

CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS F EUR ACC

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE



Periodo minimo
di investimento
consigliato:



LU2585801173

Report Mensile - 30/04/2024

OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

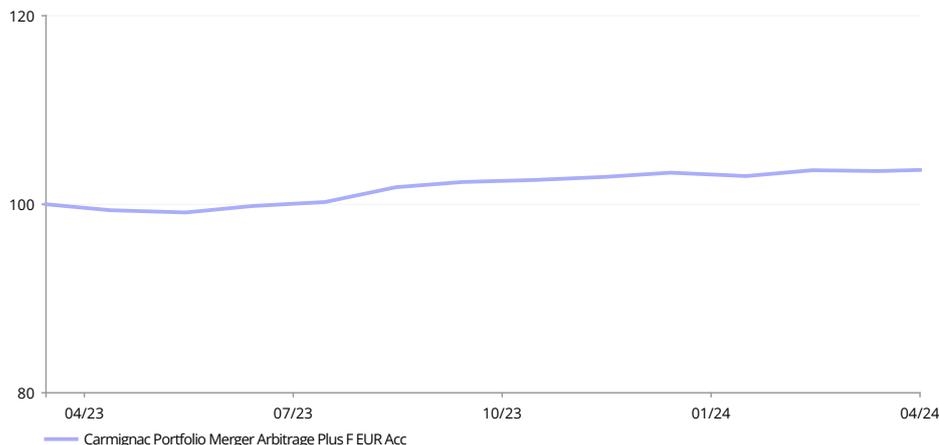
Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus è un Fondo UCITS che adotta una strategia di investimento alternativo che si prefigge di beneficiare delle discontinuità di prezzo (arbitraggi) dei titoli coinvolti in fusioni e acquisizioni. Il Fondo investe in operazioni di M&A annunciate ufficialmente nei 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 30/04/2024 - al netto delle commissioni)

	Rendimenti cumulati (%)		Performance annualizzate (%)
	1 anno	Dal 14/04/2023	Dal 14/04/2023
F EUR Acc	3.85	3.64	3.48

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

	2023
F EUR Acc	3.09

VAR

VaR % Fondo 9.0%



F. Cretin-Fumeron



S. Dieudonné

DATI PRINCIPALI

Esposizione al Merger Arbitrage ⁽¹⁾	98.3%
Number of Strategies	42
Altro e Liquidità	41.7%
Esposizione azionaria netta	63.5%

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: 143M€ / 153M\$ ⁽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: 1.3M€
NAV: 103.64€

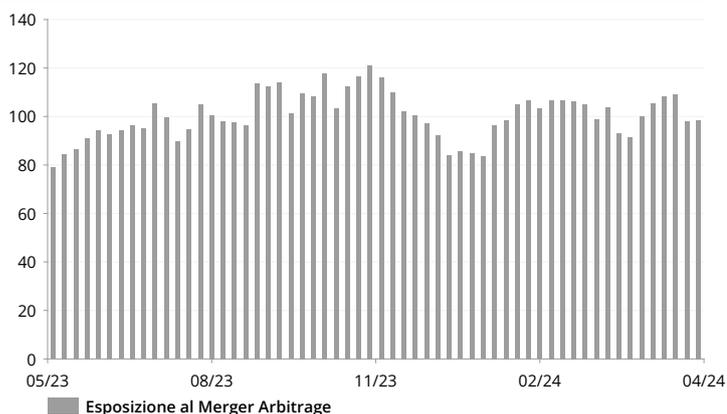
GESTORI DEL FONDO

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

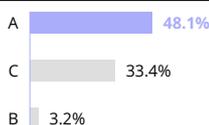
ESPOSIZIONE AL MERGER ARBITRAGE (%) ⁽¹⁾



TOP TEN POSIZIONI - MERGER ARBITRAGE

Nome	Paese	Settore / Rating	%
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	Stati Uniti	Energia	8.7%
HESS CORP	Stati Uniti	Energia	8.6%
ENERPLUS CORP	Canada	Energia	4.7%
LAWSON INC	Giappone	Beni di consumo	4.7%
SOUTHWESTERN ENERGY CO	Stati Uniti	Energia	4.2%
AXONICS INC	Stati Uniti	Healthcare	4.0%
SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES CO LTD	Giappone	Settore IT	3.9%
CEREVEL THERAPEUTICS HOLDINGS INC	Stati Uniti	Healthcare	3.1%
CATALENT INC	Stati Uniti	Healthcare	3.0%
ENCAVIS AG	Germania	Servizi pubblici	3.0%
Totale			48.1%

LIVELLO DI RISCHIO DELL'OPERAZIONE DI MERGER ARBITRAGE



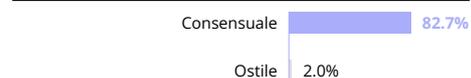
I pesi ribilanciati su base 100

TIPOLOGIA DI MERGER ARBITRAGE



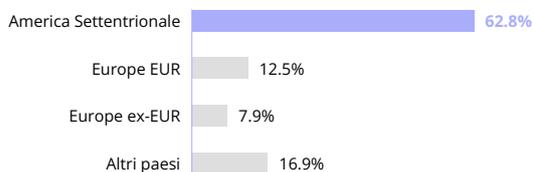
I pesi ribilanciati su base 100

TIPOLOGIA DELL'OPERAZIONE DI MERGER ARBITRAGE



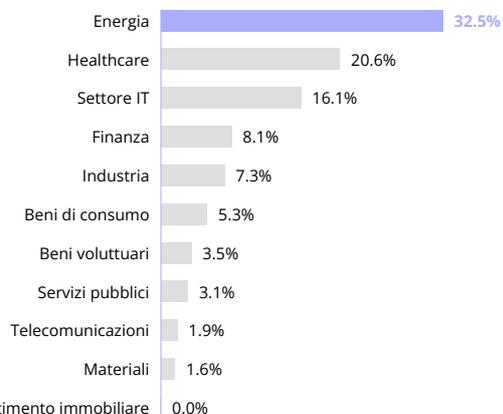
I pesi ribilanciati su base 100

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
ANGLO AMERICAN PLC	BHP GROUP LTD	Materiali	33918	Regno Unito
SHOCKWAVE MEDICAL INC	JOHNSON & JOHNSON	Healthcare	11545	Stati Uniti
ENDEAVOR GROUP HOLDINGS INC	SILVER LAKE MANAGEMENT LLC	Servizi di Comunicazione	9345	Stati Uniti
CHAMPIONX CORP	SCHLUMBERGER NV	Energia	7322	Stati Uniti
NUVEI CORP	ADVENT INTERNATIONAL LP	Finanza	5909	Canada

(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

ANALISI DEI GESTORI



CONTESTO DI MERCATO

Aprile è stato un mese complesso per il nostro Fondo e, più in generale, per la strategia Merger Arbitrage. L'indice HFRX Merger Arbitrage è sceso dell'1,73% nel corso del mese. Questa flessione è in buona parte riconducibile al movimento di de-risking dei portafogli esposti alla strategia a seguito di due eventi importanti. Il primo è l'annuncio dell'amministrazione Biden, a marzo, della decisione di opporsi all'acquisizione di United States Steel da parte di Nippon Steel. L'annuncio ha colto di sorpresa un gran numero di arbitri che avevano piuttosto accolto con favore questa transazione con un partner strategico degli Stati Uniti. Il secondo evento è la decisione della FTC di adire le vie legali per bloccare l'acquisizione di Capri da parte di Tapestry, sulla base del fatto che i due operatori avrebbero avuto una quota di mercato dominante nel segmento delle borse di lusso a prezzi accessibili. Anche in questo caso, gli investitori sono stati per lo più colti di sorpresa, ritenendo che questa definizione eccessivamente ristretta del mercato in cui operano Capri e Tapestry non fosse rappresentativa di un segmento altamente competitivo, con basse barriere all'ingresso. Le perdite generate da questi due eventi hanno indotto molti fondi a ridurre la loro esposizione complessiva alle operazioni di Merger Arbitrage, con conseguente allargamento generalizzato degli sconti, in particolare quelli che presentano un certo rischio in termini di antitrust, come Juniper, Ansys, Axonics e Southwestern Energy. Allo stesso tempo, poiché nel corso del mese sono state concluse poche operazioni di grandi dimensioni, la convergenza degli sconti che di solito si osserva quando le operazioni vengono finalizzate non è stata un driver significativo della performance di questo mese. La buona notizia è la battaglia in borsa tra due gruppi di private equity per l'acquisizione dell'azienda spagnola Applus Services, che ha portato ad un aumento delle condizioni di circa il 16%. L'attività di M&A è in forte ripresa con 38 nuove operazioni annunciate durante il mese per un totale di 121 miliardi di dollari, che rappresentano una crescita annuale del 27%. Tra le operazioni più importanti ricordiamo, nel settore minerario, la proposta di offerta da 33 miliardi di dollari dell'australiana BHP per Anglo American e, nel settore healthcare, l'acquisizione da 11 miliardi di dollari di Shockwave Medical da parte di Johnson & Johnson. Come nei mesi precedenti, la ripresa dell'attività è particolarmente evidente in Europa e soprattutto nel Regno Unito. La bassa valutazione del mercato azionario, combinata con una valuta deprezzata, rende il mercato britannico interessante per gli acquirenti stranieri, sia strategici che finanziari.



