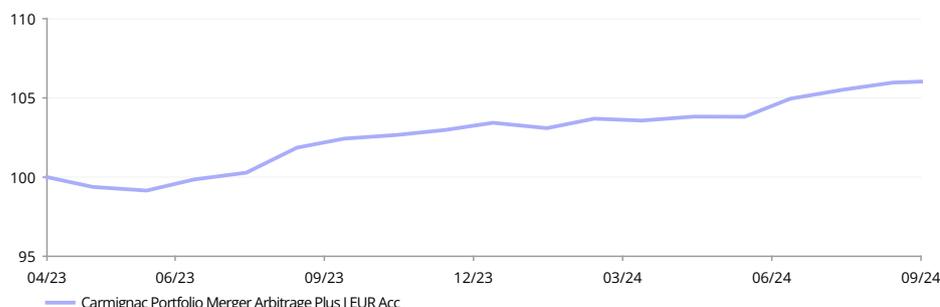
Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus è un Fondo UCITS che adotta una strategia di investimento alternativo che si prefigge di beneficiare delle discontinuità di prezzo (arbitraggi) dei titoli coinvolti in fusioni e acquisizioni. Il Fondo investe in operazioni di M&A annunciate ufficialmente nei 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 30/09/2024 - al netto delle commissioni)

	Rendimenti cumulati (%)			Performance annualizzate (%)	
	Dal 29/12/2023	1 Mese	1 anno	Dal 14/04/2023	Dal 14/04/2023
I EUR Acc	2.77	0.11	3.90	6.03	4.08

PERFORMANCE MENSILE (%) (al netto delle commissioni)

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2024	-0.11	-0.05	1.05	-0.38	0.03	0.62	1.07	0.41	0.11	—	—	—	2.77
2023	—	—	—	-0.19	-0.74	0.38	0.45	1.49	0.65	0.41	0.52	0.17	3.17

VAR

Var % Fondo 10.3%

CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

Portafoglio azionario	-0.4%
Derivati Azioni	0.3%
Derivati Valute	0.3%
OICR	0.0%
Totale	0.3%

Performance lorda mensile



F. Cretin-
Fumeron



S. Dieudonné

DATI PRINCIPALI

Esposizione al Merger Arbitrage ⁽¹⁾	143.5%
Number of Strategies	55
Altro e Liquidità	19.0%
Esposizione azionaria netta	112.7%

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: 148M€ / 165M\$ ⁽²⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

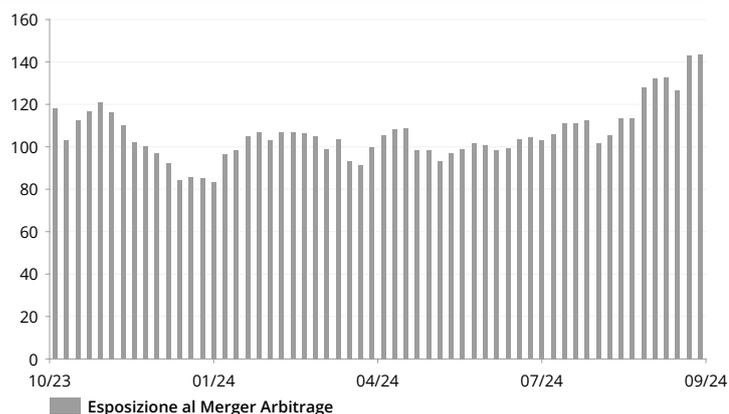
Destinazione dei proventi: Capitalizzazione
Data primo NAV: 14/04/2023
Valuta di quotazione: EUR
Patrimonio della Classe di Azione: 146M€
NAV: 106.03€
Categoria Morningstar™: Alt - Event Driven

GESTORI DEL FONDO

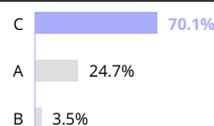
Fabienne Cretin-Fumeron dal 14/04/2023
 Stéphane Dieudonné dal 14/04/2023

PRINCIPALI INDICATORI ESG

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

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

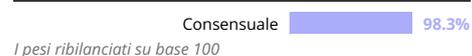
Nome	Paese	Settore / Rating	%
HESS CORP	Stati Uniti	Energia	6.7%
SOUTHWESTERN ENERGY CO	Stati Uniti	Energia	6.3%
CATALENT INC	Stati Uniti	Healthcare	4.9%
AXONICS INC	Stati Uniti	Healthcare	4.9%
MARATHON OIL CORP	Stati Uniti	Energia	4.6%
VIRGIN MONEY UK PLC	Regno Unito	Finanza	4.0%
BRITVIC PLC	Regno Unito	Beni di consumo	4.0%
NEOEN SA	Francia	Servizi pubblici	4.0%
JUNIPER NETWORKS INC	Stati Uniti	Settore IT	4.0%
ENVESTNET INC	Stati Uniti	Settore IT	4.0%
Totale			47.5%

LIVELLO DI RISCHIO DELL'OPERAZIONE DI MERGER ARBITRAGE

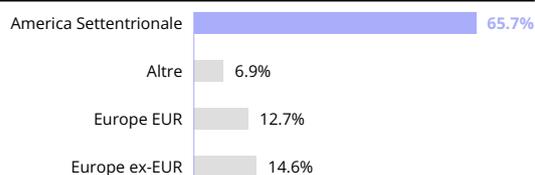
I pesi ribilanciati su base 100

TIPOLOGIA DI MERGER ARBITRAGE

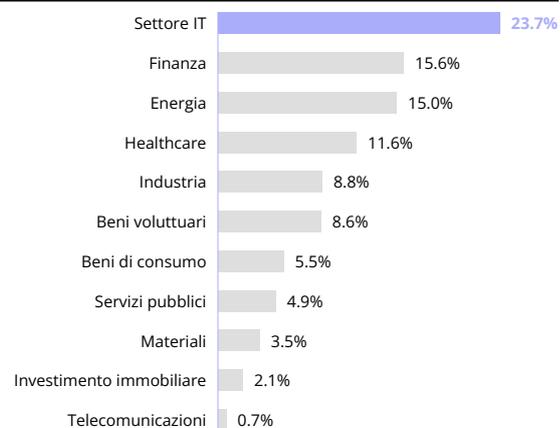
I pesi ribilanciati su base 100

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

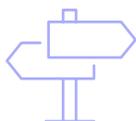
LE PRINCIPALI OPERAZIONI DI FUSIONE E ACQUISIZIONI DEL MESE

Obiettivo	Acquirente	Settore	Misurare (M€)	Paese
FRONTIER COMMUNICATIONS PARENT INC	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Servizi di Comunicazione	17666	Stati Uniti
SMARTSHEET INC	VISTA EQUITY PARTNERS LLC, BLACKSTONE INC	Settore IT	6565	Stati Uniti
CENTAMIN PLC	ANGLOGOLD ASHANTI PLC	Materiali	2244	Regno Unito
ESKER SA	BRIDGEPOINT GROUP PLC	Settore IT	1552	Francia
MANAWA ENERGY LTD	CONTACT ENERGY LTD	Servizi pubblici	1337	Nuova Zelanda

(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

- Dopo alcuni mesi di relativa calma, il mese di settembre è stato caratterizzato da un ritorno alla volatilità degli spread di arbitraggio sulle operazioni di fusione.
- I ritardi dell'amministrazione statunitense nell'acquisizione di United State Steel da parte di Nippon Steels hanno provocato forti oscillazioni delle quote del produttore siderurgico americano: un calo del 23% all'inizio del mese, seguito da un rimbalzo di quasi il 20% alla fine di settembre!
- Come di consueto, a seguito di un evento del genere, si è assistito a una riduzione del rischio nei portafogli, che ha portato a un ampliamento di alcuni spread di arbitraggio sulle fusioni. L'indice HFRX Merger Arbitrage è sceso dello 0,55% nel corso del mese.
- Inoltre, alcune operazioni si sono concluse, determinando un restringimento degli spread: Tra queste, Network International, Resurs Holding, Silk Road Medical, Walkme e Copperleaf Technologies.
- Ci sono state buone notizie anche per due operazioni che erano in 2nd Request: SouthWestern Energia e Hess hanno ottenuto l'approvazione della FTC.
- 1 operazione da citare: nel settore immobiliare statunitense, McGrath RentCorp e WillScot Holdings hanno interrotto reciprocamente i loro piani di fusione.
- Come di consueto, nel periodo che precede le elezioni statunitensi, il flusso di nuove operazioni sembra rallentare: questo mese ne sono state annunciate solo 22 (contro le 26 del mese precedente) per un totale di 78 miliardi di dollari.
- Questo rallentamento è evidente negli Stati Uniti, ma l'attività di fusione e acquisizione rimane vivace in Europa e in Asia, con una crescita annuale dei volumi rispettivamente del 13% e del 75%.
- Il ritorno dei fondi di private equity sembra essere confermato: gli operatori finanziari rappresentano ora più di un terzo degli acquirenti.



COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Non abbiamo investito in United State Steel, il che significa che non abbiamo risentito della nuova volatilità registrata a settembre.
- Il fondo ha registrato una performance positiva nel corso del mese
- I principali fattori positivi che hanno contribuito alla performance sono stati: Capri, Silk Road Medical e Resurs Holding
- I principali fattori negativi che hanno contribuito alla performance sono stati: Hess, Shinko Electric Industries e Albertsons.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Il tasso di investimento del fondo è stato del 143%, in aumento rispetto al mese precedente.
- Con 55 posizioni in portafoglio, la diversificazione rimane soddisfacente.
- Nel 2024 si dovrebbe assistere a una ripresa del ciclo delle fusioni e acquisizioni, trainata in particolare dal calo dei tassi d'interesse, dalla transizione energetica che interessa molti settori dell'economia, dal ritorno dei fondi di private equity e dalle modifiche alla regolamentazione del mercato azionario in Giappone.
- Il premio al rischio della strategia Merger Arbitrage offre attualmente agli investitori rendimenti ancora interessanti, soprattutto in un contesto in cui i tassi di default delle operazioni rimangono bassi.

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 long è attivamente ridotto.

COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO

Numero di emittenti nel portafoglio	34
Numero di emittenti a cui è attribuito un rating	34
Tasso di copertura ESG	100.0%

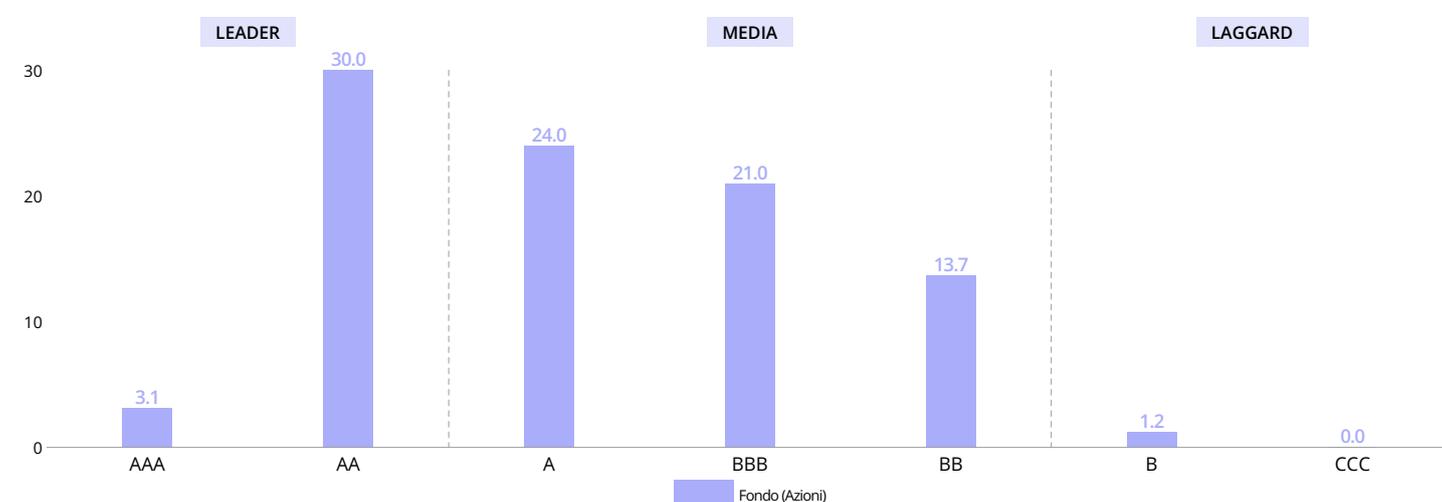
Fonte: Carmignac

VALUTAZIONE ESG

Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus I 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: 93.0%

PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
LA BANQUE POSTALE SA	3.4%	AAA
KINDRED GROUP PLC	2.5%	AAA
JUNIPER NETWORKS INC	4.0%	AA
THE AARONS CO INC	3.9%	AA
SLEEP COUNTRY CANADA HOLDINGS INC	1.0%	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⁾	Performance annua (%)				
											29.09.23-30.09.24	30.09.22-29.09.23	30.09.21-30.09.22	30.09.20-30.09.21	30.09.19-30.09.20
F EUR Acc	14/04/2023	CARMERF LX	LU2585801173	Max. 1%	—	—	1.25%	0.84%	20%	—	3.9	—	—	—	—
A EUR Acc	14/04/2023	CARARBA LX	LU2585801256	Max. 1.5%	Max. 1%	—	1.8%	0.84%	20%	—	3.4	—	—	—	—
I EUR Acc	14/04/2023	CRPTFIE LX	LU2585801330	Max. 1%	—	—	1.11%	0.84%	20%	EUR 10000000	3.9	—	—	—	—
F USD Acc Hdg	14/04/2023	CAPMAFU LX	LU2601233948	Max. 1%	—	—	1.25%	0.98%	20%	—	5.2	—	—	—	—
I USD Acc Hdg	14/04/2023	CAPMAIU LX	LU2601234086	Max. 1%	—	—	1.11%	0.98%	20%	USD 10000000	5.3	—	—	—	—

(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 30/09/2024. **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 in 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.