CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS A EUR ACC

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE

Periodo minimo di investimento consigliato: 3 ANNI

RISCHIO PIÙ BASSO — RISCHIO PIÙ ELEVATO

1	2*	3	4	5	6	7

LU2585801256

Report Mensile - 30/05/2025

OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

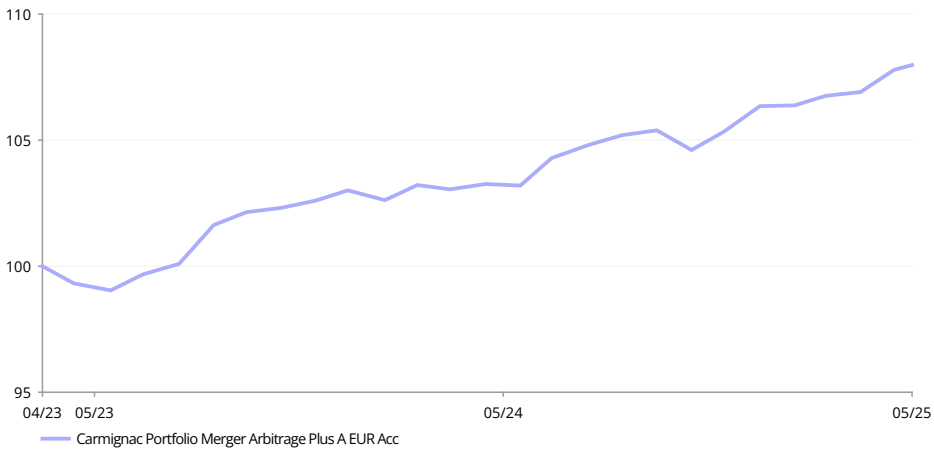
Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus è un Fondo UCITS che adotta una strategia di investimento alternativo che si prefigge di beneficiare delle discontinuità di prezzo (arbitraggi) dei titoli coinvolti in fusioni e acquisizioni. Il Fondo investe in operazioni di M&A annunciate ufficialmente nei 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 30/05/2025 - al netto delle commissioni)

	Rendimenti cumulati (%)		Performance annualizzate (%)
	1 anno	Dal 14/04/2023	Dal 14/04/2023
A EUR Acc	4.70	7.98	3.67

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

	2024	2023
A EUR Acc	3.10	2.77

VAR

VaR % Fondo	7.2%

F. Cretin-Fumeron

S. Dieudonné

DATI PRINCIPALI

Esposizione al Merger Arbitrage (1)	105.4%
Number of Strategies	53
Altro e Liquidità	24.2%
Esposizione azionaria netta	82.7%

INFORMAZIONI SUI FONDI

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: 204M€ / 232M$ (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: 78084€
NAV: 107.98€
Categoria Morningstar™: Alt - Event Driven

GESTORI DEL FONDO

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

PRINCIPALI INDICATORI ESG

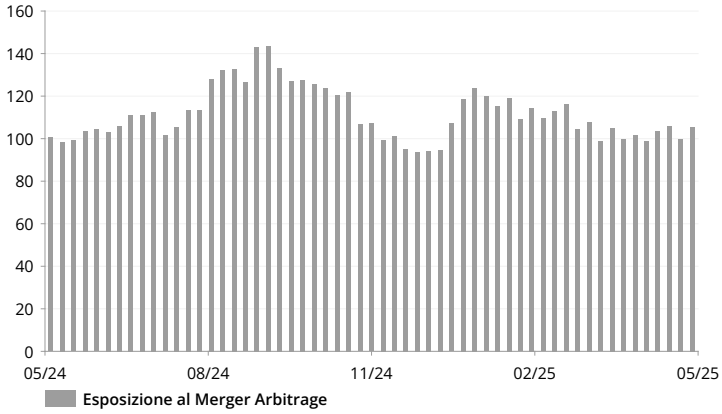
% Minima di allineamento alla tassonomia ... 0%
% Minima di investimenti sostenibili 0%
Principali impatti negativi considerati ..... Sì

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

* Per Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus A EUR Acc. Scala di Rischio del KID (documento contenente le informazioni chiave). Il rischio 1 non significa che l'investimento sia privo di rischio. Questo indicatore può evolvere nel tempo. (1) Somma di tutte le esposizioni azionarie lunghe del portafoglio, escludendo la componente short (2) Tasso di cambio EUR/USD al 30/05/2025.

