

CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS I EUR ACC

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE

Periodo minimo
di investimento
consigliato:



LU2585801330

Report Mensile - 28/11/2025

OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

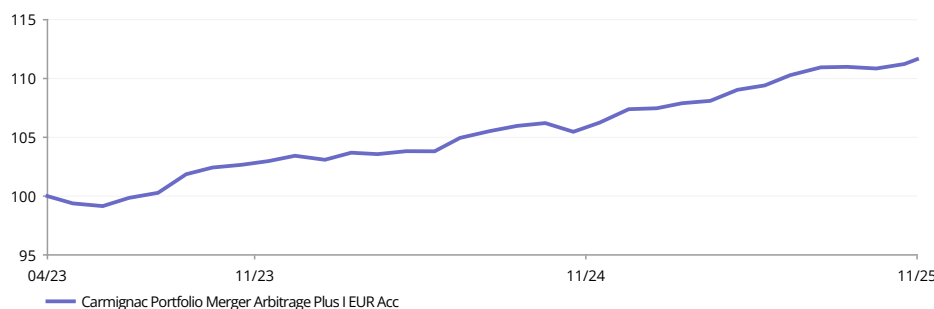
Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus è un Fondo UCITS che adotta una strategia di investimento alternativo che si prefigge di beneficiare delle discontinuità di prezzo (arbitraggi) dei titoli coinvolti in fusioni e acquisizioni. Il Fondo investe in operazioni di M&A annunciate ufficialmente nei mercati sviluppati e mira a realizzare un rendimento assoluto positivo su un orizzonte di investimento di 3 anni attraverso la crescita del capitale.

Puoi accedere alle analisi dei gestori a pagina 3

RENDIMENTI

Le performance passate non sono un'indicazione delle performance future. Le performance sono calcolate al netto delle spese (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore)

ANDAMENTO DEL FONDO DALLA COSTITUZIONE (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 28/11/2025 - al netto delle commissioni)

	Rendimenti cumulati (%)			Performance annualizzate (%)	
	Dal 31/12/2024	1 Mese	1 anno	Dal 14/04/2023	Dal 14/04/2023
I EUR Acc	4.37	0.50	5.62	11.64	4.28

PERFORMANCE MENSILE (%) (al netto delle commissioni)

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
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 % Fondo 12.3%

CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

Derivati Azioni	0.3%
Derivati Valute	0.4%
Altro e Liquidità	0.0%
Totale	0.7%

Performance lorda mensile



F. Cretin-Fumeron



S. Dieudonné

DATI PRINCIPALI

Esposizione al Merger Arbitrage ⁽¹⁾	129.9%
Number of Strategies	66
Altro e Liquidità	11.0%
Esposizione azionaria netta	100.8%

INFORMAZIONI SUI FONDI

Classificazione SFDR: Articolo 8
Domiciliazione: Lussemburgo
Tipo di Fondo: UCITS
Forma giuridica: SICAV
Nome SICAV: Carmignac Portfolio
Chiusura dell'esercizio: 31/12
Sottoscrizione/Rimborso: Giornaliero (giorni lavorativi)
Termine ultimo accettazione ordini: entro le ore 13:30 (CET/CEST)
Data di lancio del Fondo: 14/04/2023
Patrimonio totale del Fondo: 234M€ / 271M\$ ⁽²⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

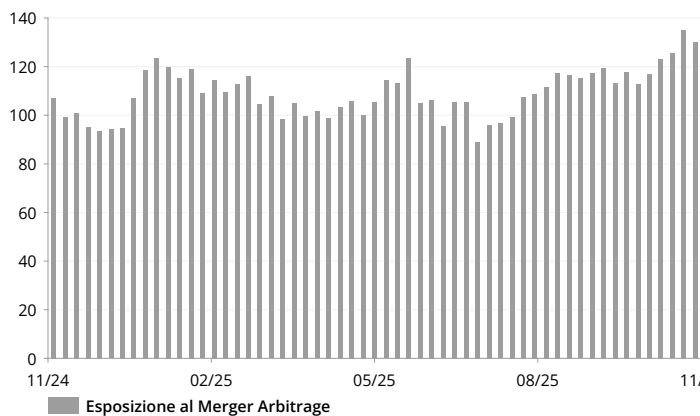
Destinazione dei proventi: Capitalizzazione
Data primo NAV: 14/04/2023
Valuta di quotazione: EUR
Patrimonio della Classe di Azione: 156M€
NAV: 111.64€
Categoria Morningstar™: Alt - Event Driven

