

CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE I EUR ACC

TEILFONDS SICAV NACH LUXEMBURGISCHEM RECHT

Empfohlene
Mindestanlage-
dauer:

3 JAHRE



LU2585801090

Monatsbericht - 30/09/2024

ANLAGEZIEL

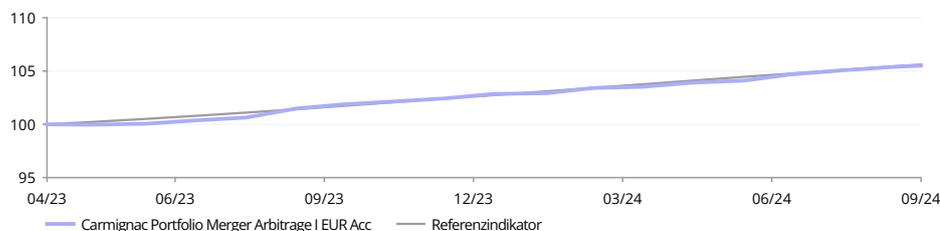
Der Carmignac Portfolio Merger Arbitrage ist ein OGAW-Fonds mit einer alternativen Anlagestrategie, die darauf abzielt, die Preisunterschiede („Arbitrage“) bei Aktien im Zusammenhang mit Fusions- und Übernahmegeschäften zu nutzen. Der Fonds investiert in offiziell bekanntgegebene Fusionen und Übernahmen 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

Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Wertentwicklung nach Gebühren (keine Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen die durch die Vertriebsstelle erhoben werden können)

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



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE PERFORMANCE (zum 30/09/2024 - nach Abzug von Gebühren)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)				Annualisierte Performance (%)
	seit 29/12/2023	1 Monat	1 Jahr	seit 14/04/2023	seit 14/04/2023
I EUR Acc	2.75	0.20	3.78	5.51	3.73
Referenzindikator	2.94	0.31	3.96	5.61	3.79

MONATLICHE PERFORMANCE (%) (nach Abzug von Gebühren)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2024	0.16	0.19	0.56	0.11	0.24	0.37	0.57	0.31	0.20	—	—	—	2.75
2023	—	—	—	0.06	-0.08	0.20	0.28	0.64	0.56	0.35	0.31	0.33	2.69

VAR

VaR des Portfolios 2.8%

MONATLICHER BRUTTO- PERFORMANCEBEITRAG

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

Monatliche Bruttoperformance



F. Cretin-
Fumeron



S. Dieudonné

KENNZAHLEN

Merger Arbitrage -Exposure ⁽¹⁾	39.6%
Number of Strategies	54
Liquidität und Sonstige	69.2%
Nettoaktienquote	30.6%

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: 169M€ / 189M\$ ⁽²⁾
Fondswährung: EUR

ANTEILSKLASSE

Ertragsverwendung: Thesaurierung
Datum des ersten NAV: 14/04/2023
Notierungswährung: EUR
Volumen der Anteilsklasse: 165M€
NAV: 105.51€
Morningstar Kategorie™: Alt - Event Driven

FONDSMANAGER

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

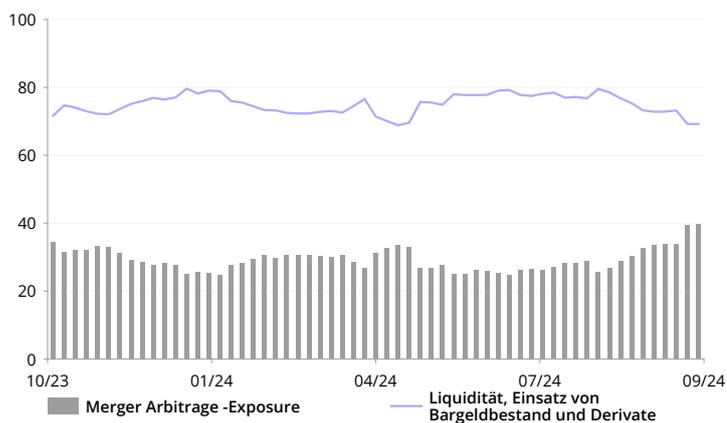
REFERENZINDIKATOR

ESTER kapitalisiert.

ANDERE ESG-MERKMALE

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

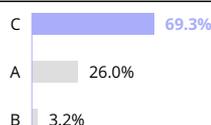
CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE | EUR ACC

MERGER ARBITRAGE -EXPOSURE (%) ⁽¹⁾

TOP TEN - MERGER ARBITRAGE

Name	Land	Sektor / Rating	%
HESS CORP	USA	Energie	2.7%
SOUTHWESTERN ENERGY CO	USA	Energie	1.6%
SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES CO LTD	Japan	IT	1.6%
CATALENT INC	USA	Gesundheitswesen	1.3%
AXONICS INC	USA	Gesundheitswesen	1.3%
MARATHON OIL CORP	USA	Energie	1.2%
ENSTAR GROUP LTD	USA	Finanzwesen	1.1%
AARON'S CO INC/THE	USA	Nicht-Basiskonsumgüter	1.1%
HASHICORP INC	USA	IT	1.1%
NETWORK INTERNATIONAL HOLDIN	Kanada	Finanzwesen	1.1%
Summe			14.1%

MERGER ARBITRAGE RISIKONIVEAU



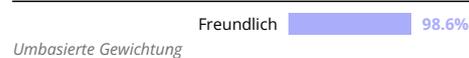
Umbasierte Gewichtung

MERGER ARBITRAGE ART



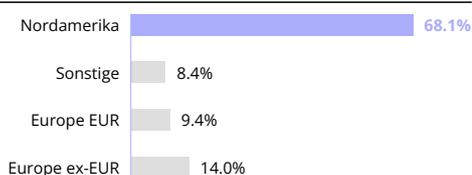
Umbasierte Gewichtung

MERGER ARBITRAGE KLASIFIZIERUNG



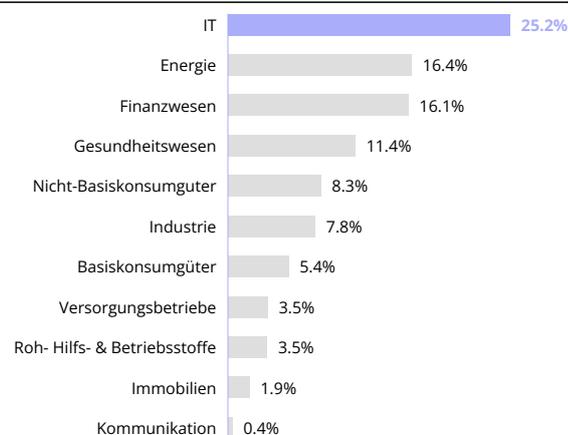
Umbasierte Gewichtung

LONG EXPOSURE GEOGRAPHISCH AUFGETEILT



Umbasierte Gewichtung

LONG EXPOSURE NACH SEKTOR



Umbasierte Gewichtung

WESENTLICHE FUSIONEN UND ÜBERNAHMEN IM LAUFE DES MONATS

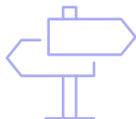
Ziel	Käufer	Sektor	Größe (M€)	Land
FRONTIER COMMUNICATIONS PARENT INC	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Kommunikationsdienste	17666	USA
SMARTSHEET INC	VISTA EQUITY PARTNERS LLC, BLACKSTONE INC	IT	6565	USA
CENTAMIN PLC	ANGLOGOLD ASHANTI PLC	Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	2244	Vereinigtes Königreich
ESKER SA	BRIDGEPOINT GROUP PLC	IT	1552	Frankreich
MANAWA ENERGY LTD	CONTACT ENERGY LTD	Versorgungsbetriebe	1337	Neuseeland

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

MARKETING-ANZEIGE

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

ANALYSE DER FONDSMANAGER



MARKTUMFELD

- Nach einigen Monaten relativer Ruhe war der September durch eine Rückkehr der Volatilität bei den Fusionsarbitrage-Spreads gekennzeichnet.
- Die Verzögerungen bei der Übernahme von United State Steel durch Nippon Steels durch die US-Regierung führten zu starken Schwankungen bei den Aktien des US-Stahlherstellers: ein Rückgang von 23% zu Beginn des Monats, gefolgt von einem Wiederanstieg von fast 20% Ende September!
- Wie bei einem solchen Ereignis üblich, wurde das Risiko in den Portfolios reduziert, was zu einer Ausweitung bestimmter Fusionsarbitrage-Spreads führte. Der HFRX Merger Arbitrage Index sank im Laufe des Monats um 0,55 %.
- Darüber hinaus wurde eine Reihe von Transaktionen beendet, was zu einer Verengung der Spreads führte: Dazu gehören Network International, Resurs Holding, Silk Road Medical, Walkme und Copperleaf Technologies.
- Gute Nachrichten gab es auch für zwei Transaktionen: SouthWestern Energy und Hess erhielten die Genehmigung der FTC.
- Eine erwähnenswerte Deal-Absage war im US-Immobilien Sektor die einvernehmlich beschlossene Beendigung der Fusionspläne von McGrath RentCorp und WillScot Holdings.
- Wie üblich im Vorfeld der US-Wahlen scheint sich der Strom neuer Transaktionen zu verlangsamen, denn in diesem Monat wurden nur 22 (gegenüber 26 im Vormonat) mit einem Gesamtvolumen von 78 Mrd. \$ angekündigt.
- Diese Verlangsamung macht sich in den USA bemerkbar, während die Fusion
- und Übernahmetätigkeit in Europa und Asien mit einem jährlichen Volumenwachstum von 13 % bzw. 75 % weiterhin lebhaft ist.
- Die Rückkehr der Private-Equity-Fonds scheint sich zu bestätigen: Mehr als ein Drittel der Käufer sind inzwischen Finanzunternehmen.



KOMMENTAR ZUR PERFORMANCE

- Der Fonds verzeichnete im Berichtsmonat eine positive Wertentwicklung
- Wir waren nicht in United State Steel investiert, so dass wir von der erneuten Volatilität im September relativ wenig betroffen waren.
- Die wichtigsten positiven Beiträge zur Wertentwicklung waren: Capri, Silk Road Medical und Resurs Holding
- Die wichtigsten negativen Beiträge zur Wertentwicklung waren: Hess, Shinko Electric Industries und Albertsons



AUSBLICK UND ANLAGESTRATEGIE

- Die Investitionsquote des Fonds lag bei 39 % und damit höher als im Vormonat.
- Mit 54 Positionen im Portfolio bleibt die Diversifizierung zufriedenstellend.
- Im Jahr 2024 dürfte sich der M&A-Zyklus erholen, insbesondere aufgrund der sinkenden Zinsen, der Energiewende, die sich auf viele Wirtschaftssektoren auswirkt, der Rückkehr von Private-Equity-Fonds und der Änderungen der Börsenvorschriften in Japan.
- Die Risikoprämie der Merger Arbitrage-Strategie bietet den Anlegern derzeit immer noch attraktive Renditen, insbesondere in einem Umfeld, in dem die Misserfolgsquoten bei Fusionen niedrig bleiben.