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

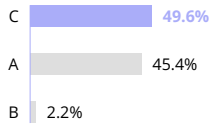
ESPOSIZIONE AL MERGER ARBITRAGE (%) [1]



TOP TEN POSIZIONI - MERGER ARBITRAGE

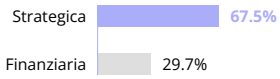
Nome	Paese	Settore / Rating	%
HESS CORP	Stati Uniti	Energia	5.2%
ENSTAR GROUP LTD	Stati Uniti	Finanza	4.1%
CHAMPIONX CORP	Stati Uniti	Energia	3.9%
VERALLIA SA	Francia	Materiali	3.8%
KELLANOVA	Stati Uniti	Beni di consumo	3.8%
DUN & BRADSTREET HOLDINGS INC	Stati Uniti	Industria	3.8%
NTT DATA GROUP CORP	Giappone	Settore IT	3.7%
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	Spagna	Finanza	3.7%
FUJITSU GENERAL LTD	Giappone	Beni voluttuari	3.5%
PLAYA HOTELS & RESORTS NV	Stati Uniti	Beni voluttuari	3.4%
Totale			**38.9%**

LIVELLO DI RISCHIO DELL'OPERAZIONE DI MERGER ARBITRAGE



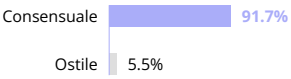
I pesi ribilanciati su base 100

TIPOLOGIA DI MERGER ARBITRAGE



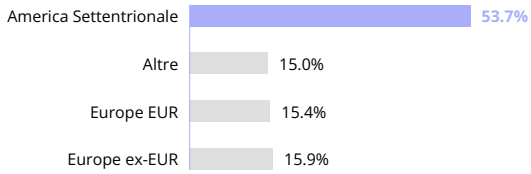
I pesi ribilanciati su base 100

TIPOLOGIA DELL'OPERAZIONE DI MERGER ARBITRAGE



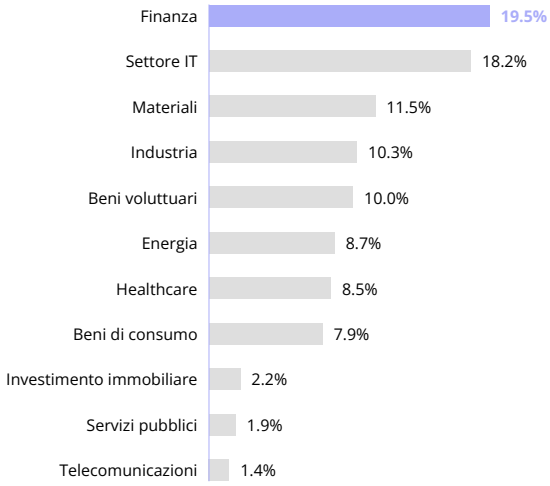
I pesi ribilanciati su base 100

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
NTT DATA GROUP CORP	NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE CORP	Settore IT	14521	Giappone
TXNM ENERGY INC	BLACKSTONE INC	Servizi pubblici	10356	Stati Uniti
SKECHERS USA INC	3G CAPITAL INC	Beni voluttuari	9181	Stati Uniti
PARKLAND CORP	SUNOCO LP	Energia	8762	Canada
INFORMATICA INC	SALESFORCE INC	Settore IT	7144	Stati Uniti

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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

