

CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS I USD ACC HDG

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima
recomendada de
la inversión:

3 AÑOS



LU2601234086

Informe mensual - 28/02/2025

OBJETIVO DE INVERSIÓN

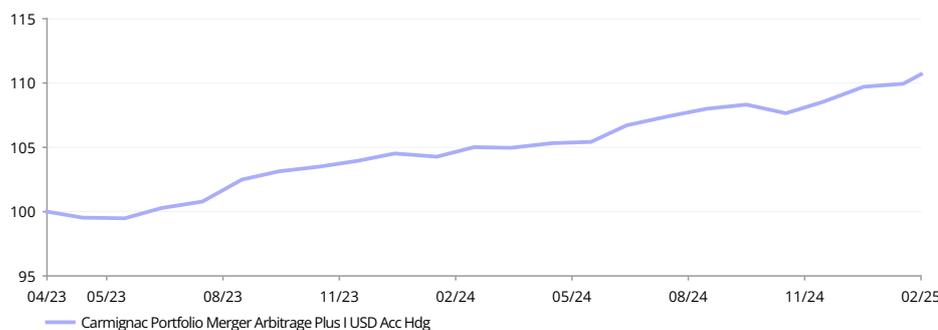
Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus es un fondo UCITS que sigue una estrategia de inversión alternativa que busca beneficiarse de las discrepancias de precio ("arbitraje") de las acciones relacionadas con operaciones de fusión y adquisición. El Fondo invierte en operaciones de fusión y adquisición anunciadas oficialmente en los mercados desarrollados y trata de alcanzar una rentabilidad absoluta positiva en un horizonte de inversión de tres años a través del incremento del capital.

Puede leer el análisis de los Gestores de Fondos en la página 3

RENTABILIDAD

Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor)

EVOLUCIÓN DEL FONDO DESDE SU CREACIÓN (Base 100 - Neta de comisiones)



RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 28/02/2025 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)			Rentabilidades anualizadas (%)	
	Desde el 31/12/2024	1 Mes	1 año	Desde el 14/04/2023	Desde el 14/04/2023
I USD Acc Hdg	1.31	0.84	6.18	10.68	5.55

RENTABILIDAD MENSUAL (%) (Neta de comisiones)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2025	0.47	0.84	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.31
2024	-0.04	0.06	1.15	-0.28	0.13	0.71	1.21	0.53	0.21	-0.45	0.29	1.22	4.83
2023	—	—	—	-0.14	-0.54	0.55	0.50	1.59	0.72	0.52	0.64	0.32	4.22

VAR

VaR de fondo 8.7%

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Derivados Renta variable	1.2%
Divisas Derivados	-0.2%
Efectiv y Otros	-0.0%
Total	1.0%

Rentabilidad bruta mensual



F. Cretin-Fumeron



S. Dieudonné

CIFRAS CLAVE

Exposición do Merger Arbitrage ⁽¹⁾	114.4%
Number of Strategies	46
Efectiv y Otros	18.1%
Exposición neta a renta variable	86.7%

FONDO

Clasificación SFDR: Artículo 8

Domicilio: Luxemburgo

Tipo de fondo: UCITS

Forma jurídica: SICAV

Nombre de la sicav: Carmignac Portfolio

Cierre del ejercicio fiscal: 31/12

Suscripción/reembolso: Día hábil

Hora límite para el procesamiento de la orden: antes de las 13:30 h. (CET/CEST)

