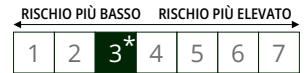


CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS A EUR ACC

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE



Periodo minimo
di investimento
consigliato:



LU2585801256

Report Mensile - 28/03/2024

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)

Data la regolamentazione europea in vigore, non ci risulta possibile pubblicare le performance del fondo su un periodo inferiore a un anno.

PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 28/03/2024 - al netto delle commissioni)

Data la regolamentazione europea in vigore, non ci risulta possibile pubblicare le performance del fondo su un periodo inferiore a un anno.

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

Data la regolamentazione europea in vigore, non ci risulta possibile pubblicare le performance del fondo su un periodo inferiore a un anno.

DATI STATISTICI

CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

Data la regolamentazione europea in vigore, non ci risulta possibile pubblicare le performance del fondo su un periodo inferiore a un anno.



F. Cretin-Fumeron



S. Dieudonné

DATI PRINCIPALI

Esposizione al Merger Arbitrage ⁽¹⁾	100.0%
Number of Strategies	40
Altro e Liquidità	37.8%
Esposizione azionaria netta	64.6%

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€ / 154M\$ ⁽²⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

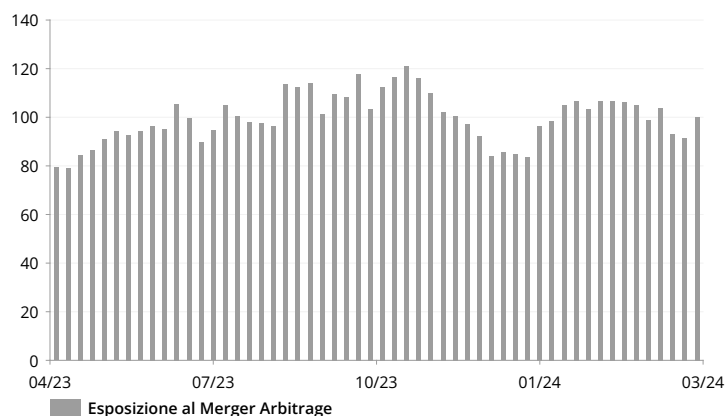
Destinazione dei proventi: Capitalizzazione
Data primo NAV: 14/04/2023
Valuta di quotazione: EUR
Patrimonio della Classe di Azione: 74014€
NAV: 103.60€

GESTORI DEL FONDO

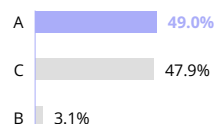
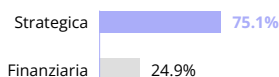
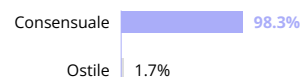
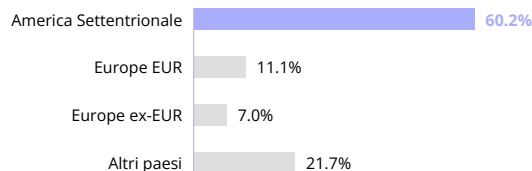
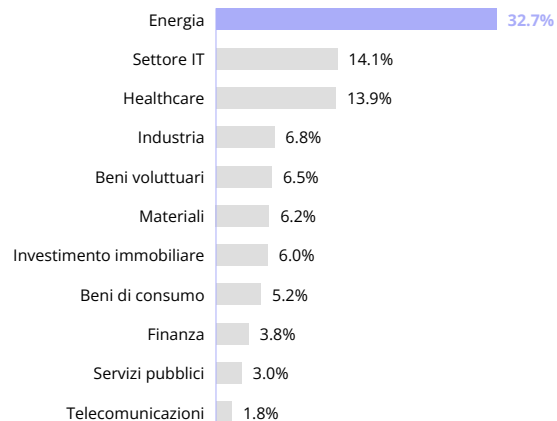
Fabienne Cretin-Fumeron dal 14/04/2023
Stéphane Dieudonné dal 14/04/2023

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	8.2%
HESS CORP	Stati Uniti	Energia	8.1%
TRICON RESIDENTIAL INC	Canada	Investimento immobiliare	6.0%
ENERPLUS CORP	Canada	Energia	4.9%
LAWSON INC	Giappone	Beni di consumo	4.7%
JSR CORP	Giappone	Materiali	4.6%
CALLON PETROLEUM CO	Stati Uniti	Energia	4.5%
SOUTHWESTERN ENERGY CO	Stati Uniti	Energia	4.1%
SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES CO LTD	Giappone	Settore IT	4.0%
ANSYS INC	Stati Uniti	Settore IT	3.1%
Totale			52.2%

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
EQUITRANS MIDSTREAM CORP	EQT CORP	Energia	11997	Stati Uniti
ENCAVIS AG	KKR & CO INC	Servizi pubblici	4400	Germania
VIRGIN MONEY UK PLC	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY	Finanza	3303	Regno Unito
ALUMINA LTD	ALCOA CORP	Materiali	2353	Australia
VISTA OUTDOOR INC	MNC CAPITAL PARTNERS LP	Beni voluttuari	2031	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

ANALISI DEI GESTORI



CONTESTO DI MERCATO

Mentre i primi due mesi dell'anno non hanno manifestato nessuna tendenza specifica nell'universo del Merger Arbitrage, marzo è stato invece contrassegnato dal restringimento di una serie di spread, che ha determinato performance mensili mediamente positive per la strategia. Diversi fattori sono all'origine di questo fenomeno. A marzo, contrariamente ai mesi precedenti, sono state finalizzate diverse operazioni. Tra le più importanti citiamo l'acquisizione di Sovos Brands da parte di Campbell Soup per 3Mld\$, Splunk da parte di Cisco per 28Mld\$, Karuna Therapeutics da parte di Bristol-Myers Squibb per 11Mld\$. A marzo sono state concluse circa 21 operazioni contro 7 a febbraio. Dopo il closing delle operazioni, il capitale reimpiegato sulle operazioni ancora in corso ha determinato il restringimento di alcuni spread, come è successo nelle transazioni Pioneer Natural Resources, Hess e Cerevel Therapeutics. Inoltre, alcune operazioni hanno superato con successo le fasi cruciali del processo di validazione amministrativa. Brookfield AM per esempio ha finalmente ottenuto l'approvazione degli EAU per l'acquisizione di Network International. La rilevazione di Olink da parte di Thermo Fischer Scientific ha ricevuto il via libera dell'autorità antitrust islandese e del ministero degli esteri svedese. Dopo mesi di incertezza, Japan Investment Corp ha ottenuto l'autorizzazione per il ritiro del dossier di approvazione presso l'agenzia antitrust cinese e ha potuto così lanciare ufficialmente l'offerta su JSR. Infine, ultimo elemento favorevole alla strategia di Merger Arbitrage, nella borsa d'Inghilterra sono in corso due battaglie: la prima sulla società di servizi logistici Wincanton e la seconda sul fornitore di componenti per le telecomunicazioni Spirent Communications. Le azioni delle società interessate hanno registrato un balzo rispettivamente del 33% e del 12%. Per contro, una brutta notizia ha offuscato il panorama: sullo sfondo della campagna elettorale per le presidenziali, l'amministrazione Biden ha ufficializzato l'opposizione all'acquisizione di United States Steel da parte di Nippon Steels. Il titolo dell'acciaieria statunitense ha perso il 19%. Per quanto riguarda l'attività di M&A, il primo trimestre è stato soddisfacente, anche se in calo del 12% in volume rispetto a febbraio. Nei primi tre mesi del 2024 sono state annunciate 92 operazioni, in aumento del 48% rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso. La crescita è molto sostenuta anche in valore, con un incremento annuo del 41% grazie al ritorno dei mega-deal. Otto operazioni annunciate nel primo trimestre valgono in effetti oltre 10Mld\$, contro appena 4 nell'ultimo trimestre 2023.

COMMENTO SULLA PERFORMANCE

La strategia di Merger Arbitrage ha realizzato una performance positiva nel corso del mese. I tre principali contributi alla performance sono stati: 1/ il restringimento dello spread su JSR dopo l'annuncio di ritiro del dossier di autorizzazione presso l'autorità cinese, che ha permesso all'acquirente di lanciare l'offerta sul mercato, 2/ la battaglia in borsa su Spirent Communications tra due componentisti statunitensi Viavi Solutions e Keysight Technologies, tradottasi in un aumento del prezzo target del 12% e 3/ la convergenza dello spread su Karuna Therapeutics dopo la finalizzazione dell'offerta nei giorni successivi all'ottenimento dell'HSR. Hanno contribuito negativamente alla performance la piccola posizione in posizione United States Steel, sulla quale la dimensione politica ha pesato più del previsto. Come a febbraio, la volatilità del titolo Capri, che oggi sembra concentrare i timori degli arbitraggisti in materia di rischio antitrust, ha continuato a condizionare la performance.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

L'attività M&A è ripresa nell'ultimo trimestre 2023 e si è confermata in questo inizio d'anno, tuttavia il tasso di investimento del Fondo è leggermente diminuito passando dal 105% al 100%. La diversificazione rimane soddisfacente con 40 diverse operazioni di M&A in portafoglio. A nostro avviso il 2024 dovrebbe essere caratterizzato da una ripresa dell'attività di M&A dopo tre anni di ciclo ribassista. Osserviamo a tal riguardo diversi segnali incoraggianti: l'approssimarsi di un ciclo di allentamento monetario dovrebbe permettere il ritorno degli acquirenti finanziari e dei mega-deal (dal secondo semestre dell'anno scorso), la rotazione settoriale dell'attività M&A verso la "old economy" trainata dalla transizione energetica, ma anche il ritorno delle operazioni in settori come la tecnologia, come avvenuto questo mese, con una crescita esterna divenuta parte integrante strutturale dei modelli di sviluppo. Inoltre, le nuove direttive, annunciate ad agosto 2023 sul diritto delle OPA in Giappone dovrebbero trainare la ripresa dell'attività in Asia. Infine, il premio per il rischio della strategia di Merger Arbitrage offre attualmente rendimenti ancora interessanti per gli investitori, soprattutto in un contesto in cui i tassi di insuccesso delle operazioni restano 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 (%)				
											28.03.23-28.03.24	28.03.22-28.03.23	26.03.21-28.03.22	27.03.20-26.03.21	28.03.19-27.03.20
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%	—	—	—	—	—	
F USD Acc Hdg	14/04/2023	CAPMAFU LX	LU2601233948	Max. 1%	—	—	1.25%	0.98%	20%	—	—	—	—	—	

(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 28/03/2024. 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.