

CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS I USD ACC HDG

TEILFONDS SICAV NACH LUXEMBURGISCHEM RECHT



Empfohlene
Mindestanlage-
dauer:

3 JAHRE



LU2601234086

Monatsbericht - 31/12/2024

ANLAGEZIEL

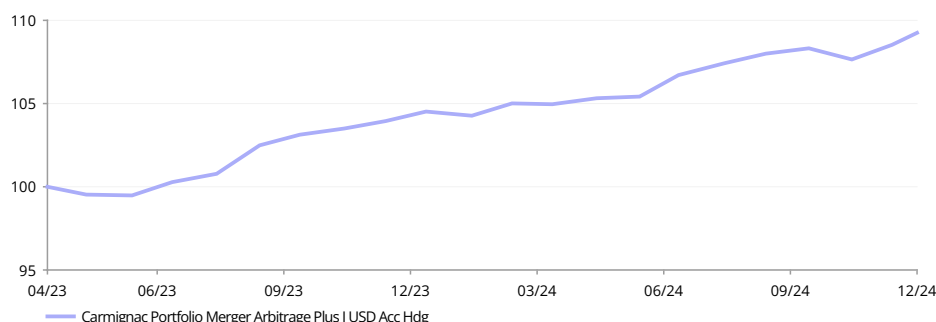
Der Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus ist ein OGAW-Fonds mit einer alternativen Anlagestrategie, die darauf abzielt, die Preisunterschiede („Arbitrage“) bei Aktien im Zusammenhang mit Fusions- und Übernahmegeschäften zu nutzen. Der Fonds investiert in offiziell bekanntgegebene Fusionen und Übernahmen in den Industrieländern. Der Fonds hat zum Ziel, durch Kapitalwachstum bei einem dreijährigen Anlagehorizont eine positive absolute Rendite zu erzielen.

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 SEIT SEINER AUFLAGE (%) (Basis 100 – nach Abzug von Gebühren)



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE PERFORMANCE (zum 31/12/2024 - nach Abzug von Gebühren)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)			Annualisierte Performance (%)
	1 Monat	1 Jahr	seit 14/04/2023	seit 14/04/2023
I USD Acc Hdg	1.22	4.83	9.25	5.29

MONATLICHE PERFORMANCE (%) (nach Abzug von Gebühren)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
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 des Portfolios 5.6%

MONATLICHER BRUTTO- PERFORMANCEBEITRAG

Aktienportfolio	0.6%
Aktien Derivate	1.8%
Devisen Derivate	-0.8%
Summe	1.6%

Monatliche Bruttoperformance



F. Cretin-
Fumeron



S. Dieudonné

KENNZAHLEN

Merger Arbitrage -Exposure ⁽¹⁾	94.1%
Number of Strategies	38
Liquidität und Sonstige	39.1%
Nettoaktienquote	70.4%

FONDS

SFDR-Fonds-Klassifizierung: Artikel 8
Domizil: Luxemburg
Fondstyp: UCITS
Rechtsform: SICAV
Name der SICAV: Carmignac Portfolio
Geschäftsjahresende: 31/12
Zeichnung/Rücknahme: Werktag
Orderannahmefrist: vor 13:30 Uhr (MEZ/MESZ)
Auflegungsdatum des Fonds: 14/04/2023
Verwaltetes Vermögen des Fonds: 149M€ / 154M\$ ⁽²⁾
Fondswährung: EUR

ANTEILSKLASSE

Ertragsverwendung: Thesaurierung
Datum des ersten NAV: 14/04/2023
Notierungswährung: USD
Volumen der Anteilsklasse: 54624\$
NAV: 109.25\$
Morningstar Kategorie™: Alt - Event Driven

