

CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS A EUR ACC

COMPARTIMENT DE SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS

Durée minimum
de placement
recommandée :

3 ANS

RISQUE PLUS FAIBLE RISQUE PLUS ÉLEVÉ

1	2*	3	4	5	6	7
---	----	---	---	---	---	---

LU2585801256

Reporting mensuel - 31/01/2025

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

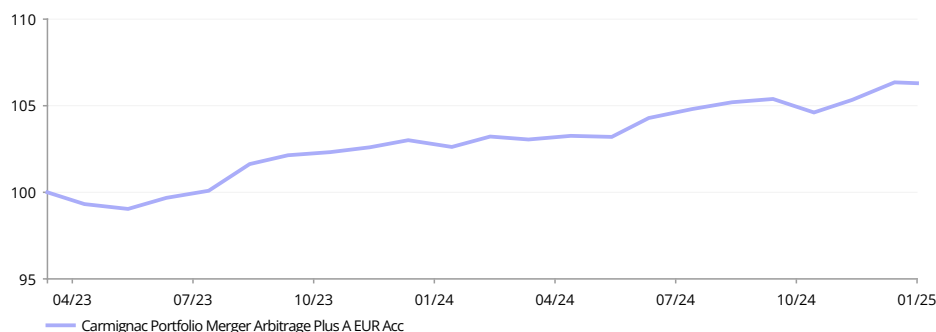
Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus est un fonds UCITS qui adopte une stratégie d'investissement alternative, visant à tirer profit des anomalies de valorisation (« arbitrage ») des actions en phase de fusion ou d'acquisition. Le fonds investit dans des opérations de fusions-acquisitions annoncées officiellement sur les marchés développés. Il cherche à générer une performance absolue positive sur un horizon d'investissement de 3 ans grâce à une croissance du capital.

Rendez-vous en Page 3 pour lire l'analyse de gestion

PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

EVOLUTION DU FONDS DEPUIS SA CRÉATION (%) (Base 100 - Net de frais)



PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 31/01/2025 - Net de frais)

	Performances cumulées (%)			Performances annualisées (%)	
	Depuis le 31/12/2024	1 Mois	1 an	Depuis le 14/04/2023	Depuis le 14/04/2023
A EUR Acc	0.32	0.32	3.60	6.30	3.45

PERFORMANCES MENSUELLES (%) (Net de frais)

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2025	0.32	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0.32
2024	-0.16	-0.07	1.03	-0.43	-0.02	0.58	1.02	0.36	0.06	-0.57	0.18	1.09	3.10
2023	—	—	—	-0.22	-0.80	0.32	0.39	1.49	0.58	0.37	0.47	0.14	2.77

VAR

VaR du Fonds 8.2%

CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Portefeuille taux	0.0%
Derivés actions	-0.2%
Derivés devises	0.3%
Liquidités et Autres	-0.0%
Total	0.0%

Performances brutes mensuelles



F. Cretin-Fumeron



S. Dieudonné

CHIFFRES CLÉS

Exposition Merger Arbitrage ⁽¹⁾	119.8%
Number of Strategies	46
Liquidités et Autres	25.9%
Taux d'exposition nette actions	94.2%

FONDS

Classification SFDR : Article 8
Domicile : Luxembourg
Type de fonds : UCITS
Forme juridique : SICAV
Nom de la SICAV : Carmignac Portfolio
Fin de l'exercice fiscal : 31/12
Souscription/Rachat : Jour ouvrable
Heure limite de passation d'ordres : avant 13:30 heures (CET/CEST)
Date de lancement du Fonds : 14/04/2023
Actifs sous gestion du Fonds : 148M€ / 154M\$ ⁽²⁾
Devise du Fonds : EUR

