

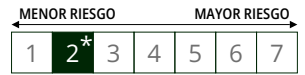
CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE A EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima
recomendada de
la inversión:

3 AÑOS



LU2585800795

Informe mensual - 28/03/2024

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)

Debido a regulaciones europeas sólo nos permiten mostrar el funcionamiento del fondo durante un período mínimo de un año.

RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 28/03/2024 - Neta de comisiones)

Debido a regulaciones europeas sólo nos permiten mostrar el funcionamiento del fondo durante un período mínimo de un año.

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

Debido a regulaciones europeas sólo nos permiten mostrar el funcionamiento del fondo durante un período mínimo de un año.

ESTADÍSTICAS (%)

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Debido a regulaciones europeas sólo nos permiten mostrar el funcionamiento del fondo durante un período mínimo de un año.



F. Cretin-
Fumeron



S. Dieudonné

CIFRAS CLAVE

Exposición do Merger Arbitrage ⁽¹⁾	31.1%
Number of Strategies	40
Efectiv y Otros	71.4%
Exposición neta a renta variable	19.5%

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: 177M€ / 191M\$ ⁽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: 51668€

VL: 103.34€

GESTOR DEL FONDO

Fabienne Cretin-Fumeron desde 14/04/2023

Stéphane Dieudonné desde 14/04/2023

INDICADOR DE REFERENCIA

ESTER capitalizado.

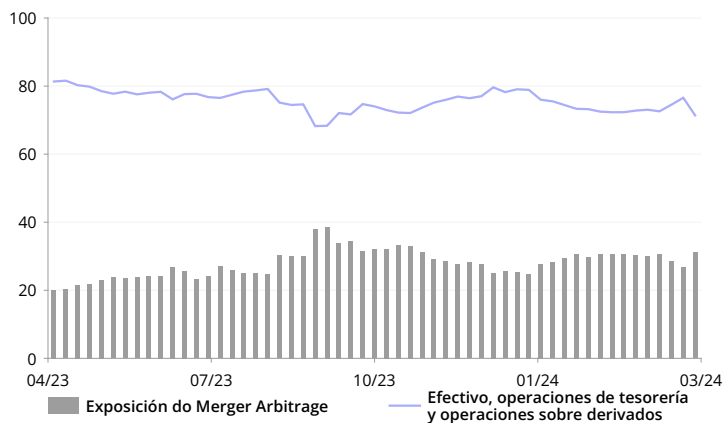
OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

% Mínimo de alineación taxonomía 0%

% Mínimo inversiones sostenibles 0%

Principal Impacto Adverso considerado Si

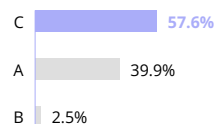
EXPOSICIÓN DO MERGER ARBITRAGE (%) ⁽¹⁾



PRINCIPALES POSICIONES - MERGER ARBITRAGE

Nombre	País	Sector / Clasificación	%
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	Estados Unidos	Energía	3.3%
HESS CORP	Estados Unidos	Energía	3.0%
TRICON RESIDENTIAL INC	Canadá	Bienes raíces	2.5%
JSR CORP	Japón	Materiales	2.0%
LAWSON INC	Japón	Productos de Primera Necesidad	1.8%
ENERPLUS CORP	Canadá	Energía	1.6%
SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES CO LTD	Japón	Tecnología de la Información	1.5%
CALLON PETROLEUM CO	Estados Unidos	Energía	1.1%
SOUTHWESTERN ENERGY CO	Estados Unidos	Energía	1.0%
NETWORK INTERNATIONAL HOLDINGS PLC	Emiratos Árabes Unidos	Finanzas	1.0%
Total			18.8%

NIVEL DE RIESGO DEL MERGER ARBITRAGE



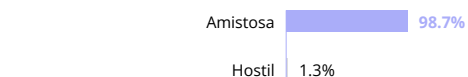
Pesos reajustados

TIPO DE MERGER ARBITRAGE



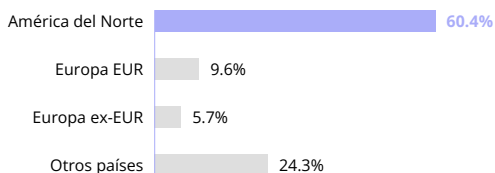
Pesos reajustados

NATURALEZA DEL MERGER ARBITRAGE



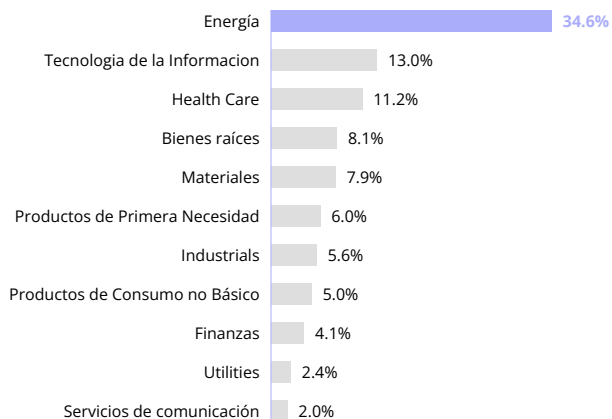
Pesos reajustados

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
EQUITRANS MIDSTREAM CORP	EQT CORP	Energía	11997	Estados Unidos
ENCAVIS AG	KKR & CO INC	Utilities	4400	Alemania
VIRGIN MONEY UK PLC	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY	Finanzas	3303	Reino Unido
ALUMINA LTD	ALCOA CORP	Materiales	2353	Australia
VISTA OUTDOOR INC	MNC CAPITAL PARTNERS LP	Productos de Consumo no Básico	2031	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.es

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

Aunque los dos primeros meses del año se caracterizaron por una falta de tendencia real en el universo del arbitraje de fusiones, marzo estuvo marcado por el estrechamiento de varios descuentos, lo que se tradujo en rentabilidades mensuales medias positivas en la estrategia. Este fenómeno tiene varias causas. En marzo concluyeron varias operaciones, a diferencia de los meses anteriores. Entre las más importantes, podemos citar la compra de Sovos Brands por Campbell Soup por 3.000 millones de dólares, la de Splunk por Cisco por 28.000 millones de dólares o la de Karuna Therapeutics por Bristol-Myers Squibb por 11.000 millones de dólares. Fueron casi 21 operaciones las que se cerraron en marzo, frente a las siete de febrero. Una vez cerradas y abonadas las operaciones, el capital redistribuido en las transacciones todavía en curso tuvo como efecto un estrechamiento de algunos descuentos, como las operaciones de Pioneer Natural Resources, Hess y Cerevel Therapeutics. Después, algunas operaciones superaron etapas clave de sus procesos de autorización administrativa. Así, Brookfield AM por fin obtuvo la aprobación de EAU para su adquisición de Network International. La compra de Olink por Thermo Fischer Scientific recibió el visto bueno de la autoridad de competencia islandesa y del Ministerio de Asuntos Exteriores de Suecia. Después de meses de incertidumbre, Japan Investment Corp finalmente recibió la autorización para presentar su expediente de aprobación ante la agencia de competencia china, lo que le permitió lanzar oficialmente su oferta por JSR. Para terminar, un último elemento favorable a la estrategia Merger Arbitrage como son las dos batallas bursátiles que se libran en Inglaterra: la primera por la empresa de servicios logísticos Wincanton y la segunda por la empresa de equipos de telecomunicaciones Spirent Communications. Las acciones de las empresas afectadas escalaron un 33% y un 12%, respectivamente. Por el contrario, una mala noticia vino a ensombrecer el panorama: en un contexto marcado por la campaña electoral para las presidenciales, la administración Biden oficializó su rechazo a la compra de United States Steel por Nippon Steel. La acción de la acerera estadounidense cayó un 19%. En cuanto a la actividad de fusiones y adquisiciones, aunque ha descendido por volumen un 12% frente al mes anterior, marzo cerró un excelente primer trimestre de 2024. El número de operaciones anunciadas durante los tres primeros meses del año se eleva a 92, un 48% más que en el mismo periodo del año anterior. Por valor, el crecimiento también es muy sostenido, con un incremento anual del 41% gracias al retorno de las megaoperaciones. En efecto, se anunciaron ocho operaciones de más de 10.000 millones de dólares en el primer trimestre, frente a tan solo 4 durante el primer trimestre de 2023.

COMENTARIO DE RENDIMIENTO

Nuestra estrategia de arbitraje de fusiones registró una rentabilidad positiva durante el mes. Las tres principales contribuciones a la rentabilidad fueron las siguientes: 1/ el estrechamiento del descuento en JSR tras el anuncio de la presentación del expediente de autorización ante las autoridades chinas, que permitió al adquirente lanzar su oferta al mercado; 2/ la batalla bursátil por Spirent Communications entre dos fabricantes de equipos estadounidenses, Viavi Solutions y Keysight Technologies, que provocó una revalorización del 12% de la empresa objetivo, y 3/ la convergencia del descuento en Karuna Therapeutics tras completarse la oferta en los días siguientes a la obtención de la autorización en virtud de la ley HSR. Entre las contribuciones negativas a la rentabilidad, cabe citar nuestra pequeña posición en United States Steel, donde la dimensión política resultó ser más importante de lo previsto. Como en el mes anterior, la volatilidad de la acción de Capri, que parece centrarse actualmente en los temores de los arbitrajistas en lo que respecta al riesgo de competencia, siguió lastrando su evolución.

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 ligeramente de nuevo la tasa de inversión del fondo, que paso del 30% al 31%. La diversificación sigue siendo satisfactoria, con 40 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.



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 %)				
											28.03.23-28.03.24	28.03.22-28.03.23	26.03.21-28.03.22	27.03.20-26.03.21	28.03.19-27.03.20
A EUR Acc	14/04/2023	CARMAEA LX	LU2585800795	Max. 1%	Max. 1%	—	0.96%	0.3%	20%	—	—	—	—	—	
F EUR Acc	14/04/2023	CARMRFE LX	LU2585800878	Max. 0.8%	—	—	0.76%	0.3%	20%	—	—	—	—	—	

(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 28/03/2024. 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.