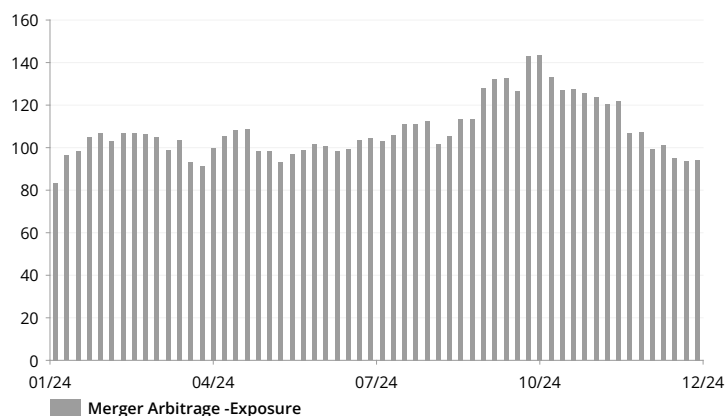
FONDSMANAGER

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

ANDERE ESG-MERKMALE

Minimum % Taxonomie 0%
 Minimum % nachhaltiger Investments 0%
 Principal Adverse Impact Berücksichtigung ... Ja

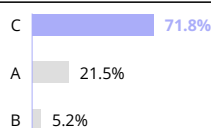
CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS | USD ACC HDG

MERGER ARBITRAGE -EXPOSURE (%) ⁽¹⁾

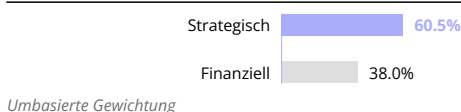
TOP TEN - MERGER ARBITRAGE

Name	Land	Sektor / Rating	%
HESS CORP	USA	Energie	7.0%
ENSTAR GROUP LTD	USA	Finanzwesen	5.2%
NEOEN SA	Frankreich	Versorgungsbetriebe	4.5%
HASHICORP INC	USA	IT	4.2%
BRITVIC PLC	Vereinigtes Königreich	Basiskonsumgüter	4.1%
JUNIPER NETWORKS INC	USA	IT	4.1%
CHAMPIONX CORP	USA	Energie	4.1%
SMARTSHEET INC	USA	IT	4.0%
NEXUS AG	Deutschland	Gesundheitswesen	4.0%
SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES CO LTD	Japan	IT	3.8%
Summe			45.1%

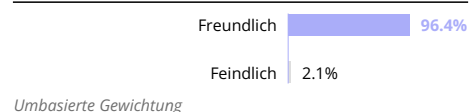
MERGER ARBITRAGE RISIKONIVEAU



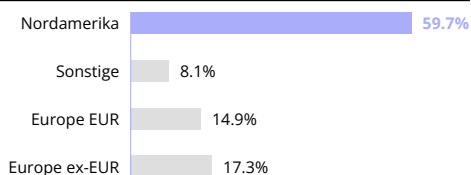
MERGER ARBITRAGE ART



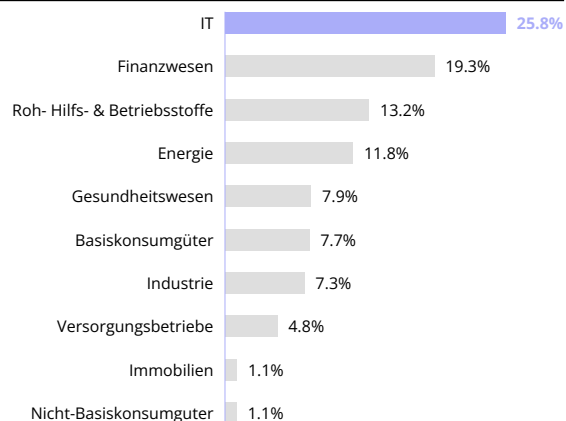
MERGER ARBITRAGE KLASSIFIZIERUNG



LONG EXPOSURE GEOGRAPHISCH AUFGETEILT



LONG EXPOSURE NACH SEKTOR



WESENTLICHE FUSIONEN UND ÜBERNAHMEN IM LAUFE DES MONATS

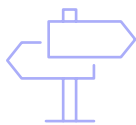
Ziel	Käufer	Sektor	Größe (M€)	Land
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC/THE	OMNICOM GROUP INC	Kommunikationsdienste	15372	USA
PACTIV EVERGREEN INC	NOVOLEX HOLDINGS LLC	Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	6625	USA
NORDSTROM INC	EL PUERTO DE LIVERPOOL SAB DE CV, PRIVATE INVESTOR	Nicht-Basiskonsumgüter	5982	USA
DIRECT LINE INSURANCE GROUP PLC	AVIVA PLC	Finanzwesen	4211	Vereinigtes Königreich
PATTERSON COS INC	PATIENT SQUARE CAPITAL LP	Gesundheitswesen	3306	USA

(1) Summe aller Aktien-Long-Exposure im Portfolio, das Short-Buch ist ausgeschlossen

MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie das KID/BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter www.carmignac.ch

ANALYSE DER FONDSMANAGER



MARKTUMFELD

- Ohne größere Ereignisse im Dezember erlebte die Merger Arbitrage Strategie ein eher ruhiges Jahresende.
- Der HFRX Merger Arbitrage Index blieb im Laufe des Monats praktisch stabil und beendete das Jahr mit einem Minus von 1,84%.
- Bemerkenswert ist die gute Korrelation der Strategie im Dezember mit dem Aktienmarkt (der S&P 500 sank um -2,4%) und dem Credit-Markt (der US IG Index sank um -2,6%).
- An der Kartellrechtsfront gab es einige gute Nachrichten: Catalent wurde schließlich vor Jahresende geschlossen, Gerüchte über eine Blockade von Juniper durch das Justizministerium haben sich allmählich verflüchtigt, und chinesischen Presseberichten zufolge scheint das Genehmigungsverfahren für die Übernahme von Shinko Electric Industries gut voranzukommen.
- Nach mehreren Wochen des Wartens hat ein US-Bundesrichter schließlich beschlossen, die Übernahme von Albertsons / Kroger zu blockieren. Wie von den Märkten erwartet, hatte diese Entscheidung keine wesentlichen Auswirkungen auf den Aktienkurs von Albertsons.
- Gemessen an der Zahl der Transaktionen blieben die M&A-Aktivitäten im Dezember lebhaft: Weltweit wurden 34 Transaktionen angekündigt, was einem Anstieg von 21% gegenüber dem Vormonat entspricht.
- Besonders erwähnenswert ist, dass nur ein einziger Deal über 10 Mrd. \$ angekündigt wurde; die Fusion im US-Werbesektor zwischen Interpublic und Omnicom.
- Wie im Vormonat entfiel mehr als ein Drittel der angekündigten Transaktionen auf Finanzunternehmen.



KOMMENTAR ZUR PERFORMANCE

- Der Fonds verzeichnete im Berichtsmonat eine positive Wertentwicklung.
- Die wichtigsten positiven Beiträge zur Wertentwicklung lieferten Shinko Electric Industries, Catalent und Hess.
- Die wichtigsten negativen Beiträge zur Wertentwicklung lieferten Enstar Group, Albertsons und Arcadium Lithium.

AUSBLICK UND ANLAGESTRATEGIE

- Die Investitionsquote des Fonds liegt bei 94% und ist damit gegenüber dem Vormonat gesunken.
- Mit 38 Positionen im Portfolio bleibt die Diversifizierung zufriedenstellend.
- 2024 war ein sehr kompliziertes Jahr für Merger Arbitrage: starker kartellrechtlicher Druck, insbesondere in den USA, mit einigen blockierten Geschäften (Capri, Albertsons) und anderen, die verstärkt geprüft wurden (Hess, Pioneer Natural Resources, Catalent oder Juniper).
- Die Erholung der Fusion
- und Übernahmetätigkeit fiel daher nicht so stark aus wie erwartet, was auf die verstärkte Prüfung durch die Wettbewerbsbehörden und sehr volatile Transaktionen (DS Smith, United States Steel, China Traditional Chinese Medicine) zurückzuführen ist, die zur Auflösung und Schließung mehrerer Merger-Arbitrage-Portfolios innerhalb der größten Anlageplattformen führten.
- Die Aussichten für 2025 sind dank eines günstigeren kartellrechtlichen Umfelds für Fusionen und Übernahmen weltweit wesentlich besser.
- Großen Einfluss erwarten wir durch den Regierungswechsel in den USA nach der Wahl Trumps, die Veröffentlichung des Draghi-Berichts in Europa, in dem das Entstehen nationaler Champions empfohlen wird, um sich dem globalen Wettbewerb zu stellen, die Regulierungsbehörde im Vereinigten Königreich, die von der politischen Klasse dazu gedrängt wird, der Wirtschaftstätigkeit Vorrang zu geben, und einem japanischen Markt, der sich weiter für ausländisches Kapital öffnet.
- Auch die niedrigeren Zinssätze dürften die M&A-Aktivitäten in den kommenden Quartalen ankurbeln.