Fecha de lanzamiento del Fondo: 14/04/2023

Fund AUM: 150M€ / 156M\$ ⁽²⁾

Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Capitalización

Fecha del primer VL: 14/04/2023

Divisa de cotización: USD

Activos de esta clase: 55339\$

VL: 110.68\$

Categoría Morningstar™: Alt - Event Driven

GESTOR DEL FONDO

Fabienne Cretin-Fumeron desde 14/04/2023

Stéphane Dieudonné desde 14/04/2023

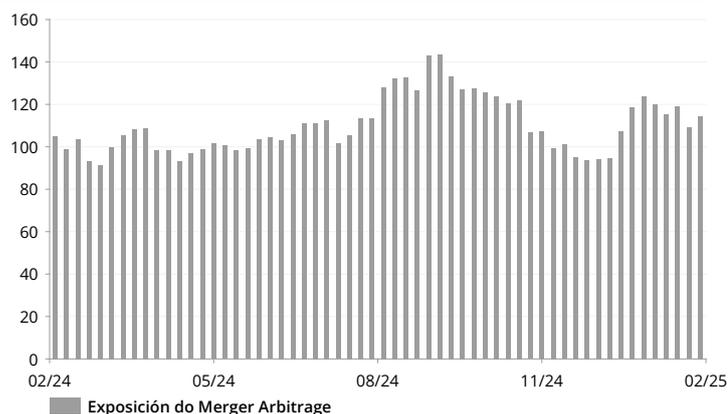
OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

% Mínimo de alineación taxonomía 0%

% Mínimo inversiones sostenibles 0%

Principal Impacto Adverso considerado Si

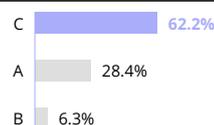
CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS | USD ACC HDG

EXPOSICIÓN DO MERGER ARBITRAGE (%) ⁽¹⁾

PRINCIPALES POSICIONES - MERGER ARBITRAGE

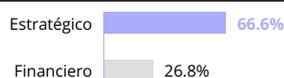
Nombre	País	Sector / Clasificación	%
HESS CORP	Estados Unidos	Energía	7.8%
ENSTAR GROUP LTD	Estados Unidos	Finanzas	5.4%
CHAMPIONX CORP	Estados Unidos	Energía	4.8%
PACTIV EVERGREEN INC	Estados Unidos	Materiales	4.6%
FUJITSU GENERAL LTD	Japón	Productos de Consumo no Básico	4.1%
SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES CO LTD	Japón	Tecnología de la Información	4.1%
KELLANOVA	Estados Unidos	Productos de Primera Necesidad	4.1%
NEXUS AG	Alemania	Health Care	4.0%
FRONTIER COMMUNICATIONS PARENT INC	Estados Unidos	Servicios de comunicación	4.0%
COVESTRO AG	Alemania	Materiales	3.6%
Total			46.4%

NIVEL DE RIESGO DEL MERGER ARBITRAGE



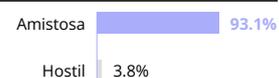
Pesos reajustados

TIPO DE MERGER ARBITRAGE



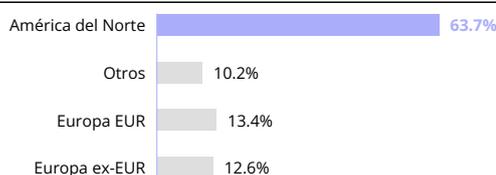
Pesos reajustados

NATURALEZA DEL MERGER ARBITRAGE



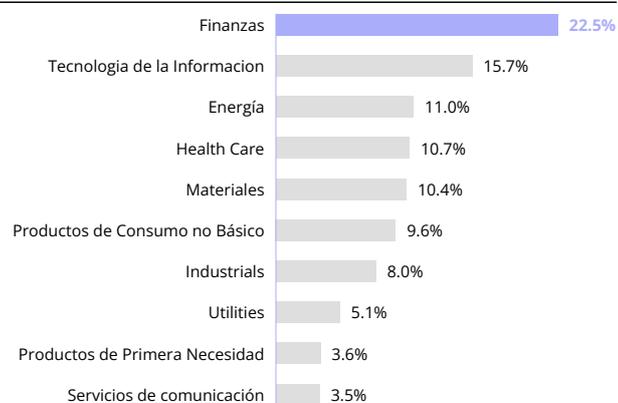
Pesos reajustados

EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA DE LAS POSICIONES LARGAS



Pesos reajustados

EXPOSICIÓN SECTORIAL DE LAS POSICIONES LARGAS



Pesos reajustados

PRINCIPALES FUSIONES Y ADQUISICIONES DEL MES

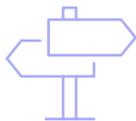
Objetivo	Comprador	Sector	Tamaño (M€)	País
INNERGEX RENEWABLE ENERGY INC	CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC	Utilities	6133	Canadá
H&E EQUIPMENT SERVICES INC	HERC HOLDINGS INC	Industriales	5374	Estados Unidos
SUBSEA 7 SA	SAIPEM SPA	Energía	5100	Luxemburgo
JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	PROSUS NV	Productos de Consumo no Básico	4999	Países Bajos
METRO AG	EP GLOBAL COMMERCE GMBH	Productos de Primera Necesidad	4637	Alemania

(1) Suma de todas las exposiciones largas a renta variable de la cartera, excluida la cartera corta

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.com

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

- El comienzo del mes fue bastante tranquilo para la estrategia de arbitraje de fusiones en un entorno que sigue siendo en general muy boyante para la renta variable.
- La segunda parte de febrero resultó más agitada. En una fase de mercado bajista, los descuentos del arbitraje de fusiones mostraron su resistencia apoyados por varios eventos favorables a la estrategia.
- En primer lugar, hubo dos aumentos de las ofertas. La primera en EE.UU. sobre la empresa H&E Equipment Services: Herc Holdings ofreció un precio un 20% superior a la oferta inicial de United Rentals, que, de hecho, ya presentaba una prima de adquisición cercana al 85%. La segunda en Europa con la empresa Anima, sobre la que el comprador Banco BPM aumentó su precio de 6,20 euros a 7,00 euros por acción.
- A continuación, las autoridades antimonopolio estadounidenses dieron finalmente su aprobación a la adquisición de HashiCorp por IBM, que aún estaba sujeta a algunas incertidumbres. Esta noticia sugiere una actitud más complaciente con las operaciones de fusión y adquisición en el futuro por parte de la nueva administración.
- Por último, la actividad de fusiones y adquisiciones ha sido intensa en Europa, con algunas operaciones significativas: en el sector del petróleo y el gas, la fusión, aún en fase preliminar, entre la noruega Subsea 7 y la italiana Saipem por 5.700 millones de euros, la adquisición de Just Eat Takeaway.com por Prosus por 5.200 millones de euros y la continua consolidación en el sector bancario italiano con la oferta de BPER Banca por Banca Popolare di Sondrio por 4.400 millones de euros.
- En consecuencia, el índice HFRX Merger Arbitrage registró una rentabilidad positiva del 0,74%.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- El fondo registró una rentabilidad positiva durante el mes.
- Los principales contribuyentes al rendimiento positivo fueron: H&E Equipement Services, HashiCorp y Enstar Group.
- Los principales detractores de la rentabilidad fueron: Hess y Discover Financial Services.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- La tasa de inversión del fondo es del 114%, superior a la del mes anterior.
- Con 46 posiciones en cartera, la Diversificación sigue siendo satisfactoria.
- 2024 fue un año muy complicado para el arbitraje de fusiones: fuerte presión antimonopolio, especialmente en EE.UU., con algunas operaciones bloqueadas (Capri, Albertsons) y otras sometidas a un mayor escrutinio (Hess, Pioneer Natural Resources, Catalent o Juniper), recuperación de la actividad de fusiones y adquisiciones no tan fuerte como se esperaba debido a este mayor escrutinio por parte de las autoridades de competencia, operaciones muy volátiles (DS Smith, United States Steel, China Traditional Chinese Medicine) que llevaron a deshacer y cerrar varias carteras de arbitraje de fusiones dentro de las mayores plataformas de inversión.
- Las perspectivas para 2025 son mucho más halagüeñas, gracias a un entorno antimonopolio más favorable para la actividad de fusiones y adquisiciones en todo el mundo: cambio de administración en Estados Unidos tras la elección de Trump, publicación del informe Draghi en Europa recomendando la aparición de campeones nacionales para hacer frente a la competencia mundial, regulador en el Reino Unido empujado por la clase política para priorizar la actividad económica, mercado japonés que sigue abriéndose al capital extranjero. La bajada de los tipos de interés también debería impulsar la actividad de fusiones y adquisiciones en los próximos trimestres.