GESTORI DEL FONDO

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

PRINCIPALI INDICATORI ESG

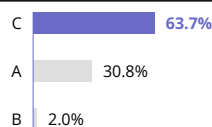
% Minima di allineamento alla tassonomia ... 0%
 % Minima di investimenti sostenibili 0%
 Principali impatti negativi considerati Si

ESPOSIZIONE AL MERGER ARBITRAGE (%) ⁽¹⁾

TOP TEN POSIZIONI - MERGER ARBITRAGE

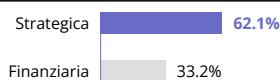
Nome	Paese	Settore / Rating	%
NORFOLK SOUTHERN CORP	Stati Uniti	Industria	4.6%
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	Spagna	Finanza	4.4%
CHART INDUSTRIES INC	Stati Uniti	Industria	4.2%
HANESBRANDS INC	Stati Uniti	Beni voluttuari	4.2%
CYBERARK SOFTWARE LTD	Stati Uniti	Settore IT	4.1%
FRONTIER COMMUNICATIONS PARENT INC	Stati Uniti	Telecomunicazioni	4.1%
JDE PEET'S NV	Paesi Bassi	Beni di consumo	4.0%
CANTALOUPE INC	Stati Uniti	Finanza	3.8%
KELLANOVA	Stati Uniti	Beni di consumo	3.6%
MERUS NV	Paesi Bassi	Healthcare	3.2%
Totale			40.2%

LIVELLO DI RISCHIO DELL'OPERAZIONE DI MERGER ARBITRAGE



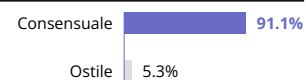
I pesi ribilanciati su base 100

TIPOLOGIA DI MERGER ARBITRAGE



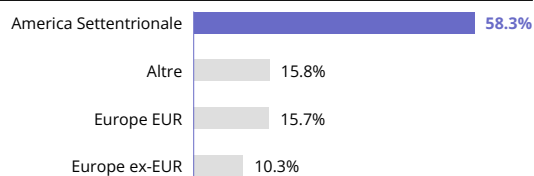
I pesi ribilanciati su base 100

TIPOLOGIA DELL'OPERAZIONE DI MERGER ARBITRAGE



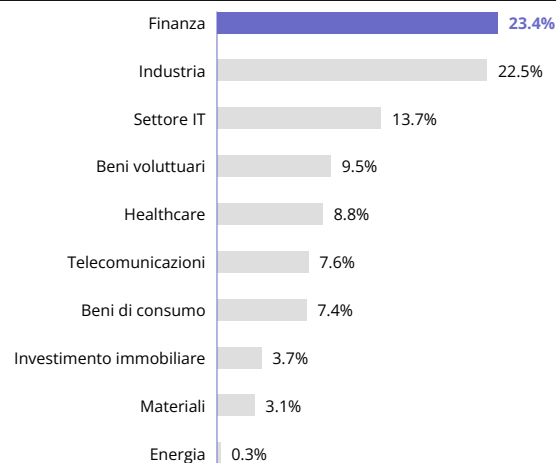
I pesi ribilanciati su base 100

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA LUNGA



I pesi ribilanciati su base 100

ESPOSIZIONE SETTORIALE LUNGA



I pesi ribilanciati su base 100

LE PRINCIPALI OPERAZIONI DI FUSIONE E ACQUISIZIONI DEL MESE

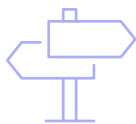
Obiettivo	Acquirente	Settore	Misurare (M€)	Paese
KENVUE INC	KIMBERLY-CLARK CORP	Beni di consumo	41265	Stati Uniti
EXACT SCIENCES CORP	ABBOTT LABORATORIES	Healthcare	18453	Stati Uniti
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	AKZO NOBEL NV	Materiali	10541	Bermuda
SEALED AIR CORP	CLAYTON DUBILIER & RICE LLC	Materiali	8783	Stati Uniti
CIVITAS RESOURCES INC	SM ENERGY CO	Energia	7138	Stati Uniti