ESG-ZUSAMMENFASSUNG DES PORTFOLIOS

Dieses Finanzprodukt fällt unter Artikel 8 der Offenlegungsverordnung („SFDR“). Die verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, die für die Auswahl der Investitionen zur Erfüllung der beworbenen ökologischen oder sozialen Ziele verwendet werden, sind folgende:

- Es wird eine ESG-Analyse für mindestens 90% des Aktien-Long-Portfolios durchgeführt;
- Das Aktienportfolio des Teilfonds wird aktiv reduziert.

ESG-ABDECKUNG DES PORTFOLIOS

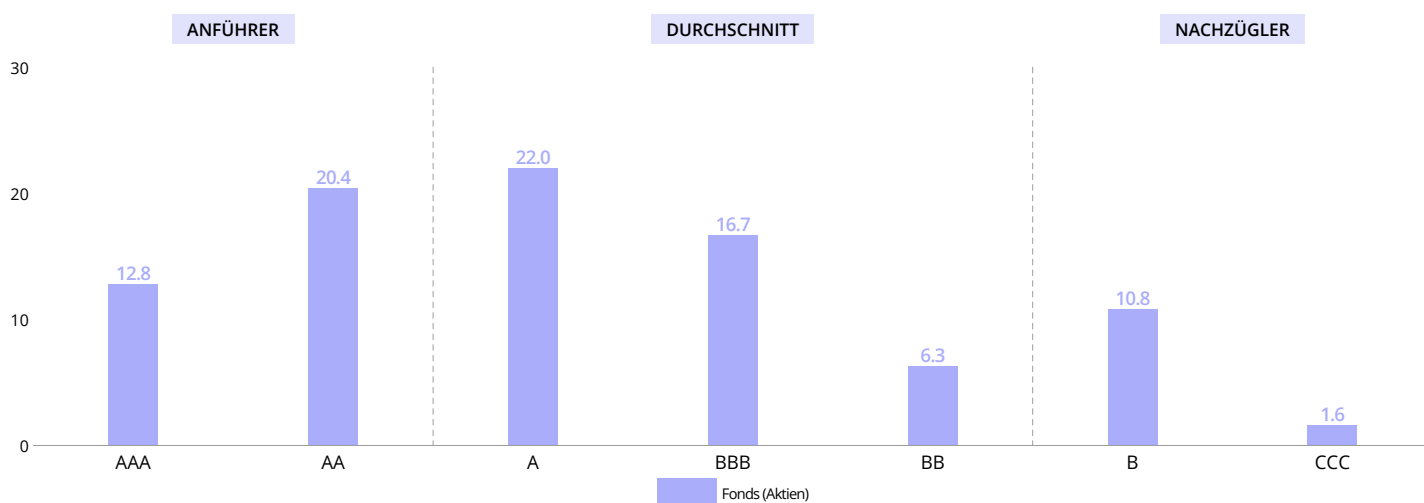
Anzahl der Emittenten im Portfolio	33
Anzahl der bewerteten Emittenten	33
Abdeckung	100.0%

Quelle: Carmignac

ESG-WERTUNG

Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus I USD Acc Hdg	A
Quelle:	MSCI ESG

ESG-WERTUNG DES PORTFOLIOS NACH MSCI



Quelle: ESG-Wertung nach MSCI. ESG-Anführer sind Unternehmen, die von MSCI mit AAA und AA bewertet sind. ESG-Durchschnitt sind Unternehmen, die von MSCI mit A, BBB und BB bewertet sind. ESG-Nachzügler sind Unternehmen, die von MSCI mit B und CCC bewertet sind. ESG-Abdeckung des Portfolios: 81.5%

TOP 5 DER PORTFOLIOPOSITIONEN NACH ESG-RATING

Unternehmen	Gewichtung	ESG Rating
SUMITOMO MITSUI BANKING CORP	4.0%	AAA
SUMMIT MATERIALS INC	1.0%	AAA
JUNIPER NETWORKS INC	4.1%	AA
CA CONSUMER FINANCE SA	4.0%	AA
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	2.9%	AA

Quelle: MSCI ESG

GLOSSAR

Aktive Verwaltung: Ein Anlageverwaltungsansatz, bei dem ein Manager anstrebt, den Markt durch Research, Analysen und eigene Einschätzung zu übertreffen.

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).

Merger Arbitrage Exposure: Die Höhe des Merger Arbitrage Exposure bezieht sich auf das Aktien-Long-Buch des Portfolios, das als Deckung dienende Short-Buch ist ausgeschlossen aus dieser Berechnung.

Merger Arbitrage risikoniveau: Das Risikoniveau jedes Deals aus dem Aktien-Long-Buch des Portfolios wird bewertet, um das Risiko eines Scheiterns des Deals zu bestimmen. Die Bewertungen basieren auf unserer hauseigenen Methodik und mit einer Bewertung zwischen A und C, wobei A das geringste Risiko und C das höchste Risiko darstellt.

Nettoinventarwert: Preis eines Anteils (bei einem FCP) oder einer Aktie (bei einer SICAV).

SICAV: Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable)

ESG DEFINITIONEN & METHODOLOGIE

Berechnung der ESG-Wertung: Berücksichtigt nur die Aktien- und Unternehmensanleihebestände des Fonds. Die Gesamtwertung des Fonds wird anhand des MSCI Fund ESG Quality Score berechnet. Methodik: Ausschluss von Barmitteln und Positionen ohne ESG-Rating, Anwendung eines gewichteten Durchschnitts der normalisierten Gewichtungen der Positionen und des Industry-Adjusted Score der Positionen, multipliziert mit (1+Adjustment%), was der Gewichtung der ESG-Ratings mit positiver Tendenz minus die Gewichtung von ESG-„Nachzüglern“ minus die Gewichtung der ESG-Ratings mit negativer Tendenz entspricht. Eine ausführliche Erklärung hierzu finden Sie im Abschnitt 2.3 unter „MSCI ESG Fund Ratings Methodology“. Aktualisiert: Juni 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf>.

ESG: „E“: Environment (Umwelt), „S“: Social (Soziales), „G“: Governance (Unternehmensführung)

Nachhaltiger Investments: Nachhaltige Anlagen im Sinne der Offenlegungsverordnung sind Anlagen in wirtschaftlichen Tätigkeiten, die einen Beitrag zu einem ökologischen oder sozialen Ziel leisten, unter der Voraussetzung, dass die Anlage kein ökologisches oder soziales Ziel erheblich beeinträchtigt und die Zielunternehmen gute Praktiken der Unternehmensführung aufweisen.

Taxonomie: Für einzelne Unternehmen wird die Ausrichtung an der Taxonomie als Anteil des Umsatzes eines Unternehmens definiert, der mit Aktivitäten erwirtschaftet wird, die gewissen ökologischen Kriterien entsprechen. Für einen einzelnen Fonds oder ein einzelnes Portfolio wird die Ausrichtung als der gewichtete Durchschnitt der Ausrichtung der im Portfolio enthaltenen Unternehmen an der Taxonomie definiert. Weitere Informationen finden Sie unter diesem Link: https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

Wichtigste nachteilige Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAI): Wesentliche oder potenziell wesentliche nachteilige Auswirkungen von Anlageentscheidungen oder Anlageberatung durch eine juristische Person auf Nachhaltigkeitsfaktoren. Dazu zählen beispielsweise GHG-Emissionen und CO₂-Bilanz.

MERKMALE

Anteile	Datum des ersten NAV	Bloomberg	ISIN	Verwaltungsgebühr	Einstiegskosten ⁽¹⁾	Ausstiegskosten ⁽²⁾	Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten ⁽³⁾	Transaktionskosten ⁽⁴⁾	Erfolgsgebühren ⁽⁵⁾	Mindestanlage bei Erstzeichnung ⁽⁶⁾
F EUR Acc	14/04/2023	CARMERF LX	LU2585801173	Max. 1%	—	—	1.25%	0.84%	20%	—
A EUR Acc	14/04/2023	CARARBA LX	LU2585801256	Max. 1.5%	Max. 1%	—	1.8%	0.84%	20%	—
I EUR Acc	14/04/2023	CRPTFIE LX	LU2585801330	Max. 1%	—	—	1.11%	0.84%	20%	EUR 10000000
F USD Acc Hdg	14/04/2023	CAPMAFU LX	LU2601233948	Max. 1%	—	—	1.25%	0.98%	20%	—
I USD Acc Hdg	14/04/2023	CAPMAIU LX	LU2601234086	Max. 1%	—	—	1.11%	0.98%	20%	USD 10000000

(1) des Betrags, den Sie beim Einstieg in diese Anlage zahlen. Dies ist der Höchstbetrag, der Ihnen berechnet wird. Carmignac Gestion erhebt keine Eintrittsgebühr. Die Person, die Ihnen das Produkt verkauft, teilt Ihnen die tatsächliche Gebühr mit.

(2) Wir berechnen keine Ausstiegsgebühr für dieses Produkt.

(3) des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung auf der Grundlage der tatsächlichen Kosten des letzten Jahres.

(4) des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung der Kosten, die anfallen, wenn wir die Basiswerte für das Produkt kaufen oder verkaufen. Der tatsächliche Betrag hängt davon ab, wie viel wir kaufen und verkaufen.

(5) 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.

(6) Bitte nutzen Sie den Verkaufsprospekt für nähere Angaben zu den Mindestfolgezeichnungsbeträgen. Der Verkaufsprospekt ist auf folgender Website erhältlich: www.carmignac.com.

HAUPT RISIKEN DES FONDS

AKTIENRISIKO: Änderungen des Preises von Aktien können sich auf die Performance des Fonds auswirken, deren Umfang von externen Faktoren, Handelsvolumen sowie der Marktkapitalisierung abhängt. **ARBITRAGE-RISIKO:** Bei der Arbitrage geht es darum, solche Preisunterschieden (z. B. auf Märkten, in Sektoren, zwischen Wertpapieren oder Währungen) auszunutzen. Wenn sich Arbitrage ungünstig entwickelt, kann eine Anlage ihren Wert verlieren und dem Teilfonds einen Verlust beschern. **MIT DER LONG/SHORT-STRATEGIE VERBUNDENES RISIKO:** Dieses Risiko ist mit den Kauf- und/oder Verkaufspartitionen verbunden, die zur Anpassung des Nettoengagements am Markt eingegangen werden. Der Fonds könnte hohe Verluste erleiden, wenn sich seine Long- und Short-Positionen gleichzeitig negativ entwickeln. **LIQUIDITÄTSRISIKO:** Punktuelle Marktstörungen können die Preisbedingungen beeinträchtigen, zu denen der Investmentfonds gegebenenfalls Positionen auflösen, aufbauen oder verändern muss.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

WICHTIGE RECHTLICHE INFORMATIONEN

Quelle: Carmignac, Stand 31/12/2024. **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 zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft bzw. 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 6: www.carmignac.de/de_DE/verfahrenstechnische-informationen. Für Österreich: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.at zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG OE 01980533/ Produktmanagement Wertpapiere, Petersplatz 7, 1010 Wien, erhältlich. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6: www.carmignac.at/de_AT/verfahrenstechnische-informationen-1760. In der Schweiz, die Prospekte, KID und Jahresberichte stehen auf der Website 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 6: 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.