COMMENTO SULLA PERFORMANCE

La strategia Merger Arbitrage ha registrato una performance negativa in aprile. I due principali fattori che hanno contribuito alla performance sono: 1/ l'offerta al rialzo su Applus Service, 2/ la riduzione dei nostri due principali sconti nel settore petrolifero, Hess e Pioneer Natural Resources. Negativo anche l'impatto dell'esposizione del Fondo alla transazione Capri-Tapestry. Dopo la decisione ostile alla transazione della FTC il caso sta entrando nella fase legale in cui entrambe le parti presenteranno le loro argomentazioni al giudice, che dovrebbe prendere una decisione a settembre. Poiché in questa fase è difficile dire quale delle due parti prevarrà, abbiamo deciso di chiudere la posizione continuando a monitorare il processo.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

La ripresa dell'attività di M&A nell'ultimo trimestre del 2023, confermata a inizio anno, ha permesso di aumentare il tasso di investimento del Fondo portandolo al 98%. La diversificazione rimane soddisfacente, con 42 diverse operazioni di M&A in portafoglio. Riteniamo che il 2024 dovrebbe portare una ripresa dell'attività di M&A dopo 3 anni di ciclo negativo. Osserviamo una serie di segnali incoraggianti: l'imminenza di un allentamento monetario dovrebbe consentire il rientro degli acquirenti finanziari, il ritorno dei mega-deal dal secondo semestre dello scorso anno, lo spostamento settoriale dell'attività di M&A verso la "old economy" guidato dalla transizione energetica, e il ritorno delle operazioni in settori come la tecnologia, come avvenuto questo mese, dove la crescita esterna è strutturalmente parte integrante dei modelli di sviluppo. Infine, le nuove direttive relative alla normativa sulle OPA in Giappone, annunciate nell'agosto 2023, dovrebbero rappresentare un motore della ripresa dell'attività asiatica. Infine, il premio di rischio della strategia Merger Arbitrage offre attualmente agli investitori rendimenti che rimangono interessanti, soprattutto in un contesto in cui i tassi di fallimento delle transazioni rimangono bassi.

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. Cfr. Gestione passiva.

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: gennaio 2021. <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 (%)				
											28.04.23-30.04.24	29.04.22-28.04.23	30.04.21-29.04.22	30.04.20-30.04.21	30.04.19-30.04.20
F EUR Acc	14/04/2023	CARMERF LX	LU2585801173	Max. 1%	—	—	1.25%	0.84%	20%	—	3.8	—	—	—	—
A EUR Acc	14/04/2023	CARARBA LX	LU2585801256	Max. 1.5%	Max. 1%	—	1.8%	0.84%	20%	—	3.4	—	—	—	—
F USD Acc Hdg	14/04/2023	CAPMAFU LX	LU2601233948	Max. 1%	—	—	1.25%	0.98%	20%	—	5.2	—	—	—	—

(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 30/04/2024. 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 :https://www.carmignac.it/it_IT/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762 - 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 :https://www.carmignac.ch/it_CH/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762. 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.