- Dopo due mesi turbolenti, maggio ha visto un ritorno alla calma per i mercati e anche per il merger arbitrage, con la maggior parte delle asset class che ha chiuso il mese in territorio positivo e l'indice HFRX Merger Arbitrage che ha registrato un guadagno dell'1,42% (in dollari) nel corso del mese.
- Nel complesso, gli spread di merger arbitrage si sono leggermente ristretti. Tra gli esempi degni di nota si segnalano il restringimento di Hess in vista dell'arbitrato tra Chevron ed Exxon sul giacimento petrolifero di Stabroek, al largo della Guyana, e l'aumento di Covestro, che sta facendo buoni progressi con le varie autorità di concorrenza. Ansys, ancora in attesa di approvazione da parte delle autorità cinesi, ha beneficiato dell'allentamento delle tensioni tra Stati Uniti e Cina.
- Inoltre, sono state completate poco più di una dozzina di transazioni, che hanno contribuito al restringimento degli spread.
- L'evento degno di nota del mese è stata la ripresa dell'attività di M&A dopo un periodo di incertezza legato alla guerra commerciale lanciata dall'amministrazione Trump. Nel corso del mese sono state annunciate trentadue nuove transazioni, rispetto alle sole 13 del mese precedente.
- Mentre l'attività rimane modesta negli Stati Uniti, l'Europa e soprattutto l'Asia hanno preso il sopravvento, rappresentando il 47% del totale delle nuove transazioni. Il Giappone è stato particolarmente attivo, con non solo una transazione significativa (l'acquisto di NTT Data Group da parte della sua società madre per 14 miliardi di dollari) ma anche un gran numero di operazioni minori.
- Come previsto, il calo dei tassi di interesse sta consentendo agli acquirenti finanziari di continuare a impiegare i loro capitali. I gruppi di private equity hanno rappresentato quasi il 25% delle nuove transazioni.

COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Il fondo ha registrato una performance positiva nel corso del mese.
- I principali contributori alla performance sono stati: Spartan Resources, Covestro, Ansys.
- I principali detrattori della performance sono stati: Fortnox, Interpublic Group, Juniper Network.

PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Il rapporto di investimento del fondo è del 105%, in aumento rispetto al mese precedente.
- Con 53 posizioni in portafoglio, la diversificazione rimane soddisfacente.
- Il 2025 continua a essere molto più promettente del 2024 grazie a un contesto antitrust più favorevole all'attività di fusione e acquisizione in tutto il mondo: il cambio di amministrazione negli Stati Uniti dopo l'elezione di Trump, la pubblicazione del rapporto Draghi in Europa che raccomanda l'emergere di campioni nazionali per affrontare la concorrenza globale, le autorità di regolamentazione nel Regno Unito spinte dai politici a dare priorità all'attività economica e il mercato giapponese che continua ad aprirsi ai capitali stranieri.
- Il calo dei tassi d'interesse dovrebbe inoltre spingere l'attività di fusione e acquisizione nei prossimi trimestri.
- Tuttavia, l'instabilità legata alla guerra commerciale lanciata dall'amministrazione Trump e le tensioni geopolitiche stanno rallentando la ripresa, che è meno robusta di quanto sperato.

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

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)
F EUR Acc	14/04/2023	CARMERF LX	LU2585801173	Max. 1%	—	—	1.25%	0.45%	20%	—
A EUR Acc	14/04/2023	CARARBA LX	LU2585801256	Max. 1.5%	Max. 1%	—	1.8%	0.45%	20%	—
F USD Acc Hdg	14/04/2023	CAPMAFU LX	LU2601233948	Max. 1%	—	—	1.25%	0.5%	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 30/05/2025. 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 5: https://www.carmignac.ch/it_CH/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 gestionen 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 5: https://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.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35
Società di gestione di portafogli autorizzata dall'AMF - S.A. con capitale di 13500 000 € - RCS di Parigi B 349 501 676
CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1
Filiale di Carmignac Gestion - Investment fund management company approved by the CSSF - S.A. con capitale di 23 000 000 € - RCS Lussemburgo B 67 549

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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