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

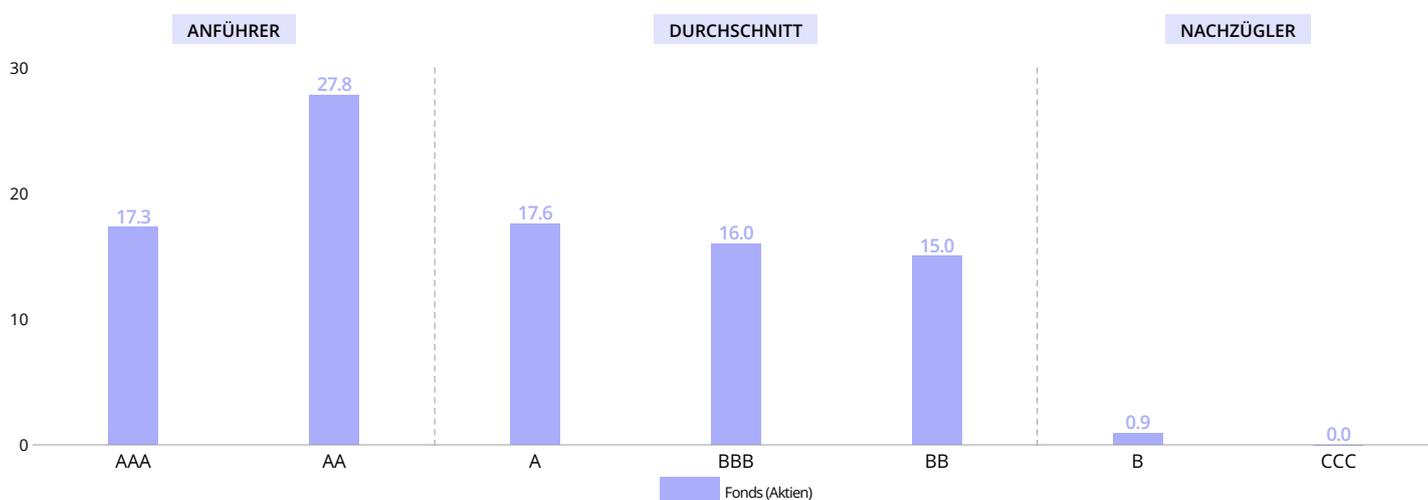
Anzahl der Emittenten im Portfolio	42
Anzahl der bewerteten Emittenten	42
Abdeckung	100.0%

Quelle: Carmignac

ESG-WERTUNG

Carmignac Portfolio Merger Arbitrage I EUR Acc	AA
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: 94.7%

TOP 5 DER PORTFOLIOPOSITIONEN NACH ESG-RATING

Unternehmen	Gewichtung	ESG Rating
IBERDROLA INTERNATIONAL BV	4.7%	AAA
LA BANQUE POSTALE SA	4.7%	AAA
HESS CORP	2.7%	AAA
KINDRED GROUP PLC	0.7%	AAA
THE AARONS CO INC	1.1%	AA

Quelle: MSCI ESG

GLOSSAR

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

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

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 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

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 (%)				
											29.09.23-30.09.24	30.09.22-29.09.23	30.09.21-30.09.22	30.09.20-30.09.21	30.09.19-30.09.20
A EUR Acc	14/04/2023	A3D6V1	LU2585800795	Max. 1%	Max. 1%	—	0.96%	0.3%	20%	—	3.4	—	—	—	—
F EUR Acc	14/04/2023	A3D6V2	LU2585800878	Max. 0.8%	—	—	0.76%	0.3%	20%	—	3.7	—	—	—	—
I EUR Acc	14/04/2023	A3D6V3	LU2585801090	Max. 0.8%	—	—	0.62%	0.3%	20%	EUR 10000000	3.8	—	—	—	—

(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 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.

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 bescheren. **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.

WICHTIGE RECHTLICHE INFORMATIONEN

Quelle: Carmignac, Stand 30/09/2024. **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: www.carmignac.de/de_DE/verfahrenstechnische-informationen. 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: www.carmignac.at/de_AT/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, Zweigniederlassung Nyon / Schweiz Route de Signy 35, 1260 Nyon. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6: 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.