CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE A EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima recomendada de la inversión: 3 AÑOS

MENOR RIESGO						MAYOR RIESGO
1	2*	3	4	5	6	7

LU2585800795

Informe mensual - 30/04/2024

OBJETIVO DE INVERSIÓN

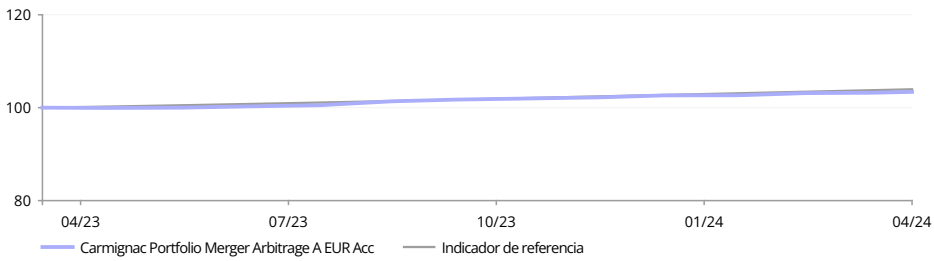
Carmignac Portfolio Merger Arbitrage es un fondo UCITS con una estrategia de inversión alternativa que busca beneficiarse de las discrepancias de precio («arbitraje») de las acciones de las compañías implicadas en las operaciones de fusión y adquisición. El Fondo invierte en operaciones de fusión y adquisición 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 4

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 30/04/2024 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)				Rentabilidades anualizadas (%)
	Desde el 29/12/2023	1 Mes	1 año	Desde el 14/04/2023	Desde el 14/04/2023
A EUR Acc	0.90	0.06	3.36	3.40	3.25
Indicador de referencia	1.33	0.36	3.84	3.96	3.78

RENTABILIDAD MENSUAL (%) (Neta de comisiones)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2024	0.12	0.18	0.54	0.06	—	—	—	—	—	—	—	—	**0.90**
2023	—	—	—	0.04	-0.10	0.17	0.25	0.61	0.55	0.33	0.28	0.32	**2.48**

VAR

VaR de fondo	2.3%

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	0.1%
Derivados Renta variable	-0.1%
Divisas Derivados	-0.1%
OPCVM	0.0%
Total	**-0.1%**

Rentabilidad bruta mensual

F. Cretin-Fumeron

S. Dieudonné

CIFRAS CLAVE

Exposición do Merger Arbitrage [(1)]	26.9%
Number of Strategies	42
Efectiv y Otros	75.5%
Exposición neta a renta variable	16.2%

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€ / 202M$ [(2)]
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Politica de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 14/04/2023
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 51701€
VL: 103.40€

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

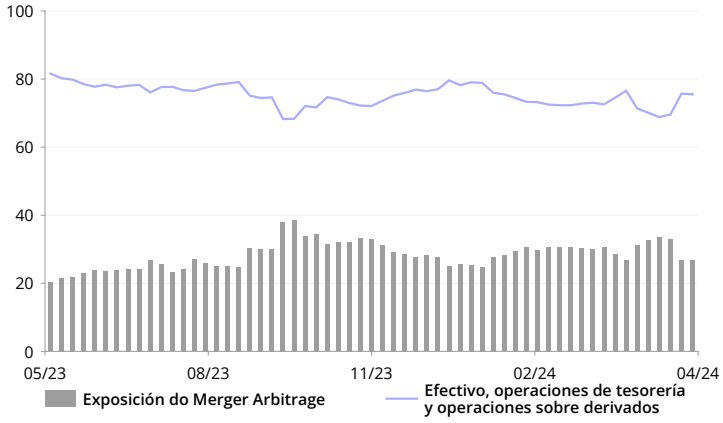
CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

* Para la clase de participación Carmignac Portfolio Merger Arbitrage A EUR Acc. Escala de riesgo del KID (Documento de datos fundamentales). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo. (1) Suma de todas las exposiciones largas a renta variable de la cartera, excluida la cartera corta (2) Tipo de cambio EUR/USD a 30/04/2024.