PART

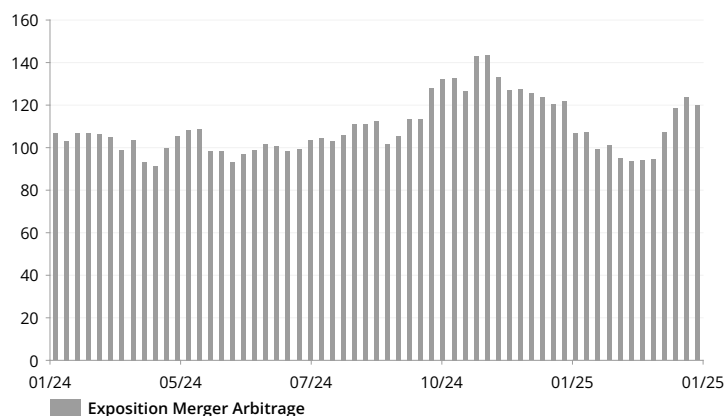
Affectation des résultats : Capitalisation
Date de la 1ère VL : 14/04/2023
Devise de cotation : EUR
Encours de la part : 74880€
VL (part) : 106.30€
Catégorie Morningstar™ : Alt - Event Driven

GÉRANT(S) DU FONDS

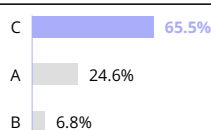
Fabienne Cretin-Fumeron depuis le 14/04/2023
 Stéphane Dieudonné depuis le 14/04/2023

AUTRES CARACTERISTIQUES ESG

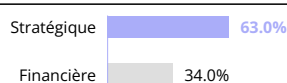
Minimum % d'alignement à la Taxonomie..... 0%
 Minimum % d'investissements durables 0%
 Principales Incidences Négatives (PAI) Oui

CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS A EUR ACC**EXPOSITION MERGER ARBITRAGE (%) ⁽¹⁾****PRINCIPALES POSITIONS - MERGER ARBITRAGE**

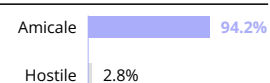
Nom	Pays	Secteur / Notation	%
NEOEN SA	France	Services aux Collectivités	8.3%
HESS CORP	Etats-Unis	Energie	7.3%
ENSTAR GROUP LTD	Etats-Unis	Finance	5.3%
HASHICORP INC	Etats-Unis	Technologies de l'Information	5.2%
PACTIV EVERGREEN INC	Etats-Unis	Matériaux	4.6%
CHAMPIONX CORP	Etats-Unis	Energie	4.3%
AVID BIOSERVICES INC	Etats-Unis	Santé	4.1%
KELLANOVA	Etats-Unis	Biens de Consommation de Base	4.1%
NEXUS AG	Allemagne	Santé	4.0%
SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES CO LTD	Japon	Technologies de l'Information	4.0%
Total			51.3%

NIVEAU DE RISQUE

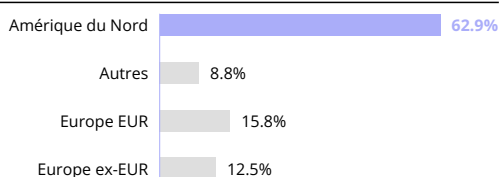
Poids rebasés

TYPES DE STRATÉGIE

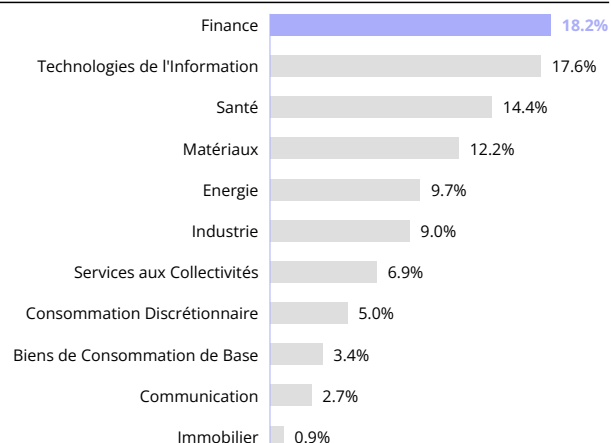
Poids rebasés

NATURE DE STRATÉGIE

Poids rebasés

EXPOSITION LONGUE PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Poids rebasés

EXPOSITION LONGUE PAR SECTEUR

Poids rebasés

PRINCIPALES FUSIONS ET ACQUISITIONS DU MOIS

Objectif	Acquéreur	Secteur	Taille (M€)	Pays
INTRA-CELLULAR THERAPIES INC	JOHNSON & JOHNSON	Santé	13658	Etats-Unis
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO SPA	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	Finance	13224	Italie
BEACON ROOFING SUPPLY INC	QXO INC	Industrie	11056	Etats-Unis
ASPEN TECHNOLOGY INC	EMERSON ELECTRIC CO	Technologies de l'Information	7023	Etats-Unis
H&E EQUIPMENT SERVICES INC	UNITED RENTALS INC	Industrie	4994	Etats-Unis

(1) Somme des expositions actions longues du portefeuille, les positions servant de couverture sont exclues

COMMUNICATION PUBLICITAIREVeuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter www.carmignac.fr

ANALYSE DE GESTION



ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

- Le mois de janvier a été contrasté pour les performances de « merger arbitrage » avec un excellent début de mois porté par un resserrement généralisé des décotes de M&A. Ce mouvement reflète l'optimisme de l'ensemble des acteurs avec l'arrivée de l'administration Trump qui devrait être plus favorable à l'activité M&A.
- Ce sentiment est également présent en Europe où Marcus Bokkerink, le président de la Competition and Markets Authority (CMA) du Royaume-Uni, a été démis de ses fonctions par le gouvernement britannique qui souhaiterait un nouveau président plus favorable à la croissance et au business.
- La fin du mois de janvier a été marquée par la décision du Département de la Justice des États-Unis (DOJ) qui a intenté une action en justice pour bloquer l'acquisition de Juniper Networks par Hewlett Packard Enterprise pour un montant de 14 milliards de dollars.
- Le DOJ a fait valoir que cette fusion réduirait la concurrence sur le marché des équipements sans fil pour entreprises, consolidant le secteur de trois grands acteurs (HPE, Juniper et Cisco Systems) à seulement deux. Cette décision a surpris le marché et a entraîné un retour des incertitudes sur les deals plus complexes, comme Surmodics.
- L'indice HFRX Merger Arbitrage s'est apprécié au cours du mois de +1,35%.
- Mesurée en nombre d'opérations, l'activité M&A est en léger repli avec 18 transactions annoncées au niveau mondial. Ce léger repli est notamment lié au ralentissement des annonces aux États-Unis dans l'attente des premières mesures du gouvernement Trump.
- On notera l'annonce de trois opérations de plus de 10 milliards de dollars : Johnson & Johnson a annoncé l'acquisition d'Intra-Cellular Therapies, Inc. pour un montant total d'environ 14,6 milliards de dollars pour se renforcer dans le domaine des neurosciences ; le secteur bancaire italien continue d'être actif avec l'annonce du rachat hostile Mediobanca par Banca Monte dei Paschi di Siena pour 13 milliards d'euros ; et enfin le lancement d'une offre hostile de QXO sur le distributeur des produits de construction spécialisés Beacon Roofing Supply (11 milliards de dollars).



COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

- Le Fonds a affiché une performance positive au cours du mois.
- Les principaux contributeurs positifs à la performance ont été : DS Smith, Shinko, Banco Sabadell et Hess.
- Les principaux contributeurs négatifs à la performance ont été : Juniper et Surmodics.



PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

- Le taux d'investissement du Fonds est de 120%, en hausse par rapport au mois précédent.
- Avec 46 positions en portefeuille, la diversification reste satisfaisante.
- 2024 a été une année très compliquée pour le « merger arbitrage » : forte pression antitrust notamment aux États-Unis avec des opérations bloquées (Capri, Albertsons) et d'autres sous surveillance renforcée (Hess, Pioneer Natural Resources, Catalent ou Juniper).
- La reprise de l'activité M&A n'a pas été aussi soutenue qu'attendu en raison du contrôle accru des autorités de la concurrence, et d'opérations très volatiles (DS Smith, United States Steel, China Traditional Chinese Medicine) qui ont entraîné le déboucement et la fermeture de plusieurs portefeuilles de « merger arbitrage » au sein des plus grandes plateformes d'investissement.
- 2025 s'annonce sous de bien meilleurs auspices grâce à un environnement antitrust plus favorable à l'activité M&A, et ce, au niveau mondial : le changement d'administration aux États-Unis suite à l'élection de Donald Trump ; la publication du rapport Draghi en Europe recommandant l'émergence de champions nationaux pour faire face à la concurrence mondiale ; le régulateur au Royaume-Uni poussé par la classe politique à privilégier l'activité économique ; le marché japonais qui poursuit son ouverture aux capitaux étrangers. La baisse des taux devrait également être un moteur de l'activité M&A dans les trimestres à venir.

DONNÉES ESG DU FONDS

Ce produit financier relève de l'article 8 du Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »). Les éléments contraignants de la stratégie d'investissement utilisée pour sélectionner les investissements permettant d'atteindre chacune des caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont :

- Une analyse ESG appliquée à 90% au moins des positions actions;
- L'univers représentatif des positions actions du portefeuille est activement réduit.

COUVERTURE ESG DU FONDS

Nombre d'émetteurs dans le portefeuille	37
Nombre d'émetteurs notés	37
Taux de couverture	100.0%

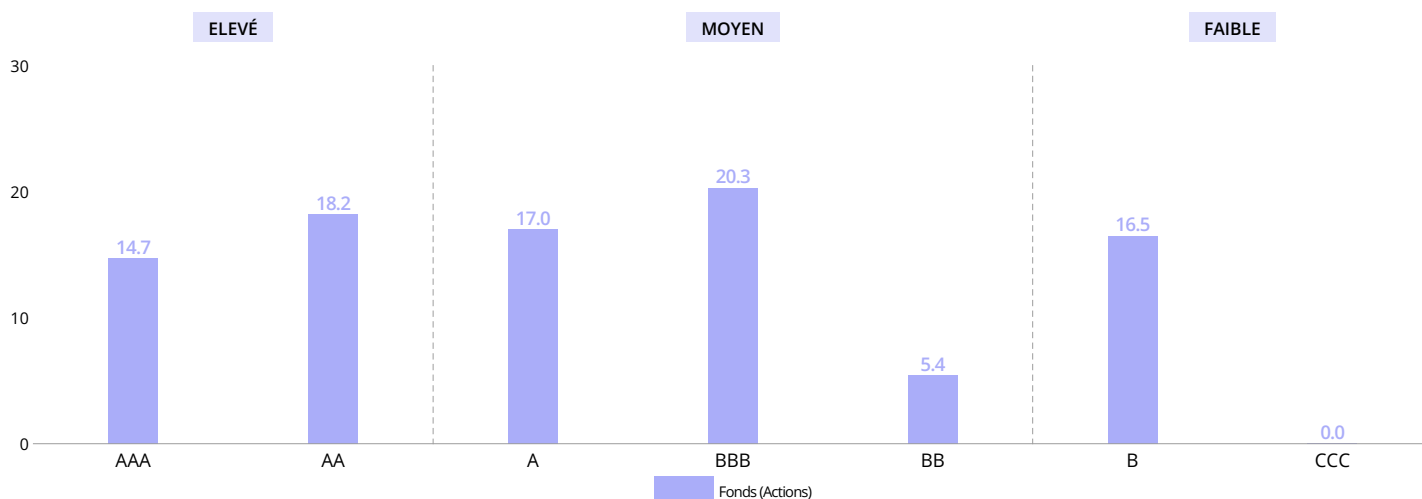
Source: Carmignac

NOTE ESG

Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus A EUR Acc A

Source: MSCI ESG

NOTE ESG MSCI DU FONDS



Source : Note ESG MSCI. La catégorie Leader représente les entreprises notées AAA et AA par MSCI. La catégorie Average représente les entreprises notées A, BBB, et BB par MSCI. La catégorie Laggard représente les entreprises notées B et CCC par MSCI. Couverture ESG du fonds : 93.8%

TOP 5 DES NOTES ESG DU FONDS

Nom	Pondération	Note ESG
SUMITOMO MITSUI BANKING CORP	4.0%	AAA
SUMMIT MATERIALS INC	1.0%	AAA
CA CONSUMER FINANCE SA	4.0%	AA
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	3.4%	AA
JUNIPER NETWORKS INC	1.8%	AA

Source: MSCI ESG

GLOSSAIRE

Exposition Merger Arbitrage : Le niveau d'exposition au Merger Arbitrage fait référence à la partie longue action du portefeuille, la partie courte est utilisée comme couverture est exclu de ce calcul.

Gestion Active : Approche de la gestion d'investissement par laquelle un gérant entend faire mieux que le marché en s'appuyant sur des recherches, des analyses et sa propre opinion.

Risque de Merger Arbitrage : Le niveau de risque de chaque opération du portefeuille d'actions longues du portefeuille est évalué pour déterminer le risque d'échec de l'opération. Les notations sont basées sur notre méthodologie interne et notées entre A et C, où A est le moins risqué et C le plus risqué.

SICAV : Société d'Investissement à Capital Variable

Taux d'investissement / taux d'exposition nette : Le taux d'investissement correspond au montant des actifs investis exprimé en % du portefeuille. Le taux d'exposition nette correspond au taux d'investissement, auquel s'ajoute l'impact des stratégies dérivées. Il correspond au pourcentage d'actif réel exposé à un risque donné. Les stratégies dérivées peuvent avoir pour objectif d'augmenter l'exposition (stratégie de dynamisation) ou de réduire l'exposition (stratégie d'immunisation) de l'actif sous-jacent.

Valeur liquidative : Prix d'une part (dans le cadre d'un FCP) ou d'une action (dans le cadre d'une SICAV).

DEFINITIONS & METHODOLOGIE ESG

Alignement à la Taxonomie : Dans le contexte d'une entreprise individuelle, l'alignement sur la taxonomie est défini comme la part du chiffre d'affaires d'une entreprise qui provient d'activités qui répondent à certains critères environnementaux. Dans le contexte d'un fonds ou d'un portefeuille individuel, il s'agit de l'alignement sur la taxonomie moyen pondéré du portefeuille des entreprises incluses au sein du portefeuille. Pour plus d'informations, veuillez suivre ce lien : https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

Calcul du score ESG : Seules les composantes actions et obligations privées du fonds sont prises en compte. Notation globale du fonds calculée selon la méthodologie MSCI Fund ESG Quality Score : hors positions de trésorerie et non liées aux facteurs ESG, sur la base d'une moyenne pondérée des pondérations normalisées des positions et du Industry-Adjusted Score des positions, multipliée par 1 + % d'ajustement, soit la pondération des notations ESG « Trend positive » moins la pondération des ESG Laggards moins la pondération des notations ESG « Trend negative ». Pour plus de détails, voir la MSCI ESG Fund Ratings Methodology, section 2.3. Mise à jour en juin 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf>

ESG : E- Environnement, S- Social, G- Gouvernance

Investissements durables : Le SFDR définit l'investissement durable comme un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, à condition que l'investissement ne cause de préjudice important à aucun des objectifs environnementaux ou sociaux et que les entreprises détenues suivent de bonnes pratiques de gouvernance.

Principales incidences négatives (Principal Adverse Indicators - PAI) : Effets négatifs importants ou potentiellement importants sur les facteurs de durabilité qui résultent des, aggravent ou sont directement liés aux choix ou conseils d'investissement effectués par une entité juridique. Les émissions de gaz à effet de serre (GES) et l'empreinte carbone en sont des exemples.

CARACTÉRISTIQUES

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	Frais de gestion	Coûts d'entrée ⁽¹⁾	Coûts de sortie ⁽²⁾	Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation ⁽³⁾	Coûts de transaction ⁽⁴⁾	Commissions liées aux résultats ⁽⁵⁾	Minimum de souscription initiale ⁽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%	—
I EUR Acc	14/04/2023	CRPTFIE LX	LU2585801330	Max. 1%	—	—	1.11%	0.45%	20%	EUR 10000000

(1) du montant que vous payez au moment de votre investissement. Il s'agit du maximum que vous serez amené à payer. Carmignac Gestion ne facture pas de frais d'entrée. La personne en charge de la vente du produit vous informera des frais réels.

(2) Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

(3) de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

(4) de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.

(5) lorsque la classe d'action surperforme l'indicateur de référence pendant la période de performance. Elle sera également due si la classe d'actions a surperformé l'indicateur de référence mais a enregistré une performance négative. La sous-performance est récupérée pendant 5 ans. Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus inclut la moyenne sur les 5 dernières années, ou depuis la création du produit si elle est inférieure à 5 ans.

(6) Merci de vous référer au prospectus pour les montants minimum de souscriptions ultérieures. Le prospectus est disponible sur le site internet : www.carmignac.com.

PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

ACTION : Les variations du prix des actions dont l'amplitude dépend de facteurs économiques externes, du volume de titres échangés et du niveau de capitalisation de la société peuvent impacter la performance du Fonds. **RISQUE D'ARBITRAGE** : L'arbitrage vise à tirer profit de ces différences de prix (par exemple, sur les marchés, les secteurs, les titres, les devises). En cas d'évolution défavorable de l'arbitrage, un investissement peut perdre sa valeur et engendrer une perte pour le Compartiment. **RISQUE LIÉ À LA STRATÉGIE LONG/SHORT** : Ce risque est lié aux positions acheteuses et/ou vendeuses à des fins d'ajustement de l'exposition nette au marché. Le Fonds pourrait subir des pertes élevées si ses expositions longues et courtes évoluaient simultanément en sens contraire et de façon défavorable.

LIQUIDITÉ : Les dérèglements de marché ponctuels peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le Fonds sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Source: Carmignac au 31/01/2025. **Ce document est destiné à des clients professionnels.** Copyright: Les données publiées sur cette présentation sont la propriété exclusive de leurs titulaires tels que mentionnés sur chaque page. Depuis le 01.01.2013, les indicateurs de référence actions sont calculés dividendes nets réinvestis. Ce document ne peut être reproduit, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. L'accès au fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Il ne peut notamment être offert ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une «U.S. person» selon la définition de la réglementation américaine «Regulation S» et/ou FATCA. Le fonds présente un risque de perte en capital. Les risques et frais sont décrits dans le KID (Document d'Informations Clés). Le prospectus, KID, et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur demande auprès de la société de gestion. Le KID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 5 intitulée Résumé des droits des investisseurs : https://www.carmignac.fr/fr_FR/informations-reglementaires. En Suisse : Le prospectus, le KID, et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.ch et auprès de notre représentant en Suisse (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, P.O. Box 2259, CH-1260 Nyon. Le Service de Paiement est CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 5 intitulée Résumé des droits des investisseurs : https://www.carmignac.ch/fr_CH/informations-reglementaires. La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment. La décision d'investir dans le fonds promu devrait tenir compte de toutes ses caractéristiques et de tous ses objectifs, tels que décrits dans son prospectus/KID.