

CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE F EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima
recomendada de
la inversión:

3 AÑOS



LU2585800878

Informe mensual - 31/05/2024

OBJETIVO DE INVERSIÓN

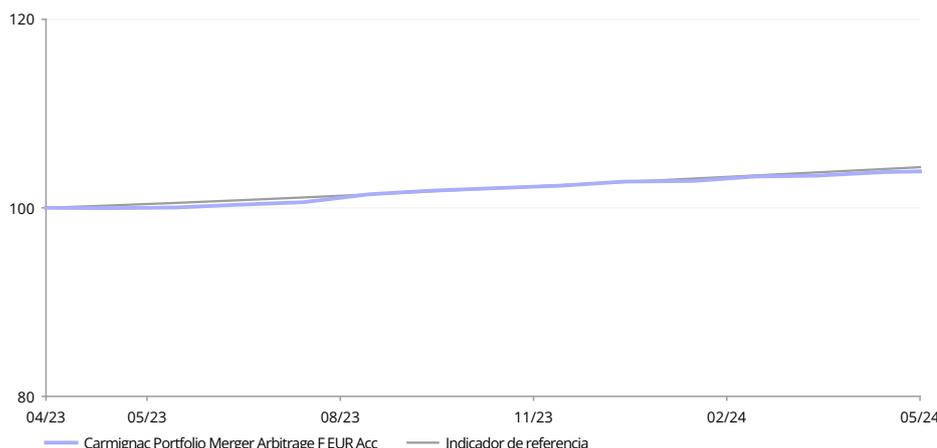
Carmignac Portfolio Merger Arbitrage es un fondo UCITS con una estrategia de inversión alternativa que busca beneficiarse de las discrepancias de precio («arbitraje») de las acciones de las compañías implicadas en las operaciones de fusión y adquisición. El Fondo invierte en operaciones de fusión y adquisición anunciadas oficialmente en los mercados desarrollados y su objetivo es batir a su índice de referencia durante 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 Y DEL INDICADOR DESDE SU CREACIÓN (Base 100 - Neta de comisiones)



RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 31/05/2024 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)		Rentabilidades anualizadas (%)
	1 año	Desde el 14/04/2023	Desde el 14/04/2023
F EUR Acc	3.89	3.86	3.40
Indicador de referencia	3.90	4.31	3.80

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2023
F EUR Acc	2.62
Indicador de referencia	2.59

VAR

VaR de fondo	2.5%
--------------	------



F. Cretin-Fumeron



S. Dieudonné

CIFRAS CLAVE

Exposición do Merger Arbitrage ⁽¹⁾	26.0%
Number of Strategies	42
Efectiv y Otros	77.8%
Exposición neta a renta variable	17.5%

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: 189M€ / 205M\$ ⁽²⁾
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 14/04/2023
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 51930€
VL: 103.86€

GESTOR DEL FONDO

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

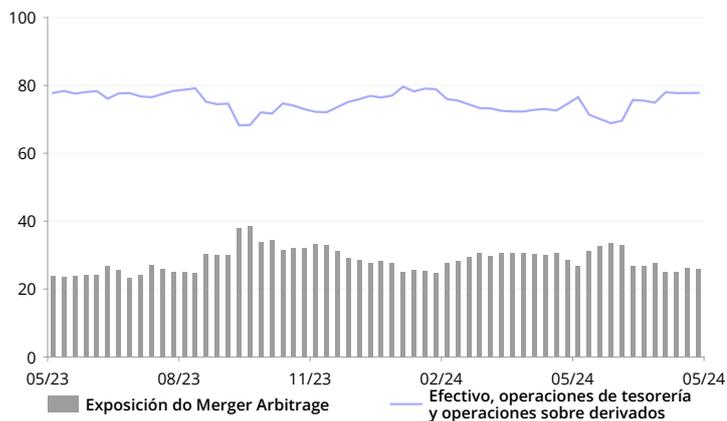
INDICADOR DE REFERENCIA

ESTER capitalizado.

OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

% Mínimo de alineación taxonomía 0%
% Mínimo inversiones sostenibles 0%
Principal Impacto Adverso considerado Si

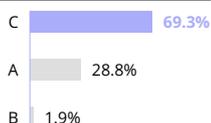
EXPOSICIÓN DO MERGER ARBITRAGE (%) ⁽¹⁾



PRINCIPALES POSICIONES - MERGER ARBITRAGE

Nombre	País	Sector / Clasificación	%
HESS CORP	Estados Unidos	Energía	2.8%
ENERPLUS CORP	Canadá	Energía	1.5%
SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES CO LTD	Japón	Tecnología de la Información	1.3%
ANSYS INC	Estados Unidos	Tecnología de la Información	1.0%
SOUTHWESTERN ENERGY CO	Estados Unidos	Energía	1.0%
NETWORK INTERNATIONAL HOLDINGS PLC	Emiratos Árabes Unidos	Finanzas	0.9%
AXONICS INC	Estados Unidos	Health Care	0.9%
PGS ASA	Noruega	Energía	0.8%
ALTIUM LTD	Australia	Tecnología de la Información	0.8%
HASHICORP INC	Estados Unidos	Tecnología de la Información	0.8%
Total			11.8%

NIVEL DE RIESGO DEL MERGER ARBITRAGE



Pesos reajustados

TIPO DE MERGER ARBITRAGE



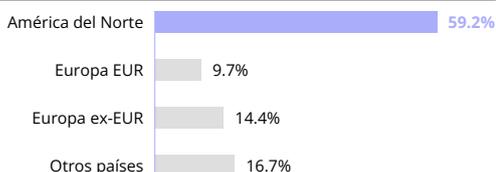
Pesos reajustados

NATURALEZA DEL MERGER ARBITRAGE



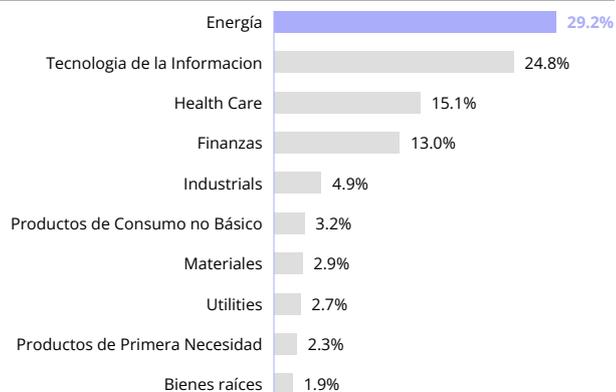
Pesos reajustados

EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA DE LAS POSICIONES LARGAS



Pesos reajustados

EXPOSICIÓN SECTORIAL DE LAS POSICIONES LARGAS



Pesos reajustados

PRINCIPALES FUSIONES Y ADQUISICIONES DEL MES

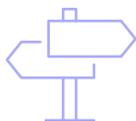
Objetivo	Comprador	Sector	Tamaño (M€)	País
MARATHON OIL CORP	CONOCOPHILLIPS	Energía	21082	Estados Unidos
BANCO DE SABADELL SA	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	Finanzas	11586	España
ATLANTICA SUSTAINABLE INFRASTR	ENERGY CAPITAL PARTNERS LLC	Utilities	6818	Reino Unido
SQUARESPACE INC	PERMIRA HOLDINGS LLP	Tecnología de la Información	5958	Estados Unidos
ALLETE INC	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD, GLOBAL INFRASTRUCTURE MANAGEMENT LLC	Utilities	5166	Estados Unidos

(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 mes de mayo fue difícil para la estrategia de arbitraje de fusiones, como muestra el índice HFRX Merger Arbitrage, que se anotó una caída del 0,8% durante el mes.
- Este mal comportamiento se explica en parte por la ampliación del descuento de DS Smith tras los rumores de una oferta por el comprador International Paper por parte de la empresa brasileña Suzano.
- Otros descuentos también se ampliaron durante el mes, aunque sin que surgieran noticias específicas, como los de Hess, Ansys o Cerevel Therapeutics.
- Algunas operaciones importantes llegaron a término, como Pioneer Natural Resources, SP Plus o Morphosys.
- El capital liberado resultante se va a destinar a las operaciones más pequeñas que se han anunciado recientemente, lo que se traduce en descuentos bastante ajustados.
- La actividad de fusiones y adquisiciones sigue siendo sólida, con 30 nuevas operaciones anunciadas este mes por un total de 114.000 millones de dólares y un crecimiento proveniente principalmente de Europa y Asia.
- Los fondos de private equity representan casi la mitad del número total de adquirentes en las operaciones anunciadas durante el mes.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- El fondo registró una rentabilidad positiva durante el mes.
- Principales contribuidores positivos a la rentabilidad: Pioneer Natural Resources, SP Plus y Morphosys
- Principales contribuidores negativos a la rentabilidad: Hess, Ansys, Cerevel Therapeutics
- No estábamos posicionados en el descuento de DS Smith cuando aparecieron rumores de una oferta sobre el comprador. En cambio, poco tiempo después el perfil de riesgo y rentabilidad volvió a ser interesante e iniciamos una pequeña posición.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- La tasa de inversión del fondo se encuentra actualmente cerca del 26% debido al gran número de operaciones que se cerraron durante el mes.
- Con 42 posiciones en cartera, la diversificación es satisfactoria.
- 2024 debería suponer un año de recuperación para el ciclo de fusiones y adquisiciones, impulsado fundamentalmente por la estabilización (o incluso el descenso de los tipos de interés), la transición energética que afecta a muchos sectores de la economía, el retorno de los fondos de private equity y el cambio en la regulación bursátil en Japón.
- La prima de riesgo de la estrategia de arbitraje de fusiones ofrece actualmente rendimientos que siguen siendo atractivos para los inversores, máxime en un entorno en el que la tasa de fracaso de las operaciones sigue siendo baja.

GLOSARIO

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

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. Véase también «Gestión pasiva».

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.

Tipo/naturaleza del Merger Arbitrage: cada valor invertido se analiza para determinar si el trato del comprador es estratégico o financiero y si el trato es hostil o amistoso.

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

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⁾	Rentabilidad en un solo ejercicio (en %)				
											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	CARMAEA LX	LU2585800795	Max. 1%	Max. 1%	—	0.96%	0.3%	20%	—	3.7	—	—	—	—
F EUR Acc	14/04/2023	CARMRFE LX	LU2585800878	Max. 0.8%	—	—	0.76%	0.3%	20%	—	3.9	—	—	—	—

(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 costos 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 31/05/2024. 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 6: https://www.carmignac.com/es_ES/article-page/informacion-legal-1759 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.