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

CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE A EUR ACC

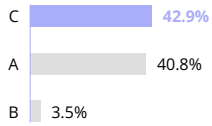
EXPOSICIÓN DO MERGER ARBITRAGE (%) [1]



PRINCIPALES POSICIONES - MERGER ARBITRAGE

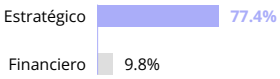
Nombre	País	Sector / Clasificación	%
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	Estados Unidos	Energía	3.2%
HESS CORP	Estados Unidos	Energía	3.0%
LAWSON INC	Japón	Productos de Primera Necesidad	1.6%
ENERPLUS CORP	Canadá	Energía	1.5%
SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES CO LTD	Japón	Tecnologia de la Informacion	1.3%
SOUTHWESTERN ENERGY CO	Estados Unidos	Energía	1.0%
NETWORK INTERNATIONAL HOLDINGS PLC	Emiratos Árabes Unidos	Finanzas	0.9%
MORPHOSYS AG	Alemania	Health Care	0.9%
AXONICS INC	Estados Unidos	Health Care	0.9%
CEREVEL THERAPEUTICS HOLDINGS INC	Estados Unidos	Health Care	0.7%
Total			**15.0%**

NIVEL DE RIESGO DEL MERGER ARBITRAGE



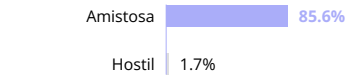
Pesos reajustados

TIPO DE MERGER ARBITRAGE



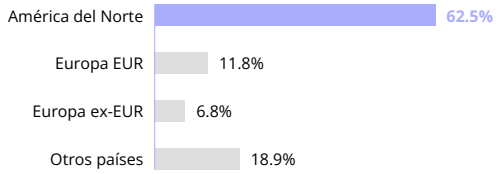
Pesos reajustados

NATURALEZA DEL MERGER ARBITRAGE



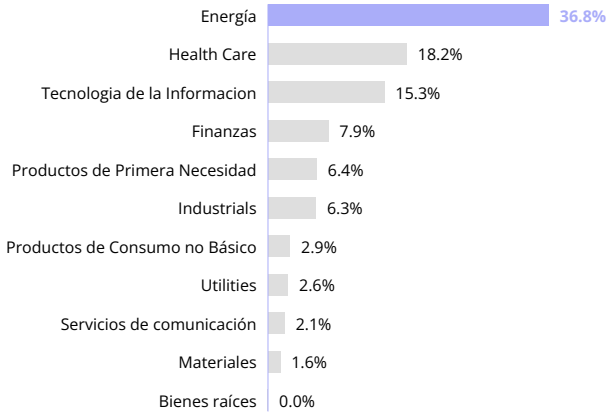
Pesos reajustados

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
ANGLO AMERICAN PLC	BHP GROUP LTD	Materiales	33918	Reino Unido
SHOCKWAVE MEDICAL INC	JOHNSON & JOHNSON	Health Care	11545	Estados Unidos
ENDEAVOR GROUP HOLDINGS INC	SILVER LAKE MANAGEMENT LLC	Servicios de comunicación	9345	Estados Unidos
CHAMPIONX CORP	SCHLUMBERGER NV	Energía	7322	Estados Unidos
NUVEI CORP	ADVENT INTERNATIONAL LP	Finanzas	5909	Canadá

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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

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	36
Número de emisores calificados	35
Tasa de cobertura	97.2%

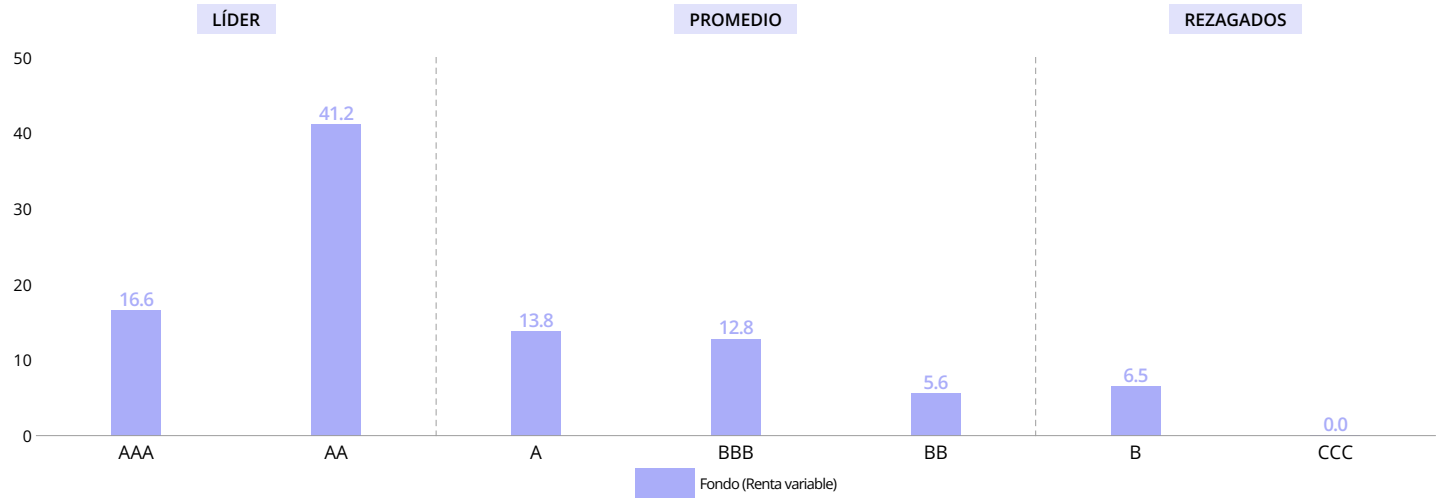
Fuente: Carmignac

PUNTUACIÓN ESG

Carmignac Portfolio Merger Arbitrage A EUR Acc	AA

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: 96.5%

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
PGS ASA	0.5%	AAA
ENERPLUS CORPORATION	1.5%	AA
SOUTHWESTERN ENERGY COMPANY	1.0%	AA
JUNIPER NETWORKS INC	0.5%	AA
CSR LIMITED	0.0%	AA

Fuente: MSCI ESG

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS

ENTORNO DE MERCADO

El mes de abril fue complicado para el fondo, pero también y de manera más general, para la estrategia de arbitraje de fusiones. Así, el índice HFRX Merger Arbitrage registró una caída del 1,73% durante el mes. Este descenso se debió en gran medida a un movimiento de reducción del riesgo en las carteras expuestas a la estrategia tras dos acontecimientos importantes. El primero es el anuncio realizado el pasado mes de marzo por la administración Biden, que se opuso a la adquisición de United States Steel por Nippon Steel. Este anuncio sorprendió a una gran parte de los arbitrajistas, que habían visto con buenos ojos esta operación con un socio estratégico de los EE. UU. El segundo suceso es la decisión de la FTC de acudir a los tribunales para bloquear la adquisición de Capri por Tapestry al considerar que los dos actores tendrían una cuota de mercado dominante en el segmento de "bolsos de lujo asequibles". Una vez más, la mayoría de los inversores quedó fuera de juego al pensar que esta definición demasiado estrecha del mercado en el que operan Capri y Tapestry no era representativa de un segmento de mercado muy competido con bajas barreras de entrada. Así, las pérdidas generadas por estos dos sucesos llevaron a muchos fondos a reducir su exposición global al arbitraje de fusiones, lo que dio lugar a una ampliación generalizada de los descuentos, particularmente aquellos con un cierto riesgo de competencia, como Juniper, Ansys, Axonics o Southwestern Energy. Al mismo tiempo, como se completaron pocas operaciones significativas durante el mes, la convergencia de los descuentos que se observa generalmente cuando se completan las operaciones no fue un factor determinante para la rentabilidad este mes. La buena noticia del mes fue la batalla bursátil entre dos grupos de capital riesgo por la adquisición de la empresa española Applus Services, que dio lugar a una mejora de las condiciones de alrededor del 16%. En cuanto a la actividad de fusiones y adquisiciones, la recuperación del ciclo continúa con 38 nuevas operaciones anunciadas durante el mes por un total de 121.000 millones de dólares, lo que representa un crecimiento anual del 27%. En cuanto a las operaciones más importantes, cabe citar, en el sector minero, la oferta formulada por la australiana BHP por Anglo American por 33.000 millones de dólares o, en el sector sanitario, la compra de Shockwave Medical por parte de Johnson & Johnson por 11.000 millones de dólares. Al igual que en los meses anteriores, el aumento de la actividad es especialmente notable en Europa y, más concretamente, en el Reino Unido. La baja valoración del mercado bursátil, combinada con una moneda depreciada, hace que el mercado inglés sea atractivo para los compradores extranjeros, tanto estratégicos como financieros.

COMENTARIO DE RENDIMIENTO

Nuestra estrategia de arbitraje de fusiones registró una rentabilidad positiva durante el mes. Las dos principales contribuciones a la rentabilidad fueron las siguientes: 1/ la oferta mejorada por Applus Services, 2/ el estrechamiento de nuestros dos principales descuentos en el sector petrolero, Hess y Pioneer Natural Resources. La principal contribución negativa a la rentabilidad fue nuestra exposición a la operación Capri-Tapestry. Después de la denuncia de la FTC contra la operación, el caso está entrando en una fase jurídica durante la cual ambas partes presentarán sus argumentos al juez, que se espera que tome una decisión el próximo septiembre. Dado que en estos momentos es difícil decir cuál de las dos partes ganará, preferimos saldar nuestra posición mientras seguimos observando de cerca el proceso judicial en curso.

PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

La recuperación de la actividad de fusiones y adquisiciones en el último trimestre de 2023, confirmada en este comienzo de año, nos permitió elevar de nuevo la tasa de inversión del fondo, que pasó al 27%. La diversificación sigue siendo satisfactoria, con 42 operaciones de fusión y adquisición en cartera. Creemos que 2024 debería caracterizarse por un rebote de la actividad de fusiones y adquisiciones después de tres años de ciclo bajista. De hecho, observamos varias señales alentadoras: la cercanía de una relajación monetaria debería permitir el retorno de los compradores financieros, el regreso de las megaoperaciones desde el segundo semestre del año pasado, el desplazamiento sectorial de la actividad de fusiones y adquisiciones hacia la «vieja economía», impulsado por la transición energética, y el retorno de las operaciones en sectores como la tecnología, como este mes, en el que el crecimiento externo fue un componente estructural de los modelos de desarrollo. Por último, las nuevas directrices que se anunciaron en agosto de 2023 sobre el derecho de opas en Japón deberían estimular la recuperación de la actividad en Asia. Además, 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.

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

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».

Nível 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 tine mensos 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 %)				
											28.04.23-30.04.24	29.04.22-28.04.23	30.04.21-29.04.22	30.04.20-30.04.21	30.04.19-30.04.20
A EUR Acc	14/04/2023	CARMAEA LX	LU2585800795	Max. 1%	Max. 1%	—	0.96%	0.3%	20%	—	3.4	—	—	—	—
F EUR Acc	14/04/2023	CARMRFE LX	LU2585800878	Max. 0.8%	—	—	0.76%	0.3%	20%	—	3.6	—	—	—	—
I EUR Acc	14/04/2023	CARARIE LX	LU2585801090	Max. 0.8%	—	—	0.62%	0.3%	20%	—	3.7	—	—	—	—

(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 30/04/2024. **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 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.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35
Sociedad gestora de carteras autorizada por la AMF
Sociedad Anónima con un capital de 13 500 000 euros - Número de registro mercantil (RCS) París B 349 501 676
CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1
Filial de Carmignac Gestion - Sociedad gestora de fondos de inversión autorizada por la CSSF
Sociedad Anónima con un capital de 23 000 000 euros - Número de registro mercantil (RCS) Luxemburgo B 67 549

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST