

# 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 - 29/11/2024

## OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

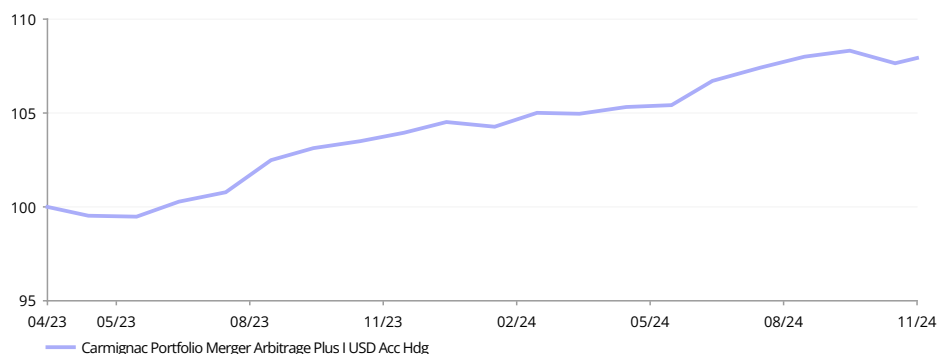
Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus è un Fondo UCITS che adotta una strategia di investimento alternativo che si prefigge di beneficiare delle discontinuità di prezzo (arbitraggi) dei titoli coinvolti in fusioni e acquisizioni. Il Fondo investe in operazioni di M&A annunciate ufficialmente nei 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 29/11/2024 - 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 USD Acc Hdg	3.56	0.29	3.89	7.93	4.79

### PERFORMANCE MENSILE (%) (al netto delle commissioni)

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2024	-0.04	0.06	1.15	-0.28	0.13	0.71	1.21	0.53	0.21	-0.45	0.29	—	3.56
2023	—	—	—	-0.14	-0.54	0.55	0.50	1.59	0.72	0.52	0.64	0.32	4.22

#### VAR

VaR % Fondo 6.7%

#### CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

Portafoglio azionario	3.6%
Derivati Azioni	-1.3%
Derivati Valute	-1.9%
<b>Totale</b>	<b>0.4%</b>

Performance lorda mensile



F. Cretin-  
Fumeron



S. Dieudonné

## DATI PRINCIPALI

<b>Esposizione al Merger Arbitrage</b> <sup>(1)</sup>	107.1%
<b>Number of Strategies</b>	42
<b>Altro e Liquidità</b>	30.3%
<b>Esposizione azionaria netta</b>	78.4%

### 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:** 147M€ / 156M\$ <sup>(2)</sup>  
**Valuta del Fondo:** EUR

### INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

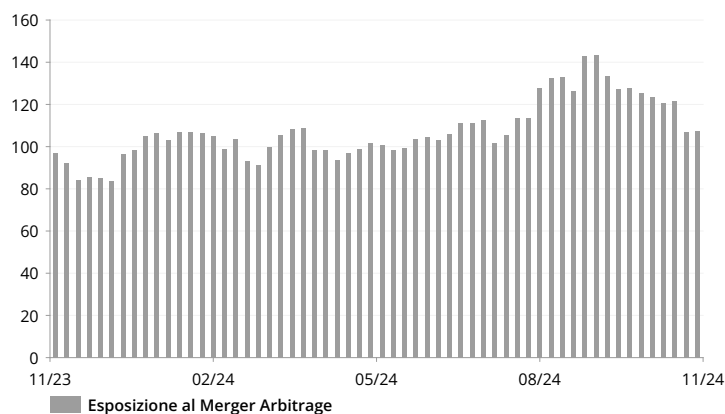
**Destinazione dei proventi:** Capitalizzazione  
**Data primo NAV:** 14/04/2023  
**Valuta di quotazione:** USD  
**Patrimonio della Classe di Azione:** 53963\$  
**NAV:** 107.93\$  
**Categoria Morningstar™:** Alt - Event Driven

### GESTORI DEL FONDO

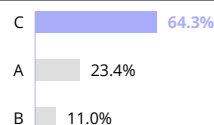
Fabienne Cretin-Fumeron dal 14/04/2023  
 Stéphane Dieudonné dal 14/04/2023

### PRINCIPALI INDICATORI ESG

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

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

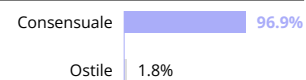
Nome	Paese	Settore / Rating	%
HESS CORP	Stati Uniti	Energia	7.7%
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Stati Uniti	Finanza	5.4%
ENSTAR GROUP LTD	Stati Uniti	Finanza	5.2%
CATALENT INC	Stati Uniti	Healthcare	5.0%
BALANCED COMM PROPERTY TRUST	Guernsey	Investimento immobiliare	4.8%
CHAMPIONX CORP	Stati Uniti	Energia	4.6%
NEOEN SA	Francia	Servizi pubblici	4.6%
HASHICORP INC	Stati Uniti	Settore IT	4.1%
BRITVIC PLC	Regno Unito	Beni di consumo	4.1%
NEXUS AG	Germania	Healthcare	4.0%
<b>Totale</b>			<b>49.5%</b>

**LIVELLO DI RISCHIO DELL'OPERAZIONE DI MERGER ARBITRAGE**

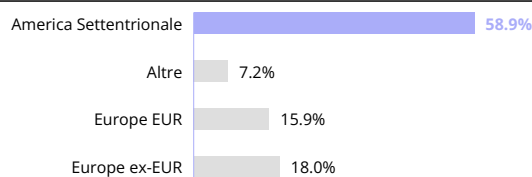
I pesi ribilanciati su base 100

**TIPOLOGIA DI MERGER ARBITRAGE**

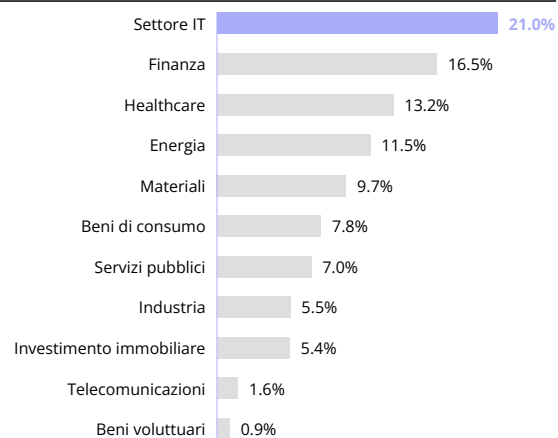
I pesi ribilanciati su base 100

**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
LIBERTY BROADBAND CORP	CHARTER COMMUNICATIONS INC	Servizi di Comunicazione	17015	Stati Uniti
BERRY GLOBAL GROUP INC	AMCOR PLC	Materiali	16736	Stati Uniti
SUMMIT MATERIALS INC	QUIKRETE HOLDINGS INC	Materiali	10814	Stati Uniti
BANCO BPM SPA	UNICREDIT SPA	Finanza	10733	Italia
ENLINK MIDSTREAM LLC	ONEOK INC	Energia	8264	Stati Uniti

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

**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](http://www.carmignac.ch)

## ANALISI DEI GESTORI



### CONTESTO DI MERCATO

- Dopo un ottobre segnato dal fallimento di due importanti operazioni (Capri e China Traditional Chinese Medicine), novembre si è dimostrato più tranquillo per le operazioni di merger arbitrage. Ma si è trattato di una calma relativa.
- Da un lato, gli spread delle operazioni di merger arb hanno complessivamente beneficiato dell'elezione di Donald Trump, percepito dai mercati in modo più favorevole rispetto all'amministrazione precedente, soprattutto in termini di politica antitrust.
- Vale anche la pena di notare che a novembre sono state finalizzate 16 operazioni, contribuendo al restringimento degli spread del merger arbitrage.
- D'altro canto, le insistenti voci secondo cui le autorità antitrust statunitensi avrebbero bloccato l'acquisizione di Juniper Networks hanno portato a un ampliamento dello spread, così come lo stress su altre operazioni che presentano un rischio antitrust, come Catalent.
- Complessivamente, l'indice HFRX Merger Arbitrage è salito dello 0,03% nel corso del mese, ma è rimasto in territorio negativo dall'inizio dell'anno, con un calo dell'1,85%.
- Nonostante le elezioni presidenziali statunitensi, l'attività di fusione e acquisizione è rimasta piuttosto vivace, con 28 operazioni annunciate in tutto il mondo per un totale di circa 106 miliardi di dollari.
- Di particolare rilievo sono state le 4 operazioni di valore superiore a 10 miliardi di dollari ciascuna: Liberty Broadband, Berry Global e Summit Materiali negli Stati Uniti e Banco BPM in Italia.
- Sostenuta dal calo dei tassi di interesse, continua l'ascesa degli acquirenti finanziari. Le transazioni finanziarie hanno rappresentato il 39% di tutte le operazioni annunciate nel corso del mese.



### COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Il fondo ha registrato una performance positiva nel corso del mese.
- I principali fattori che hanno contribuito alla performance sono stati Catalent, Ansys e Discover Financial Services.
- I principali detrattori della performance sono stati: Juniper Networks, Shinko Electric Industries e Hess.



### PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Il tasso di investimento del fondo è del 107%, in calo rispetto al mese precedente.
- Con 42 posizioni in portafoglio, la diversificazione rimane soddisfacente.
- Il 2024 segna la ripresa del ciclo di fusioni e acquisizioni, guidato 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 offerto dalla strategia Merger Arbitrage continua a fornire rendimenti interessanti per gli investitori, soprattutto in un contesto in cui i tassi di fallimento 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

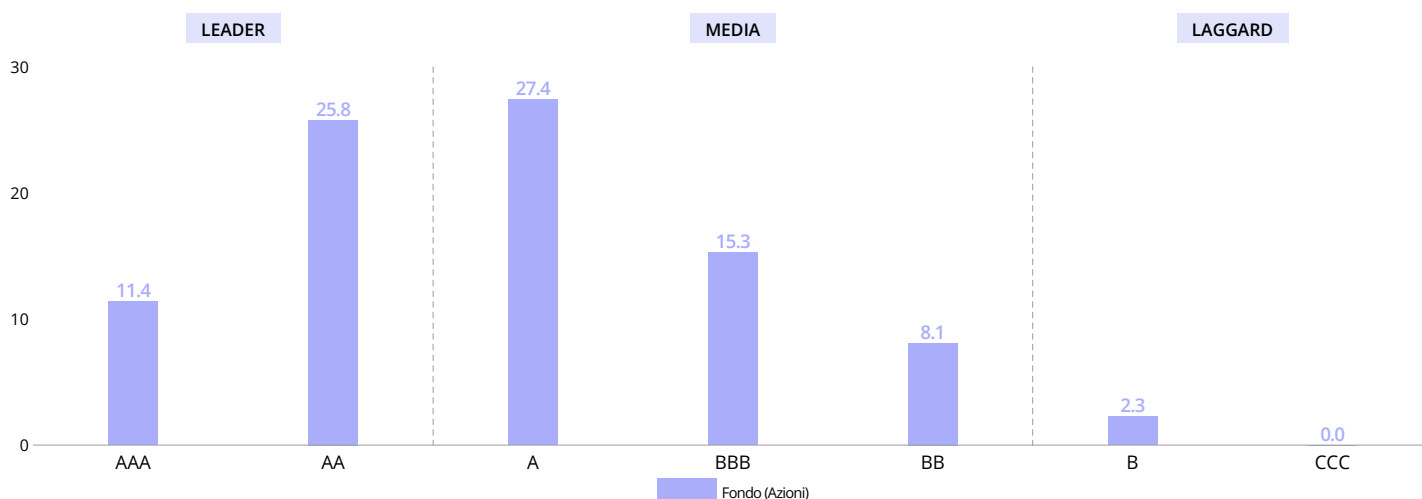
Numero di emittenti nel portafoglio	32
Numero di emittenti a cui è attribuito un rating	32
Tasso di copertura ESG	100.0%

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: 75.8%

### PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
LA BANQUE POSTALE SA	3.4%	AAA
SUMMIT MATERIALS INC	1.0%	AAA
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	5.4%	AA
JUNIPER NETWORKS INC	3.9%	AA
NET ONE SYSTEMS CO LTD	0.5%	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](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 <sup>(1)</sup>	Costi di uscita <sup>(2)</sup>	Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio <sup>(3)</sup>	Costi di transazione <sup>(4)</sup>	Commissioni di performance <sup>(5)</sup>	Sottoscrizione iniziale minima <sup>(6)</sup>
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) 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](http://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 29/11/2024. **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](http://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](http://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](http://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](http://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.