RESUMEN ESG DE LA CARTERA

Este producto financiero es conforme al artículo 8 del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (en inglés, SFDR). Los elementos vinculantes de la estrategia de inversión utilizados a fin de seleccionar las inversiones para lograr cada una de las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero son:

- El análisis ESG se aplica al menos al 90% de la cartera larga de renta variable;
- La cartera larga de renta variable se reduce activamente.

COBERTURA ESG DE LA CARTERA

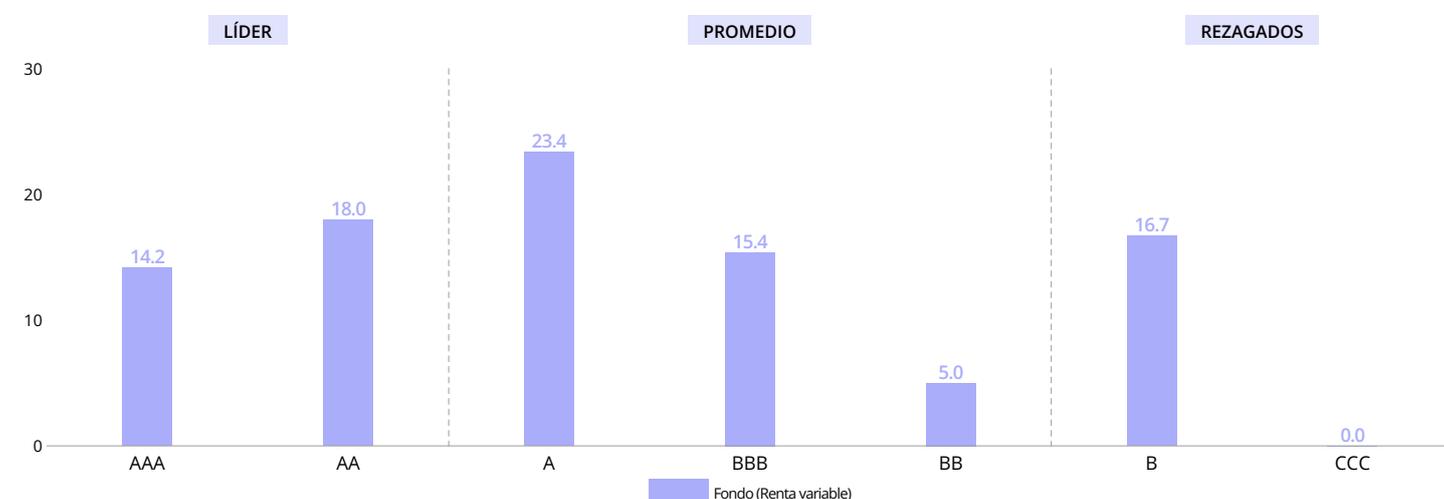
Número de emisores en cartera	40
Número de emisores calificados	40
Tasa de cobertura	100.0%

Fuente: Carmignac

PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus I USD Acc Hdg	A
Fuente: MSCI ESG	

PUNTUACIÓN ESG DE MSCI DE LA CARTERA



Fuente: Puntuación ESG de MSCI. La categoría «Líderes ESG» engloba a empresas con calificación AAA y AA de MSCI. La categoría «Promedio ESG» engloba a empresas con calificación A, BBB y BB de MSCI. La categoría «Rezagados ESG» engloba a empresas con calificación B y CCC de MSCI. Cobertura ESG de la cartera: 94,1%

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
SUMITOMO MITSUI BANKING CORP	4.0%	AAA
INNERGEX RENEWABLE ENERGY INC	2.0%	AAA
CA CONSUMER FINANCE SA	4.0%	AA
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	3.3%	AA
JUNIPER NETWORKS INC	1.9%	AA

Fuente: MSCI ESG

GLOSARIO

Exposición del Merger Arbitrage: el nivel de exposición del Merger Arbitrage se refiere a la cartera larga de acciones de la cartera, la cartera corta utilizada como cobertura está excluida de este cálculo.

Gestión Activa: Es una estrategia de gestión de inversiones mediante la que un gestor busca batir al mercado sirviéndose del análisis y de su propio criterio.

Nivel de riesgo del Merger Arbitrage: el nivel de riesgo de cada operación de la cartera larga de acciones se evalúa para determinar el riesgo de fracaso de la operación. Las calificaciones se basan en nuestra metodología interna y calificadas entre A y C, en el que A tiene menos riesgo y C es el riesgo más alto.

SICAV: Sociedad de inversión de capital variable.

Tasa de inversión / de exposición: La tasa de inversión corresponde al volumen de activos invertidos expresado como porcentaje de la cartera. La tasa de exposición corresponde a la tasa de inversión, a la que se añade el impacto de las estrategias con derivados. La tasa de exposición equivale al porcentaje real del activo expuesto a un determinado riesgo. Las estrategias con derivados pueden tener como objetivo aumentar la exposición (estrategia de dinamización) o reducir la exposición (estrategia de inmunización) del activo subyacente.

Valor liquidativo: precio de una participación (en un fondo de inversión colectiva) o de una acción (en una SICAV).

DEFINICIONES & METODOLOGIA ESG

Alineación Taxonomía: En el contexto de una empresa individual, la alineación con la taxonomía se define como el porcentaje de los ingresos de una empresa que proceden de actividades que cumplen determinados criterios medioambientales. En el contexto de un fondo o cartera individual, la alineación se define como la alineación con la taxonomía según media ponderada a la cartera de las empresas incluidas. Para más información, visite esta página:

https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

Cálculo de la puntuación ESG: Sólo se tienen en cuenta las participaciones en acciones y bonos corporativos del fondo. La calificación global del fondo se calcula utilizando la metodología «MSCI Fund ESG Quality Score» (puntuación de calidad ESG de los fondos de MSCI): excluidos el efectivo y las posiciones sin puntuación ESG, se realiza la media ponderada de las ponderaciones normalizadas de las posiciones y la puntuación ajustada por sector de las posiciones, y se multiplica por (1 + % ajuste), que consiste en la ponderación de las calificaciones ESG con tendencia positiva menos la ponderación de los rezagados ESG menos la ponderación de las calificaciones ESG con tendencia negativa. Si desea obtener una explicación detallada, consulte la sección 2.3 «MSCI ESG Fund Ratings Methodology» (metodología de cálculo de las calificaciones ESG de los fondos de MSCI). Actualizado en junio de 2023.

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

ESG: E: ambiental (en inglés); S: social; G: gobierno corporativo

Inversiones Sostenibles: El SFDR entiende por «inversión sostenible» la inversión en una actividad económica que contribuya a un objetivo medioambiental o social, siempre y cuando las inversiones no perjudiquen significativamente a ninguno de dichos objetivos y las empresas beneficiarias sigan prácticas de buen gobierno

Principales Incidencias Adversas (PIA): Efectos negativos, importantes o potencialmente importantes sobre los factores de sostenibilidad que están causados, agravados o directamente relacionados con decisiones de inversión o asesoramiento realizado por una persona jurídica. Algunos ejemplos son las emisiones de GEI y la huella de carbono.

CARACTERÍSTICAS

Participaciones	Fecha del primer VL	Bloomberg	ISIN	Comisiones de gestión	Costes de entrada ⁽¹⁾	Costes de salida ⁽²⁾	Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento ⁽³⁾	Costes de operación ⁽⁴⁾	Comisiones de rendimiento ⁽⁵⁾	Mínimo de suscripción inicial ⁽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
F USD Acc Hdg	14/04/2023	CAPMAFU LX	LU2601233948	Max. 1%	—	—	1.25%	0.5%	20%	—
I USD Acc Hdg	14/04/2023	CAPMAIU LX	LU2601234086	Max. 1%	—	—	1.11%	0.5%	20%	USD 10000000
F GBP Acc Hdg	14/04/2023	CAPMAFG LX	LU2601234169	Max. 1%	—	—	1.25%	0.51%	20%	—
I GBP Acc Hdg	14/04/2023	CAPMAIG LX	LU2601234326	Max. 1%	—	—	1.11%	0.51%	20%	GBP 10000000

(1) del importe que pagará usted al realizar esta inversión. Se trata de la cantidad máxima que se le cobrará. Carmignac Gestion no cobra costes de entrada. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.

(2) No cobramos una comisión de salida por este producto.

(3) del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.

(4) del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.

(5) cuando la clase de acciones supera el indicador de referencia durante el período de rendimiento. También se pagará en caso de que la clase de acciones haya superado el indicador de referencia pero haya tenido un rendimiento negativo. El bajo rendimiento se recupera durante 5 años. La cantidad real variará según el rendimiento de su inversión. La estimación de costes agregados anterior incluye el promedio de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si es menos de 5 años.

(6) Consulte el folleto en relación con los importes mínimos de suscripción subsiguientes. El folleto está disponible en el sitio web www.carmignac.com.

PRINCIPALES RIESGOS DEL FONDO

RENTA VARIABLE: Las variaciones de los precios de las acciones cuya amplitud dependa de los factores económicos externos, del volumen de los títulos negociados y del nivel de capitalización de la sociedad pueden influir negativamente en la rentabilidad del Fondo. **RIESGO DE ARBITRAJE:** El arbitraje trata de beneficiarse de esas diferencias de precios (por ejemplo, en mercados, sectores, valores, divisas). Si el arbitraje resulta desfavorable, una inversión puede perder su valor y generar pérdidas para el Subfondo. **RIESGO RELACIONADO CON LA ESTRATEGIA LONG/SHORT:** Este riesgo está relacionado con las posiciones compradoras o vendedoras iniciadas a fin de ajustar la exposición neta al mercado. El Fondo podría incurrir en pérdidas cuantiosas si sus posiciones largas y cortas evolucionasen de forma simultánea en sentido contrario y de manera desfavorable. **LIQUIDEZ:** Los desajustes puntuales del mercado pueden influir negativamente en las condiciones de precio en las que el Fondo se vea obligado a vender, iniciar o modificar sus posiciones.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 28/02/2025. **El presente documento está dirigido a clientes profesionales.** Derechos de autor: Los datos publicados en esta presentación pertenecen exclusivamente a sus titulares, tal y como se mencionan en cada página. Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. El acceso a los Fondos puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. Los Fondos no están registrados en Norteamérica ni en Sudamérica. No han sido registrados de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No pueden ofrecerse o venderse ni directa ni indirectamente a beneficio o por cuenta de una «persona estadounidense» (U.S. person) según la definición contenida en la normativa estadounidense «Regulation S» y/o FATCA. Los fondos tienen un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales (KID). El folleto, el KID, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los Fondos se pueden obtener a través de la página web www.carmignac.com/es, mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del KID y una copia del último informe anual. La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en español en el siguiente enlace sección 5: https://www.carmignac.es/es_ES/informacion-legal. Para España : Los Fondo se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 392. La mención a determinados valores o instrumentos financieros se realiza a efectos ilustrativos, para destacar determinados títulos presentes o que han figurado en las carteras de los Fondos de la gama Carmignac. Ésta no busca promover la inversión directa en dichos instrumentos ni constituye un asesoramiento de inversión. La Gestora no está sujeta a la prohibición de efectuar transacciones con estos instrumentos antes de la difusión de la información. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto.

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA