

CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS I EUR ACC

TEILFONDS SICAV NACH LUXEMBURGISCHEM RECHT



Empfohlene
Mindestanlage-
dauer: **3 JAHRE**



LU2585801330

Monatsbericht - 28/11/2025

ANLAGEZIEL

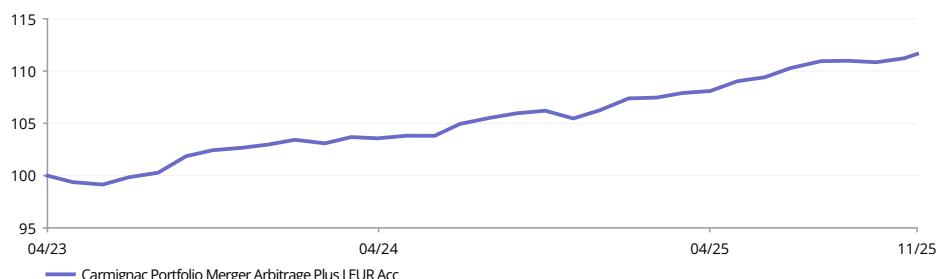
Der Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus ist ein OGAW-Fonds mit einer alternativen Anlagestrategie, die darauf abzielt, die Preisunterschiede („Arbitrage“) bei Aktien im Zusammenhang mit Fusions- und Übernahmegeschäften zu nutzen. Der Fonds investiert in offiziell bekanntgegebene Fusionen und Übernahmen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

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 0% 100.000 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern.

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



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE PERFORMANCE (zum 28/11/2025 - nach Abzug von Gebühren)

I EUR Acc	Jährliche Wertentwicklungen (%)				Annualisierte Performance (%)	
	seit 31/12/2024	1 Monat	1 Jahr	seit 14/04/2023		
	4.37	0.50	5.62	11.64	4.28	

MONATLICHE PERFORMANCE (%) (nach Abzug von Gebühren)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2025	0.36	0.75	-0.06	0.68	0.40	0.54	0.99	0.14	-0.14	0.13	0.50	—	4.37
2024	-0.11	-0.05	1.05	-0.38	0.03	0.62	1.07	0.41	0.11	-0.53	0.22	1.20	3.68
2023	—	—	—	-0.19	-0.74	0.38	0.45	1.49	0.65	0.41	0.52	0.17	3.17

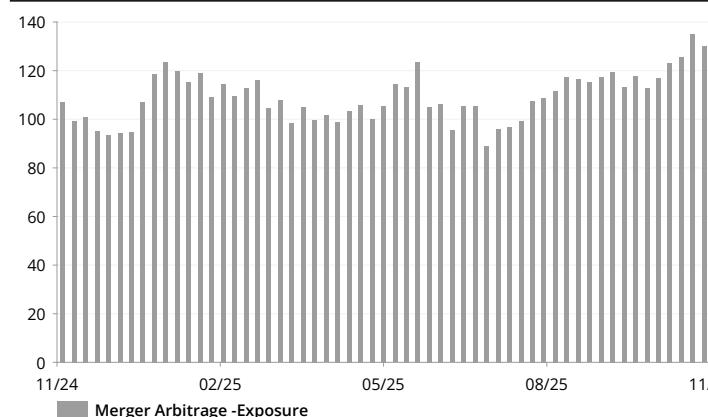
VAR

VaR des Portfolios 12.3%

MONATLICHER BRUTTO-PERFORMANCEBEITRAG

Aktien Derivate	0.3%
Devisen Derivate	0.4%
Liquidität und Sonstige	0.0%
Summe	0.7%

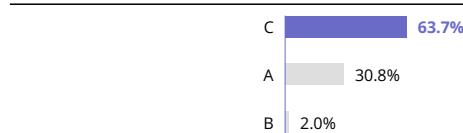
Monatliche Bruttoperformance

MERGER ARBITRAGE -EXPOSURE (%)⁽¹⁾

TOP TEN - MERGER ARBITRAGE

Name	Land	Sektor / Rating	%
NORFOLK SOUTHERN CORP	USA	Industrie	4.6%
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	Spanien	Finanzwesen	4.4%
CHART INDUSTRIES INC	USA	Industrie	4.2%
HANESBRANDS INC	USA	Nicht-Basiskonsumgüter	4.2%
CYBERARK SOFTWARE LTD	USA	IT	4.1%
FRONTIER COMMUNICATIONS PARENT INC	USA	Kommunikation	4.1%
JDE PEET'S NV	Niederlande	Basiskonsumgüter	4.0%
CANTALOUPE INC	USA	Finanzwesen	3.8%
KELLANOVA	USA	Basiskonsumgüter	3.6%
MERUS NV	Niederlande	Gesundheitswesen	3.2%
Summe			40.2%

MERGER ARBITRAGE RISIKONIVEAU



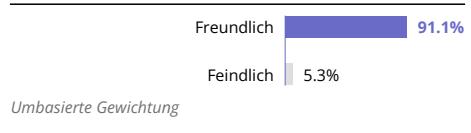
Umbasierte Gewichtung

MERGER ARBITRAGE ART



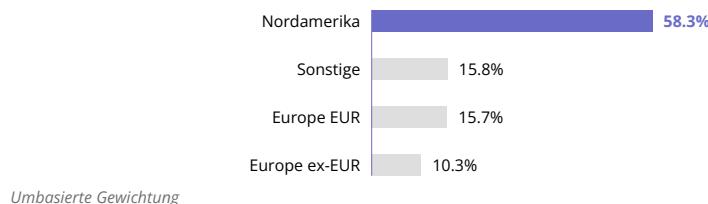
Umbasierte Gewichtung

MERGER ARBITRAGE KLASIFIZIERUNG



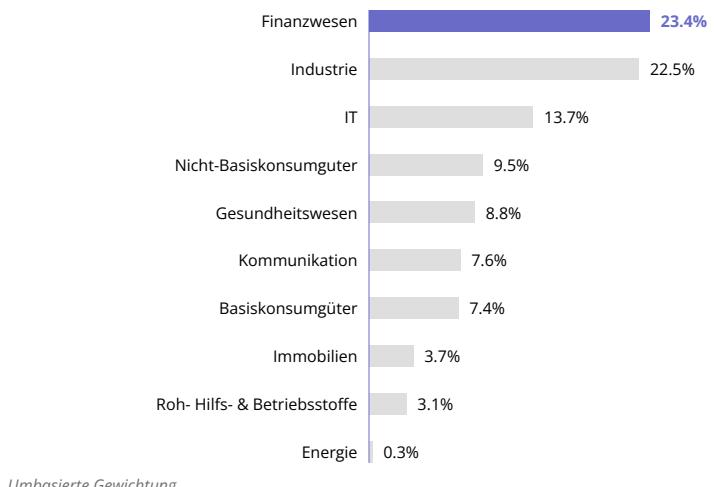
Umbasierte Gewichtung

LONG EXPOSURE GEOGRAPHISCH AUFGETEILT



Umbasierte Gewichtung

LONG EXPOSURE NACH SEKTOR



Umbasierte Gewichtung

WESENTLICHE FUSIONEN UND ÜBERNAHMEN IM LAUFE DES MONATS

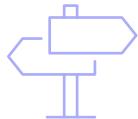
Ziel	Käufer	Sektor	Größe (M€)	Land
KENVUE INC	KIMBERLY-CLARK CORP	Basiskonsumgüter	41265	USA
EXACT SCIENCES CORP	ABBOTT LABORATORIES	Gesundheitswesen	18453	USA
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	AKZO NOBEL NV	Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	10541	Bermuda
SEALED AIR CORP	CLAYTON DUBILIER & RICE LLC	Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	8783	USA
CIVITAS RESOURCES INC	SM ENERGY CO	Energie	7138	USA

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

MARKETING-ANZEIGE

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

ANALYSE DER FONDSMANAGER



MARKTUMFELD

- Im November hatte die an den Aktienmärkten beobachtete Volatilität keine wesentlichen Auswirkungen auf die Spreads von Merger Arb, die in den meisten Fällen weiter zurückgingen.
- Die Übernahme von Bavarian Nordic durch Permira ist unerwartet gescheitert, nachdem die Aktionäre trotz eines verbesserten Angebotspreises im Oktober Widerstand geleistet hatten.
- Die M&A-Aktivitäten blieben im November mit 18 neu angekündigten Transaktionen im Gesamtwert von 125 Mrd. US-Dollar weiterhin sehr stark.
- Laut Goldman Sachs ist der November der fünfte Monat in Folge, in dem das Transaktionsvolumen über dem historischen Durchschnitt liegt. Das Wachstum wurde in erster Linie von den USA getragen, insbesondere durch drei Mega-Deals: Kenvue/Kimberly-Clark (42 Mrd. USD), Exact Sciences/Abbott Laboratories (18 Mrd. USD) und Axalta Coating Systems/Akzo Nobel (10 Mrd. USD).
- Sehr aktiv waren Private-Equity-Konsortien, die fast 40 % der Käufer ausmachten, verglichen mit einem historischen Durchschnitt von 25–30 %.
- Eine positive Überraschung war die Genehmigung der Übernahme von Surmodics durch die Private-Equity-Gesellschaft GTCR durch ein US-Gericht, was einen weiteren Rückschlag für die FTC im Amerika der Trump-Ära bedeutete.



KOMMENTAR ZUR PERFORMANCE

- Der Fonds erzielte im Laufe des Novembers eine positive Performance.
- Die wichtigsten positiven Faktoren für die Performance waren Surmodics, Chart Industries und Toyota Industries.
- Die größten negativen Einflussfaktoren auf die Performance waren Bavarian Nordic, Norfolk Southern und American Woodmark.



AUSBLICK UND ANLAGESTRATEGIE

- Dank intensiver M&A-Aktivitäten liegt die Investmentquote des Fonds bei 130 % und damit über dem Vormonat.
- Mit mehr als 60 Positionen im Portfolio bleibt die Diversifikation zufriedenstellend: Der Anstieg der Investmentquote führt daher nur zu einer geringfügigen Erhöhung des Gesamtrisikoprofils des Fonds.
- Das Jahr 2025 markiert eine echte Erholung der M&A-Aktivitäten, die insbesondere durch ein weltweit günstigeres kartellrechtliches Umfeld vorangetrieben wird: einen Regierungswechsel in den USA nach der Wahl von Trump, die Veröffentlichung des Draghi-Berichts in Europa, in dem die Entstehung nationaler Champions empfohlen wird, um global wettbewerbsfähig zu sein, den Druck der Politik auf die britische Regulierungsbehörde, der Wirtschaftstätigkeit Vorrang einzuräumen, und die weitere Öffnung des japanischen Marktes für ausländisches Kapital.
- Niedrigere Zinssätze sind ebenfalls ein wichtiger Katalysator für die Erholung der M&A-Transaktionen.
- Insgesamt wird erwartet, dass 2025 das stärkste M&A-Jahr seit 2020 wird.
- Die durch den von der Trump-Regierung ausgelösten Zollkrieg bedingte Instabilität und die anhaltenden geopolitischen Spannungen haben zwar die Erholung gebremst, sodass die Konjunktur im ersten Halbjahr weniger robust war als erwartet, doch die Zahl der Ankündigungen im dritten Quartal und die zunehmende Zahl von Ausschreibungen stimmen uns für die zweite Jahreshälfte sehr optimistisch.

MARKETING-ANZEIGE

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

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 Aktienportfolio des Teifonds wird aktiv reduziert.

ESG-ABDECKUNG DES PORTFOLIOS

Anzahl der Emittenten im Portfolio	53
Anzahl der bewerteten Emittenten	53
Abdeckung	100.0%

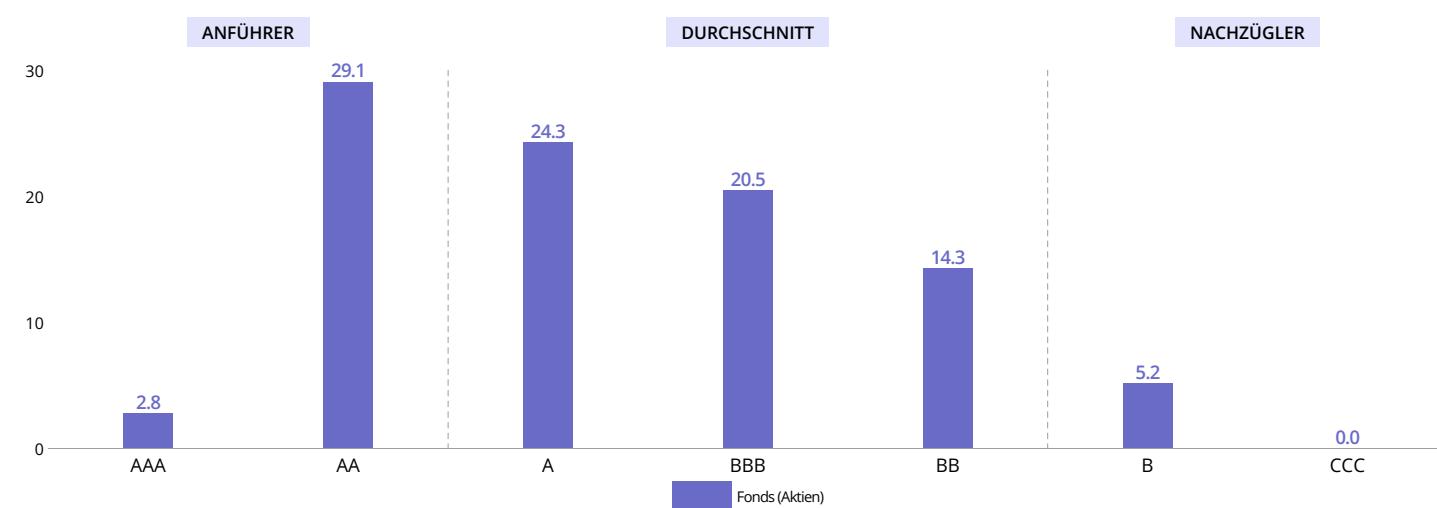
Quelle: Carmignac

ESG-WERTUNG

Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus I 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: 96.4%

TOP 5 DER PORTFOLIOPositionen NACH ESG-RATING

Unternehmen	Gewichtung	ESG Rating
JDE PEET'S NV	4.0%	AA
PROS HOLDINGS INC.	2.5%	AA
KENVUE INC.	1.0%	AA
TEGNA INC.	0.9%	AA
SUBSEA 7 SA	0.3%	AA

Quelle: MSCI ESG

Weitere Informationen über produktbezogene Offenlegungen finden Sie in den nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungen gemäß Artikel 10 auf der Fondswebseite.

MARKETING-ANZEIGE

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

GLOSSAR

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

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 Exposure: Die Höhe des Merger Arbitrage Exposure bezieht sich auf das Aktien-Long-Buch des Portfolios, das als Deckung dienende Short-Buch ist ausgeschlossen aus dieser Berechnung.

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 basierend 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

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: Juni 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf>.

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	Einstiegskosten ⁽¹⁾	Ausstiegskosten ⁽²⁾	Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten ⁽³⁾	Transaktionskosten ⁽⁴⁾	Erfolgsgebühren ⁽⁵⁾	Mindestanlage bei Erstzeichnung ⁽⁶⁾
F EUR Acc	14/04/2023	A3D6V6	LU2585801173	Max. 1%	—	—	1.25%	0.45%	20%	—
A EUR Acc	14/04/2023	A3D6V5	LU2585801256	Max. 1.5%	Max. 1%	—	1.8%	0.45%	20%	—
I EUR Acc	14/04/2023	A3D6V7	LU2585801330	Max. 1%	—	—	1.11%	0.45%	20%	EUR 10000000

(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 Anteilkategorie während des Performancezeitraums den Referenzindikator übertrifft. Sie ist auch dann zahlbar, wenn die Anteilkategorie den Referenzindikator übertroffen, 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.

HAUPTRISENKEN 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 Teiffonds einen Verlust beschaffen. **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 das KID/BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter www.carmignac.de

WICHTIGE RECHTLICHE INFORMATIONEN

Quelle: Carmignac, Stand 28/11/2025. **Dieses Dokument ist für professionelle Anleger bestimmt.** Copyright: In dieser Präsentation enthaltene Daten sind ausschließlich 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 erhältlich. 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 5: https://www.carmignac.de/de_DE/verfahrenstechnische-informationen. Für Österreich: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.at. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5: https://www.carmignac.at/de_AT/verfahrenstechnische-informationen. 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, Zweigniederlassung Nyon / Schweiz Route de Signy 35, 1260 Nyon. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5: https://www.carmignac.ch/de_CH/verfahrenstechnische-informationen. 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.