

CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE A EUR ACC

TEILFONDS SICAV NACH LUXEMBURGISCHEM RECHT



Empfohlene
Mindestanlage-
dauer:

3 JAHRE



LU2585800795

Monatsbericht - 31/05/2024

ANLAGEZIEL

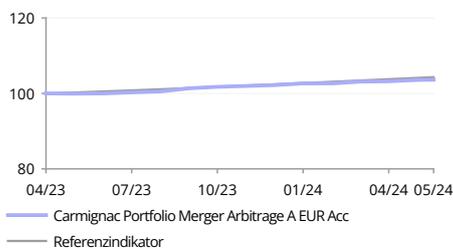
Der Carmignac Portfolio Merger Arbitrage ist ein OGAW-Fonds mit einer alternativen Anlagestrategie, die darauf abzielt, die Preisunterschiede („Arbitrage“) bei Aktien im Zusammenhang mit Fusions- und Übernahmegeschäften zu nutzen. Der Fonds investiert in offiziell bekanntgegebene Fusionen und Übernahmen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

Die Analyse der Fondsmanager finden Sie auf Seite 3

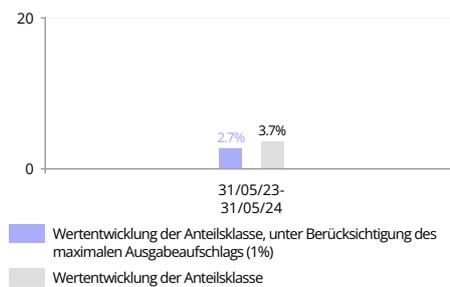
WERTENTWICKLUNGEN

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die hier dargestellte Performance des Fonds beinhaltet alle jährlich auf Fondsebene anfallenden Kosten. Um den dargestellten Anlagebetrag von EUR 100 zu erreichen, hätte ein Anleger bei Erhebung eines Ausgabeaufschlags von 1% 101.0 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern.

ENTWICKLUNG DES FONDS UND DES INDIKATORS SEIT SEINER AUFLAGE (%) (Basis 100 – nach Abzug von Gebühren)



EINJAHRESPERFORMANCE (%)



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE PERFORMANCE (zum 31/05/2024 - nach Abzug von Gebühren)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)				Annualisierte Performance (%)
	seit 29/12/2023	1 Monat	1 Jahr	seit 14/04/2023	seit 14/04/2023
A EUR Acc	1.12	0.22	3.69	3.63	3.20
Referenzindikator	1.67	0.34	3.90	4.31	3.80

MONATLICHE PERFORMANCE (%) (nach Abzug von Gebühren)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2024	0.12	0.18	0.54	0.06	0.22	—	—	—	—	—	—	—	1.12
2023	—	—	—	0.04	-0.10	0.17	0.25	0.61	0.55	0.33	0.28	0.32	2.48

VAR

VaR des Portfolios 2.5%

MONATLICHER BRUTTO- PERFORMANCEBEITRAG

Aktienportfolio	0.1%
Aktien Derivate	-0.2%
Devisen Derivate	0.2%
OGAW	0.0%
Summe	0.1%

Monatliche Bruttoperformance



F. Cretin-
Fumeron



S. Dieudonné

KENNZAHLEN

Merger Arbitrage -Exposure ⁽¹⁾	26.0%
Number of Strategies	42
Liquidität und Sonstige	77.8%
Nettoaktienquote	17.5%

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: 189M€ / 205M\$ ⁽²⁾
Fondswährung: EUR

ANTEILSKLASSE

Ertragsverwendung: Thesaurierung
Datum des ersten NAV: 14/04/2023
Notierungswährung: EUR
Volumen der Anteilsklasse: 51812€
NAV: 103.63€

FONDSMANAGER

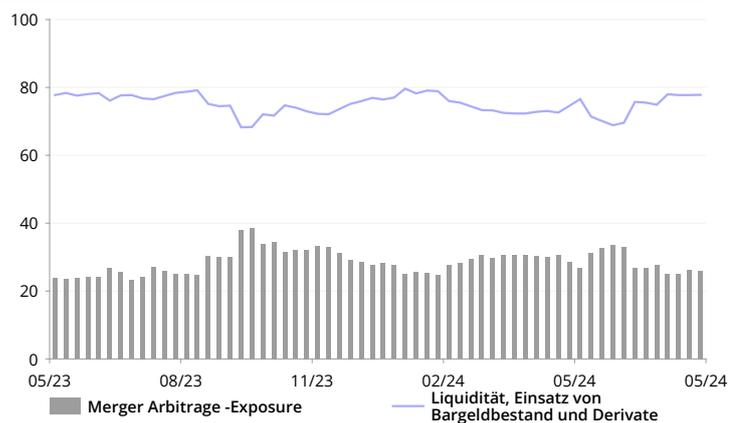
Fabienne Cretin-Fumeron seit 14/04/2023
 Stéphane Dieudonné seit 14/04/2023

REFERENZINDIKATOR

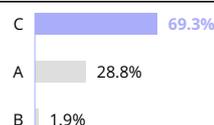
ESTER kapitalisiert.

ANDERE ESG-MERKMALE

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

CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE A EUR ACC**MERGER ARBITRAGE -EXPOSURE (%) ⁽¹⁾****TOP TEN - MERGER ARBITRAGE**

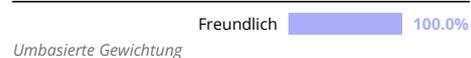
Name	Land	Sektor / Rating	%
HESS CORP	USA	Energie	2.8%
ENERPLUS CORP	Kanada	Energie	1.5%
SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES CO LTD	Japan	IT	1.3%
ANSYS INC	USA	IT	1.0%
SOUTHWESTERN ENERGY CO	USA	Energie	1.0%
NETWORK INTERNATIONAL HOLDINGS PLC	Vereinigte Arabische Emirate	Finanzwesen	0.9%
AXONICS INC	USA	Gesundheitswesen	0.9%
PGS ASA	Norwegen	Energie	0.8%
ALTIUM LTD	Australien	IT	0.8%
HASHICORP INC	USA	IT	0.8%
Summe			11.8%

MERGER ARBITRAGE RISIKONIVEAU

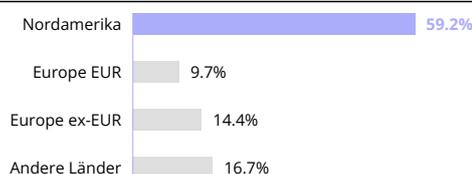
Umbasierte Gewichtung

MERGER ARBITRAGE ART

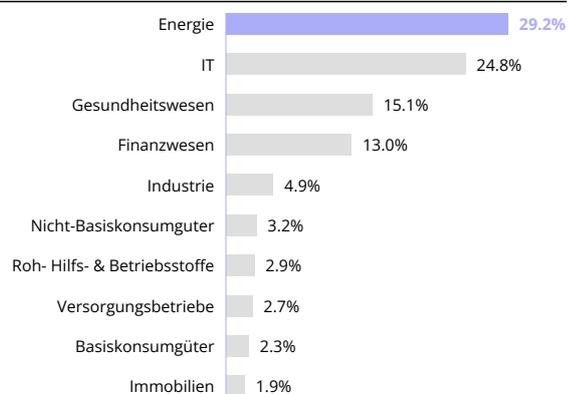
Umbasierte Gewichtung

MERGER ARBITRAGE KLASSIFIZIERUNG

Umbasierte Gewichtung

LONG EXPOSURE GEOGRAPHISCH AUFGETEILT

Umbasierte Gewichtung

LONG EXPOSURE NACH SEKTOR

Umbasierte Gewichtung

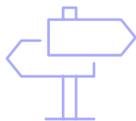
WESENTLICHE FUSIONEN UND ÜBERNAHMEN IM LAUFE DES MONATS

Ziel	Käufer	Sektor	Größe (M€)	Land
MARATHON OIL CORP	CONOCOPHILLIPS	Energie	21082	USA
BANCO DE SABADELL SA	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	Finanzwesen	11586	Spanien
ATLANTICA SUSTAINABLE INFRASTR	ENERGY CAPITAL PARTNERS LLC	Versorgungsbetriebe	6818	Vereinigtes Königreich
SQUARESPACE INC	PERMIRA HOLDINGS LLP	IT	5958	USA
ALLETE INC	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD, GLOBAL INFRASTRUCTURE MANAGEMENT LLC	Versorgungsbetriebe	5166	USA

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

MARKETING-ANZEIGEBitte lesen Sie den KID /Prospekt bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter www.carmignac.de

ANALYSE DER FONDSMANAGER



MARKTUMFELD

- Der Mai erwies sich für die Merger-Arbitrage-Strategie als schwierig, wie der HFRX Merger Arbitrage Index zeigt, der im Monatsverlauf um 0,8% fiel.
- Diese schwache Performance erklärt sich zum Teil durch den Anstieg des Abschlags auf DS Smith aufgrund von Gerüchten, wonach das brasilianische Unternehmen Suzano ein Angebot für den Käufer International Paper abgegeben hat.
- Im Monatsverlauf weiteten sich auch andere Abschlüsse aus, was jedoch nicht auf unternehmensspezifische Nachrichten zurückzuführen war: Hess, Ansys oder Cerevel Therapeutics.
- Einige umfangreiche Geschäfte sind fällig geworden: Pioneer Natural Resources, SP Plus oder Morphosys.
- Das dadurch freigesetzte Kapital scheint in die neu angekündigten kleineren Transaktionen umgeschichtet zu werden, was sich in recht geringen Abschlüssen niederschlägt.
- Die Fusion
- und Übernahmeaktivität blieb hoch: Im Berichtsmonat wurden 30 neue Transaktionen für insgesamt 114 Mrd. USD angekündigt, wobei der Anstieg vor allem Europa und Asien zu verdanken ist.
- Private-Equity-Fonds machen fast die Hälfte der Käufer bei den im Laufe des Monats angekündigten Transaktionen aus.



KOMMENTAR ZUR PERFORMANCE

- Der Fonds verzeichnete im Laufe des Monats eine positive Performance.
- Die größten positiven Performancebeiträge stammten von: Pioneer Natural Resources, SP Plus und Morphosys.
- Die größten negativen Performancebeiträge stammten von: Hess, Ansys und Cerevel Therapeutics.
- Wir waren nicht für einen Abschlag von DS Smith positioniert, als Gerüchte über ein Angebot für den Käufer auftauchten. Als einige Zeit später jedoch das Risiko-Rendite-Verhältnis interessant wurde, eröffneten wir eine kleine Position.



AUSBLICK UND ANLAGESTRATEGIE

- Die Investitionsquote des Fonds beträgt derzeit rund 26%, da im Laufe des Monats viele Transaktionen abgeschlossen wurden.
- Mit 42 Positionen im Portfolio bleibt die Diversifikation zufriedenstellend.
- 2024 dürfte sich der Fusion
- und Übernahmezyklus erholen, der insbesondere von der Stabilisierung (bzw. der Senkung) der Zinssätze, der Energiewende, die viele Wirtschaftssektoren betrifft, der Rückkehr von Private-Equity-Fonds oder der Änderung der Börsenvorschriften in Japan angetrieben wird.
- Die Risikoprämie der Merger-Arbitrage-Strategie bietet Anlegern derzeit immer noch attraktive Renditen, und dies umso mehr in einem Umfeld mit nur wenigen fehlgeschlagenen Transaktionen.

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 Anlageuniversum des Aktien-Long-Portfolios wird aktiv reduziert.

ESG-ABDECKUNG DES PORTFOLIOS

Anzahl der Emittenten im Portfolio	35
Anzahl der bewerteten Emittenten	34
Abdeckung	97.1%

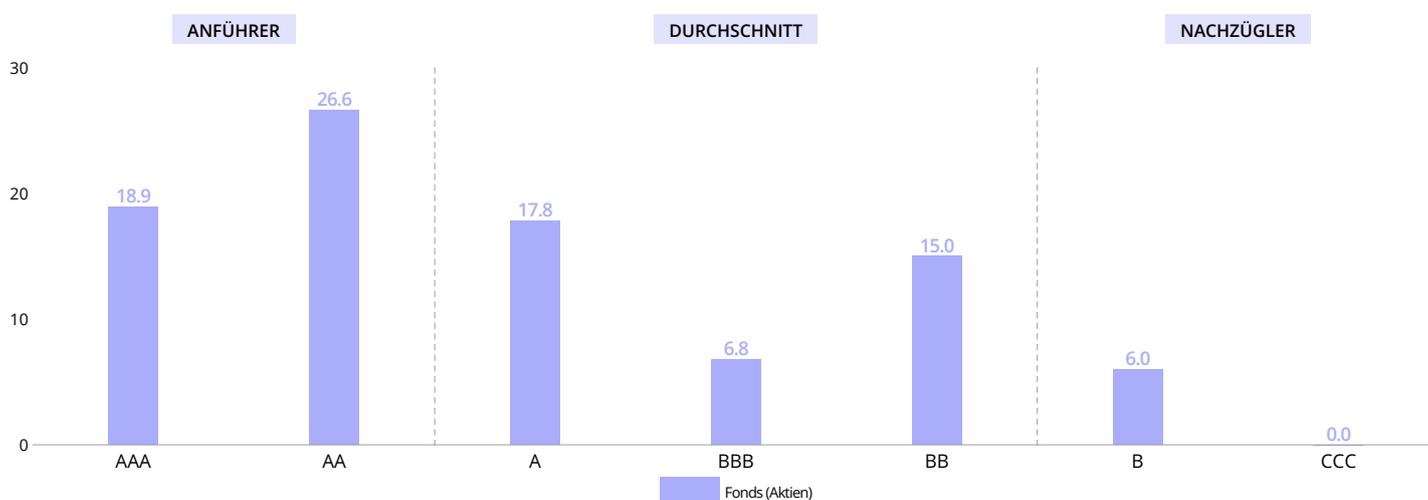
Quelle: Carmignac

ESG-WERTUNG

Carmignac Portfolio Merger Arbitrage A EUR Acc	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: 91.2%

TOP 5 DER PORTFOLIOPOSITIONEN NACH ESG-RATING

Unternehmen	Gewichtung	ESG Rating
HESS CORPORATION	2.8%	AAA
PGS ASA	0.8%	AAA
ENERPLUS CORPORATION	1.5%	AA
JUNIPER NETWORKS INC	0.6%	AA
CSR LIMITED	0.0%	AA

Quelle: MSCI ESG

GLOSSAR

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

Art/klassifizierung der Merger Arbitrage: Jedes investierte Wertpapier wird analysiert, um festzustellen, ob das Geschäft des Käufers strategischer oder finanzieller Natur ist und ob es sich um ein Geschäft handelt feindselig oder freundlich.

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: Januar 2021. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

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 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

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	WKN	ISIN	Verwaltungsgebühr	Einstiegs-koste ⁽¹⁾	Ausstiegs-kosten ⁽²⁾	Verwaltungs-gebühren und sonstige Verwaltungs-oder Betriebskosten ⁽³⁾	Transaktions-kosten ⁽⁴⁾	Erfolgs-gebühren ⁽⁵⁾	Mindestanlage bei Erstzeichnung ⁽⁶⁾	Einjahresperformance (%)				
											31.05.23-31.05.24	31.05.22-31.05.23	31.05.21-31.05.22	29.05.20-31.05.21	31.05.19-29.05.20
A EUR Acc	14/04/2023	A3D6V1	LU2585800795	Max. 1%	Max. 1%	—	0.96%	0.3%	20%	—	3.7	—	—	—	—
F EUR Acc	14/04/2023	A3D6V2	LU2585800878	Max. 0.8%	—	—	0.76%	0.3%	20%	—	3.9	—	—	—	—
I EUR Acc	14/04/2023	A3D6V3	LU2585801090	Max. 0.8%	—	—	0.62%	0.3%	20%	—	4.0	—	—	—	—

(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 beschieren. **MIT DER LONG/SHORT-STRATEGIE VERBUNDENES RISIKO:** Dieses Risiko ist mit den Kauf- und/oder Verkaufspositionen 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.

MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie den KID /Prospekt bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter www.carmignac.de

WICHTIGE RECHTLICHE INFORMATIONEN

Quelle: Carmignac, Stand 31/05/2024. **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 : https://www.carmignac.de/de_DE/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760 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 : https://www.carmignac.at/de_AT/article-page/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, Zwegniederlassung Nyon / Schweiz Route de Signy 35, 1260 Nyon. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6 : https://www.carmignac.ch/de_CH/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760. 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.