(1) Somma di tutte le esposizioni azionarie lunghe del portafoglio, escludendo la componente short

COMUNICAZIONE DI MARKETING

Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito www.carmignac.it

ANALISI DEI GESTORI



CONTESTO DI MERCATO

- Nel corso del mese di novembre, la volatilità osservata nei mercati azionari non ha avuto un impatto significativo sugli spread di Merger Arbitrage, che nella maggior parte dei casi hanno continuato a ridursi.
- Vale tuttavia la pena segnalare l'inaspettato fallimento dell'acquisizione di Bavarian Nordic da parte di Permira, a seguito dell'opposizione degli azionisti nonostante un miglioramento del prezzo dell'offerta a ottobre.
- L'attività di M&A è rimasta molto solida a novembre, con 18 nuove operazioni annunciate per un totale di 125 miliardi di dollari.
- Secondo Goldman Sachs, novembre rappresenta il quinto mese consecutivo in cui i volumi delle operazioni superano la media storica. La crescita è stata trainata principalmente dagli Stati Uniti, in particolare grazie a tre mega-deal: Kenvue/Kimberly-Clark (42 miliardi di dollari), Exact Sciences/Abbott Laboratories (18 miliardi di dollari) e Axalta Coating Systems/Akzo Nobel (10 miliardi di dollari).
- È stato inoltre un mese eccellente per i fondi di private equity, che hanno rappresentato quasi il 40% degli acquirenti, rispetto a una media storica del 25-30%.
- Infine, una nota positiva è arrivata dall'approvazione da parte dei tribunali statunitensi dell'acquisizione di Surmodics da parte della società di private equity GTCR, l'ennesimo insuccesso per la FTC nell'America dell'era Trump.



COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Il fondo ha registrato una performance positiva nel corso del mese.
- I principali fattori che hanno contribuito positivamente ai rendimenti sono stati Surmodics, Chart Industries e Toyota Industries.
- I principali fattori negativi che hanno influito sui rendimenti sono stati Bavarian Nordic, Norfolk Southern e American Woodmark.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Grazie alla forte attività di M&A, il tasso di investimento del fondo si attesta al 130%, in aumento rispetto al mese precedente.
- Con oltre 60 posizioni in portafoglio, la diversificazione rimane soddisfacente: l'aumento del tasso di investimento si traduce quindi solo in un incremento marginale del profilo di rischio complessivo del fondo.
- Il 2025 segna un vero e proprio rimbalzo dell'attività di M&A, trainato in particolare da un contesto antitrust più favorevole a livello globale: il cambio di amministrazione negli Stati Uniti dopo l'elezione di Trump; la pubblicazione in Europa del rapporto Draghi, che raccomanda la creazione di campioni nazionali in grado di competere a livello globale; la pressione esercitata dalla classe politica sul regolatore britannico affinché dia priorità all'attività economica; e il continuo processo di apertura del mercato giapponese al capitale estero.
- Anche tassi di interesse più bassi rappresentano un catalizzatore chiave per la ripresa delle operazioni di M&A.
- Nel complesso, il 2025 dovrebbe essere l'anno più forte per il mercato M&A dal 2020.
- Sebbene l'instabilità legata alla guerra dei dazi avviata dall'amministrazione Trump e le persistenti tensioni geopolitiche abbiano rallentato la ripresa — rendendo l'attività meno solida del previsto nella prima metà dell'anno — il volume di annunci nel terzo trimestre e il crescente numero di situazioni di gara competitiva ci rendono molto ottimisti per la seconda metà dell'anno.

PROFILO ESG DEL PORTAFOGLIO

Questo prodotto finanziario è Articolo 8 del Regolamento sull'informativa di sostenibilità dei mercati finanziari (SFDR). Gli elementi vincolanti della strategia di investimento usata per selezionare gli investimenti al fine di rispettare ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono:

- L'analisi ESG è applicata ad almeno il 90% del portafoglio azionario long;
- L'universo del portafoglio azionario del Comparto viene ridotto attivamente.

COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO

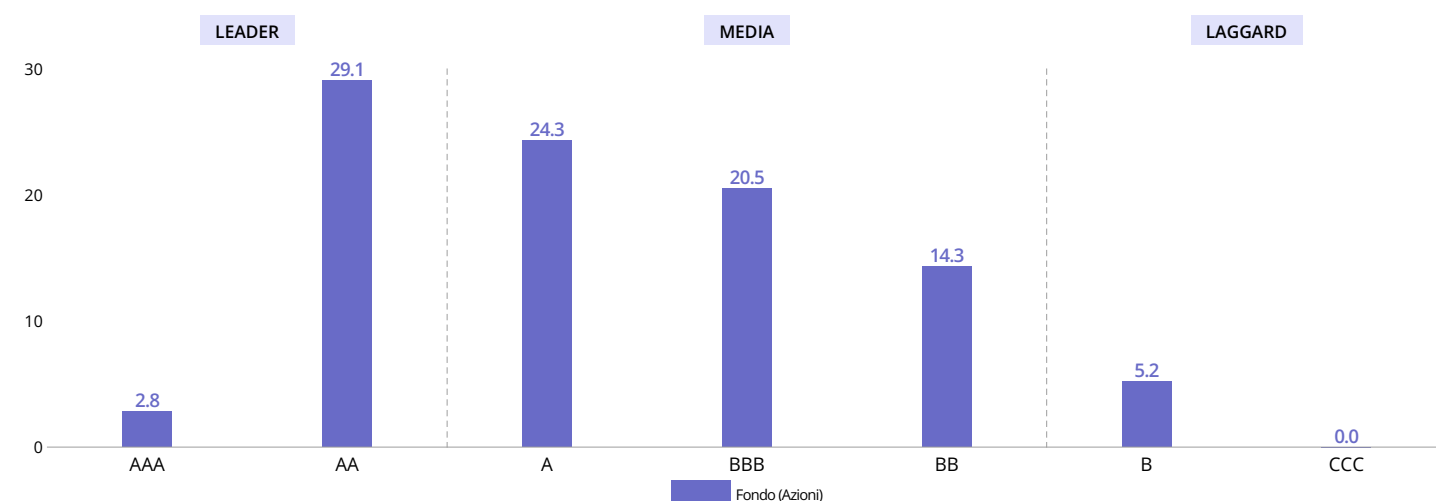
Numero di emittenti nel portafoglio	53
Numero di emittenti a cui è attribuito un rating	53
Tasso di copertura ESG	100.0%

Fonte: Carmignac

VALUTAZIONE ESG

Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus I EUR Acc	A
Fonte: MSCI ESG	

PORTAFOGLIO CON SCORE MSCI ESG



PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
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

Fonte: MSCI ESG

GLOSSARIO

Gestione Attiva: Gestione degli investimenti in base alla quale il gestore mira a sovraperformare il mercato attraverso la ricerca, l'analisi e le proprie valutazioni.

Livello di rischio di Merger Arbitrage: il livello di rischio di ciascuna operazione della componente azionaria lunga del portafoglio viene valutato per determinare il rischio di fallimento dell'operazione. I rating si basano sulla nostra metodologia interna e vanno da A a C, dove A è il meno rischioso e C è il più rischioso.

Merger Arbitrage Exposure: Il livello di Merger Arbitrage Exposure si riferisce alla componente azionaria lunga del portafoglio, la componente short utilizzata come copertura è esclusa da questo calcolo

SICAV: Société d'Investissement à Capital Variable

Tasso d'investimento/tasso di esposizione netta: Il tasso d'investimento corrisponde all'importo delle attività investite espresso in % del portafoglio. Il tasso di esposizione netta coincide con il tasso di investimento, a cui si aggiunge l'impatto delle strategie su derivati. Corrisponde alla percentuale di asset reali esposta a un dato rischio. Le strategie su derivati possono puntare ad aumentare (dinamizzare) o ridurre (immunizzare) l'esposizione del patrimonio sottostante.

Valore patrimoniale netto (NAV): prezzo di una quota (nell'ambito di un fondo comune di investimento) o di un'azione (nell'ambito di una SICAV).

DEFINIZIONI E METODOLOGIA ESG

Allineamento alla tassonomia: Nel contesto di una singola società, per allineamento alla tassonomia si intende la percentuale di ricavi dell'azienda derivante da attività che soddisfano determinati criteri ambientali. Nel contesto di un singolo fondo o portafoglio, l'allineamento si definisce come l'allineamento medio ponderato alla tassonomia in base alla ponderazione in portafoglio delle società incluse nello stesso. Per ulteriori informazioni, consultare la pagina: https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

Calcolo del punteggio ESG: Sono state considerate solo le partecipazioni azionarie e societarie del fondo. **Punteggio complessivo del Fondo calcolato utilizzando la metodologia "MSCI Fund ESG Quality Score"**: escludendo le posizioni liquide e prive di punteggio ESG, viene effettuata la media ponderata delle ponderazioni normalizzate delle posizioni e dell'Industry-Adjusted Score delle posizioni, moltiplicata per (1 + % di aggiustamento), che consiste nella ponderazione dei punteggi ESG "trend positive" meno la ponderazione degli ESG Laggards meno la ponderazione dei punteggi ESG "trend negative". Per una spiegazione più dettagliata, si rimanda a "MSCI ESG Fund Ratings Methodology", Sezione 2.3. Ultimo aggiornamento: giugno 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

ESG: E- Environment (ambientale), S- Social (sociale), G-Governance (governance)

Investimenti sostenibili: Il Regolamento SFDR definisce l'investimento sostenibile come un investimento in un'attività economica che contribuisce alla realizzazione di un obiettivo sociale o ambientale, a condizione che l'investimento non arrechi un danno significativo a un altro obiettivo ambientale o sociale e che le società nelle quali si investe adottino buone pratiche di governance.

Principal Adverse Impact (PAI): Sono gli effetti negativi, rilevanti o che potrebbero essere rilevanti, sui fattori di sostenibilità che sono causati, aggravati o direttamente collegati alle decisioni di investimento e alla consulenza effettuata da un soggetto giuridico. Rientrano nei PAI le emissioni di gas serra e l'impronta di CO2.

CARATTERISTICHE

Comparti	Data primo NAV	Bloomberg	ISIN	Commissione di gestione	Costi di ingresso ⁽¹⁾	Costi di uscita ⁽²⁾	Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio ⁽³⁾	Costi di transazione ⁽⁴⁾	Commissioni di performance ⁽⁵⁾	Sottoscrizione iniziale minima ⁽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) dell'importo pagato al momento della sottoscrizione dell'investimento. Questa è la cifra massima che può essere addebitata. Carmignac Gestion non applica alcuna commissione di sottoscrizione.

La persona che vende il prodotto vi informerà del costo effettivo.

(2) Non addebitiamo una commissione di uscita per questo prodotto.

(3) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi dell'ultimo anno.

(4) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima dei costi sostenuti per l'acquisto e la vendita degli investimenti sottostanti per il prodotto. L'importo effettivo varierà a seconda dell'importo che viene acquistato e venduto.

(5) quando la classe di azioni supera l'indicatore di riferimento durante il periodo di performance. Sarà pagabile anche nel caso in cui la classe di azioni abbia sovraperformato l'indice di riferimento ma abbia avuto una performance negativa. La sottoperformance viene recuperata per 5 anni. L'importo effettivo varierà a seconda del rendimento del tuo investimento. La stima dei costi aggregati di cui sopra include la media degli ultimi 5 anni o dalla creazione del prodotto se inferiore a 5 anni.

(6) Si rimanda al prospetto informativo per gli importi minimi di sottoscrizione successivi. Il prospetto informativo è disponibile sul sito internet: www.carmignac.com.

PRINCIPALI RISCHI DEL FONDO

AZIONARIO: Le variazioni del prezzo delle azioni, la cui portata dipende da fattori economici esterni, dal volume dei titoli scambiati e dal livello di capitalizzazione delle società, possono incidere sulla performance del Fondo. **RISCHIO DI ARBITRAGGIO:** L'arbitraggio cerca di trarre vantaggio da tali differenze di prezzo (ad esempio, in mercati, settori, titoli, valute). Se l'arbitraggio ha un andamento sfavorevole, un investimento può perdere il suo valore e generare una perdita per il Comparto. **RISCHIO LEGATO ALLA STRATEGIA LONG/SHORT:** Rischio legato alle posizioni lunghe e/o corte aperte per correggere l'esposizione netta al mercato. Il Fondo potrebbe subire perdite elevate se le esposizioni long e short dovessero variare simultaneamente in senso contrario e in maniera sfavorevole. **LIQUIDITÀ:** Le puntuali irregolarità del mercato possono ripercuotersi sulle condizioni di prezzo che inducono il Fondo a liquidare, aprire o modificare le posizioni.

L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.

INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 28/11/2025. **Il presente documento è destinato unicamente ai clienti professionali.** Copyright: i dati pubblicati su questa presentazione sono di esclusiva proprietà dei titolari menzionati su ogni pagina. Dall'1/01/2013, gli indici azionari di riferimento dei nostri fondi sono calcolati con i dividendi netti reinvestiti. Il presente documento non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della società di gestione. Non si tratta né di un'offerta di sottoscrizione né di una consulenza d'investimento. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso al Fondo. Il presente Fondo non può essere offerto o venduto, in maniera diretta o indiretta, a beneficio o per conto di una U.S. Person secondo la definizione della normativa americana Regulation S e/o FATCA. L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale. I rischi e le spese sono descritti nel KID (documento contenente le informazioni chiave). Prima dell'adesione leggere il prospetto. La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento. Per l'Italia: i prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui del Fondo sono disponibili sul sito www.carmignac.it e su semplice richiesta presso la Società di Gestione. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 5: https://www.carmignac.it/it_IT/informazioni-sulla-regolamentazione. In Svizzera, i prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet www.carmignac.ch e presso il nostro rappresentante di gestioni Svizzera, CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il soggetto incaricato dei pagamenti è CACEIS Bank, Montrouge, succursale a Nyon / Svizzera Route de Signy 35, 1260 Nyon. Prima dell'adesione leggere il prospetto. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 5: https://www.carmignac.ch/it_CH/informazioni-sulla-regolamentazione. Il riferimento a titoli o strumenti finanziari specifici è riportato a titolo meramente esemplificativo per illustrare titoli attualmente o precedentemente presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Tale riferimento non è volto pertanto a promuovere l'investimento diretto in detti strumenti né costituisce una consulenza di investimento. La Società di Gestione ha la facoltà di effettuare transazioni con tali strumenti prima della pubblicazione della comunicazione. I portafogli dei Fondi Carmignac possono essere modificati in qualsiasi momento. La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto.

Carmignac Gestion, 1 rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel: (+33) 01 42 86 53 35

Società di gestione di portafogli autorizzata dall'AMF - S.A. con capitale di 13500 000 € - RCS di Parigi B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel: (+352) 46 70 60 1

Filiale di Carmignac Gestion - Investment fund management company approved by the CSSF - S.A. con capitale di 23 000 000 € - RCS Lussemburgo B 67 549

COMUNICAZIONE DI MARKETING

Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito www.carmignac.it