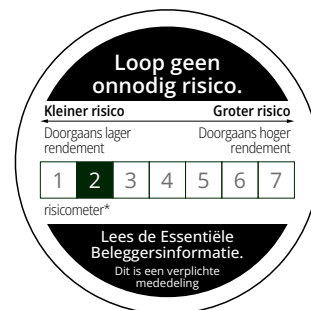


CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS F EUR ACC

SUBFONDS VAN EEN SICAV NAAR LUXEMBURGS RECHT



Aanbevolen
minimale
beleggingstermijn:



LU2585801173

Maandelijks rapport - 31/01/2025

BELEGGINGSDOELSTELLING

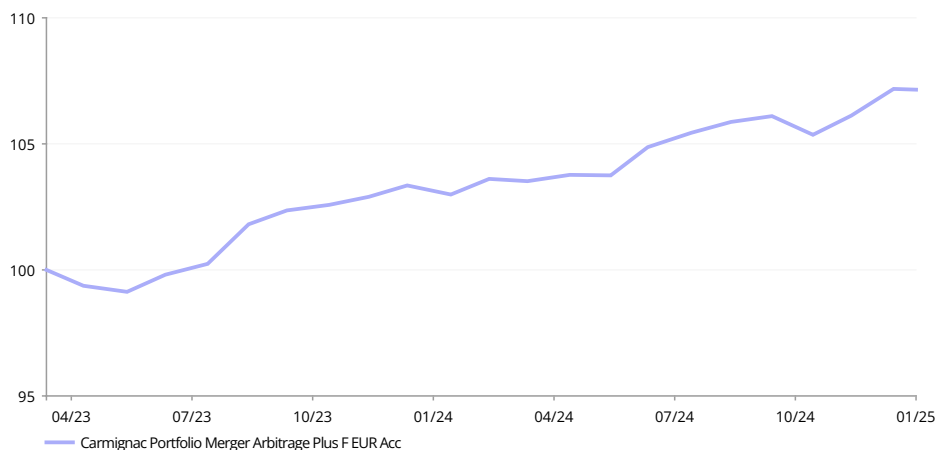
Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus is een ICBE-fonds met een alternatieve beleggingsstrategie die erop gericht is te profiteren van de prijsverschillen ("arbitrage") tussen aandelen die betrokken zijn bij fusie- en overnametransacties. Het fonds belegt in officieel aangekondigde fusies en overnames in de ontwikkelde landen. Het streeft via vermogensgroei naar een positief absoluut rendement over een beleggingshorizon van drie jaar.

U kan de analyse van de fondsbeheerder raadplegen op pagina 3

RENDEMENT

In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst. De resultaten zijn netto na aftrek van kosten (inclusief mogelijke in rekening gebrachte instapkosten door de distributeur).

ONTWIKKELING VAN HET FONDS SINDS DE CREATIE (%) (Basis 100 – na aftrek van kosten)



GECUMULEERDE EN JAARLIJKSE RESULTATEN (per 31/01/2025 - na aftrek van kosten)

	Gecumuleerde rendement (%)		Jaarrendement (%)
	1 Jaar	Sinds 14/04/2023	Sinds 14/04/2023
F EUR Acc	4.07	7.15	3.91

JAARLIJKSE RENDEMENT (%) (na aftrek van kosten)

	2024	2023
F EUR Acc	3.57	3.09

VAR

VAR van het fonds 8.2%



F. Cretin-Fumeron



S. Dieudonné

KERNCIJFERS

Blootstelling aan fusiearbitrage ⁽¹⁾	119.8%
Number of Strategies	46
Liquiditeiten en Overige	25.9%
Netto aandelenblootstelling	94.2%

FONDS

SFDR-classificatie: Artikel 8
Domicilie: Luxemburg
Fondstype: UCITS
Rechtsvorm: SICAV
Naam SICAV: Carmignac Portfolio
Einde boekjaar: 31/12
Inschrijving/Terugkoop: Werkdag
Tijdslimiet voor het plaatsen van orders: Vóór 13:30 uur
Introductiedatum van het fonds: 14/04/2023
Vermogen onder beheer: 148M€ / 154M\$ ⁽²⁾
Fonds valuta: EUR

DEELNEMINGSRECHT

Bestemming van de resultaten: Kapitalisatie
Datum eerste NIW: 14/04/2023
Waarderingsvaluta: EUR
Belegd vermogen van de klasse: 1.4M€
NIW: 107.15€
Morningstar Categorie™: Alt - Event Driven

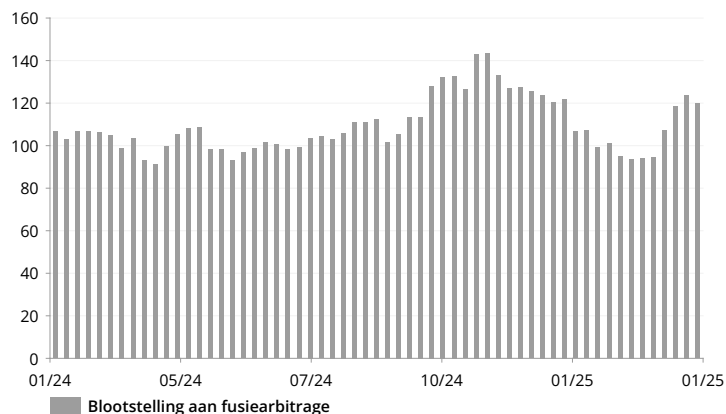
BEHEERDER(S) VAN HET FONDS

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

ANDERE ESG-KENMERKEN

Minimum % taxonomie afstemming 0%
Minimum % duurzame investeringen 0%
Principal Adverse Impact overweging Ja

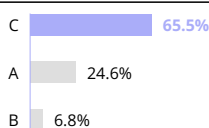
BLOOTSTELLING AAN FUSIEARBITRAGE (%) ⁽¹⁾



VOORNAAMSTE POSITIES - MERGER ARBITRAGE

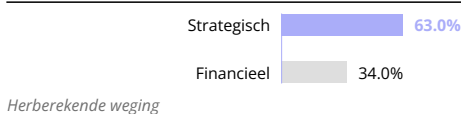
Naam	Markt	Sector / Rating	%
NEOEN SA	Frankrijk	Nutsbedrijven	8.3%
HESS CORP	Verenigde Staten	Energie	7.3%
ENSTAR GROUP LTD	Verenigde Staten	Bancaire obligaties	5.3%
HASHICORP INC	Verenigde Staten	Informatietechnologie	5.2%
PACTIV EVERGREEN INC	Verenigde Staten	Grondstoffen	4.6%
CHAMPIONX CORP	Verenigde Staten	Energie	4.3%
AVID BIOSERVICES INC	Verenigde Staten	Gezondheid	4.1%
KELLANOVA	Verenigde Staten	Basis consumptiegoederen	4.1%
NEXUS AG	Duitsland	Gezondheid	4.0%
SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES CO LTD	Japan	Informatietechnologie	4.0%
Totaal			51.3%

FUSIE ARBITRAGE RISICONIVEAU



Herberekende weging

TYPE FUSIE-ARBITRAGE



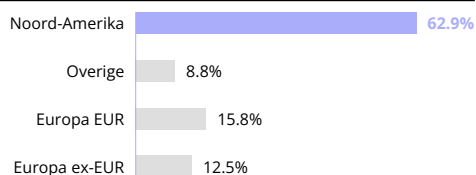
Herberekende weging

FUSIEARBITRAGE NATUUR



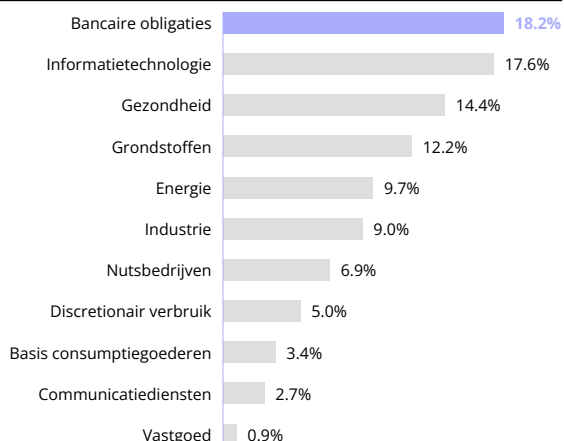
Herberekende weging

LANGE GEOGRAFISCHE BLOOTSTELLING



Herberekende weging

LANGE SECTORALE BLOOTSTELLING



Herberekende weging

BELANGRIJKSTE FUSIES EN OVERNAMES VAN DE MAAND

Doel	Koper	Sector	Maat (M€)	Markt
INTRA-CELLULAR THERAPIES INC	JOHNSON & JOHNSON	Gezondheid	13658	Verenigde Staten
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO SPA	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	Bancaire obligaties	13224	Italië
BEACON ROOFING SUPPLY INC	QXO INC	Industrie	11056	Verenigde Staten
ASPEN TECHNOLOGY INC	EMERSON ELECTRIC CO	Informatietechnologie	7023	Verenigde Staten
H&E EQUIPMENT SERVICES INC	UNITED RENTALS INC	Industrie	4994	Verenigde Staten

(1) Som van alle lange aandelenposities van de portefeuille, de korte portefeuille niet meegerekend.

PUBLICITAIRE MEDEDELING

Raadpleeg het document essentiële-informatiedocument/prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, www.carmignac.nl

ANALYSE VAN DE FONDSBEHEERDER



MARKTOMGEVING

- Januari was een maand vol contrasten voor de prestaties van Merger arb, met een uitstekende start van de maand gedreven door een algemene verkrapping van de Merger arb spreads. Deze beweging weerspiegelt het optimisme van alle spelers met de komst van de Trump-administratie, die gunstiger zou moeten zijn voor fusies en overnames. Dit sentiment is ook aanwezig in Europa, waar Marcus Bokkerink, voorzitter van de Britse Competition and Markets Authority (CMA), is ontslagen door de Britse regering, die graag een nieuwe voorzitter zou zien die gunstiger is voor groei en zakendoen.
- Eind januari spande het Amerikaanse ministerie van Justitie (DOJ) een rechtszaak aan om de overname van Juniper Networks door Hewlett Packard Enterprise ter waarde van \$14 miljard tegen te houden. Het DOJ voerde aan dat de fusie de concurrentie op de markt voor draadloze bedrijfsapparatuur zou verminderen, waardoor de sector zou consolideren van drie grote spelers (HPE, Juniper en Cisco Systems) naar slechts twee. Deze beslissing verraste de markt en leidde tot een terugkeer van onzekerheid voor complexere deals zoals Surmodics.
- De HFRX Merger Arbitrage index steeg in de loop van de maand met +1,35%.
- Gemeten naar het aantal transacties daalde de fusi
- en overnameactiviteit licht, met 18 aangekondigde deals wereldwijd. Deze lichte daling was vooral te wijten aan aankondigingen in de Verenigde Staten, die vertraagden in afwachting van de eerste maatregelen van de Trump-administratie.
- Er werden drie deals van meer dan \$10 miljard aangekondigd: Johnson & Johnson kondigde de overname aan van Intra-Cellular Therapies, Inc. voor in totaal ongeveer \$14,6 miljard om zijn positie in neurowetenschappen te versterken, de Italiaanse banksector blijft actief met de aankondiging van de vijandige overname van Mediobanca door Banca Monte Dei Paschi di Siena voor 13 miljard euro, en tot slot de lancering van een vijandig bod door QXO op gespecialiseerde distributeur van bouwproducten Beacon Roofing Supply (\$11 miljard).



RENDEMENT OPMERKINGEN

- Het fonds boekte een positief Rendement over de hele maand.
- De belangrijkste positieve bijdragen aan het resultaat waren: DS Smith, Shinko, Banco Sabadell en Hess.
- De belangrijkste negatieve factoren die bijdroegen aan het resultaat waren: Juniper en Surmodics.

VOORUITZICHTEN EN INVESTERINGSSTRATEGIE

- De beleggingsgraad van het fonds is 120%, een stijging ten opzichte van de vorige maand.
- Met 46 posities in de portefeuille blijft de Diversificatie bevredigend.
- 2024 was een zeer gecompliceerd jaar voor Merger Arbitrage: sterke antitrustdruk, vooral in de VS, waarbij sommige deals werden geblokkeerd (Capri, Albertsons) en andere onder verscherpt toezicht stonden (Hess, Pioneer Natural Resources, Catalent of Juniper), herstel van de M&A-activiteit niet zo sterk als verwacht door dit verscherpte toezicht van de mededingingsautoriteiten, zeer volatiele deals (DS Smith, United States Steel, China Traditional Chinese Medicine) die leidden tot het afwikkelen en sluiten van verschillende Merger Arbitrage-portefeuilles binnen de grootste Beleggingsplatforms.
- De vooruitzichten voor 2025 zijn veel beter, dankzij een gunstiger antitrustklimaat voor fusies en overnames wereldwijd: verandering van bestuur in de VS na de verkiezing van Trump, publicatie van het Draghi-rapport in Europa dat de opkomst van nationale kampioenen aanbeveelt om de wereldwijde concurrentie het hoofd te bieden, regelgevende instantie in het VK die door de politieke klasse wordt gepusht om prioriteit te geven aan economische activiteit, Japanse markt die zich blijft openstellen voor buitenlands kapitaal. Lagere rentetarieven zouden ook de fusies en overnames in de komende kwartalen moeten stimuleren.



VERKLARENDE WOORDENLIJST

Actief Beheer: Een aanpak van het beleggingsbeheer waarbij een beheerder zich ten doel stelt de markt te verslaan via onderzoek, analyse en eigen oordeelsvorming.

Beleggingsgraad / blootstellingsgraad: De beleggingsgraad is het bedrag aan belegde activa uitgedrukt als percentage van de portefeuille. De blootstellingsgraad is de beleggingsgraad plus de impact van derivatenstrategieën. Dit is het percentage activa dat werkelijk is blootgesteld aan een bepaald risico. Derivatenstrategieën kunnen ten doel hebben de blootstelling aan onderliggende activa te verhogen (dynamiseringsstrategie) of te verlagen (afdekkingsstrategie).

Blootstelling aan fusiearbitrage: Het niveau van blootstelling aan fusiearbitrage verwijst naar het lange aandelenboek van de portefeuille, het shortboek dat als dekking wordt gebruikt, is uitgesloten uit deze berekening.

Fusie Arbitrage risiconiveau: Het risiconiveau van elke deal uit het long-aandelenboek van de portefeuille wordt beoordeeld om het risico van het mislukken van de deal te bepalen. Ratings zijn gebaseerd op onze interne methodologie en beoordeeld tussen A en C, waarbij A het minst risicovol is en C het hoogste risico.

Intrinsieke waarde: prijs van een deelnemingsrecht (in het geval van een GBF) of een aandeel (in het geval van een BEVEK/SICAV).

SICAV/BEVEK: Société d'Investissement à Capital Variable / Beleggingsmaatschappij met Veranderlijk Kapitaal.

ESG DEFINITIES EN METHODOLOGIE

Belangrijkste ongunstige effecten: Negatieve, wezenlijke of mogelijk wezenlijke effecten op duurzaamheidsfactoren die voortvloeien uit, worden verergerd door of rechtstreeks verband houden met beleggingskeuzes of -adviezen van een juridische entiteit. Voorbeelden zijn de broeikasgasemissie en de koolstofvoetafdruk.

Berekening ESG-score: Enkel de aandelen- en bedrijfsobligatiebelangen van het fonds worden in aanmerking genomen. De totale rating van het fonds wordt berekend aan de hand van de Fund ESG Quality Score-methode van MSCI: exclusief liquide middelen en posities zonder ESG-rating, op basis van een 'genormaliseerd' gewogen gemiddelde van de posities en de 'Industry-Adjusted Score' van de posities vermenigvuldigd met (1 + Adjustment %) de weging van de ESG-ratings met een positieve trend min de weging van de achterblijvers op ESG-vlak min de weging van de ESG-ratings met een negatieve trend. Een gedetailleerde uitleg hiervan vindt u in hoofdstuk 2.3 "MSCI ESG Fund Ratings Methodology". Bijgewerkt in juni 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf>

Duurzame investeringen: De SFDR definieert een duurzame belegging als een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

ESG: "E": Environmental (milieu), "S": Social (maatschappij), "G": governance (behoorlijk bestuur)

Taxonomie afstemming: Voor individuele bedrijven wordt afstemming op de taxonomie gedefinieerd als het deel van de omzet van een bedrijf dat afkomstig is van activiteiten die aan bepaalde milieucriteria beantwoorden. Voor individuele fondsen of portefeuilles wordt afstemming gedefinieerd als de gewogen gemiddelde afstemming op de taxonomie van de opgenomen bedrijven, berekend op basis van hun weging in de portefeuille. Meer informatie is te vinden op https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

KENMERKEN

Deelnemingsrechten	Datum eerste NIW	Bloomberg-code	ISIN-code	Beheerkosten	Instapkosten ⁽¹⁾	Uitstapkosten ⁽²⁾	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ⁽³⁾	Transactiekosten ⁽⁴⁾	Prestatievergoedingen ⁽⁵⁾	Minimale eerste inleg ⁽⁶⁾
F EUR Acc	14/04/2023	CARMERF LX	LU2585801173	Max. 1%	—	—	1.25%	0.45%	20%	—

(1) Wij brengen geen instapkosten in rekening.

(2) Wij brengen voor dit product geen uitstapkosten in rekening.

(3) van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten over het afgelopen jaar.

(4) van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.

(5) wanneer het rendement van de aandelenklasse over de prestatieperiode hoger is dan dat van de referentie-indicator. Deze prestatievergoeding is ook verschuldigd als de aandelenklasse beter heeft gepresteerd dan de referentie-indicator, maar een negatief rendement heeft behaald. Een eventuele minderprestatie wordt over een periode van 5 jaar goedge maakt. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang van de prestaties van uw belegging. De schatting van de totale kosten hierboven omvat het gemiddelde over de afgelopen vijf jaar, of sinds de introductie van het product als dat minder dan vijf jaar geleden is.

(6) Raadpleeg de prospectus voor de hoogte van de eerste minimum inleg. De prospectus is beschikbaar op de website: www.carmignac.com.

VOORNAAMSTE RISICO'S VAN HET FONDS

AANDELEN: Aandelenkoersschommelingen, waarvan de omvang afhangt van externe factoren, het kapitalisatieniveau van de markt en het volume van de verhandelde aandelen, kunnen het rendement van het Fonds beïnvloeden. **ARBITRAGERISICO:** Door middel van arbitrage tracht men te profiteren van dergelijke prijsverschillen (bijv. in markten, sectoren, effecten, valuta's). Als een arbitrage ongunstig uitpakt, kan een belegging haar waarde verliezen en een verlies voor het Subfonds opleveren. **RISICO VERBONDEN AAN EEN LONG/SHORT-STRATEGIE:** Dit risico houdt verband met de long- en/of short-posities die worden ingenomen om de nettoblootstelling aan de markt bij te sturen. Het fonds kan aanzienlijke verliezen lijden als die long- en short-posities zich gelijktijdig in een tegengestelde en ongunstige richting ontwikkelen. **LIQUIDITEIT:** De prijs waartegen het fonds zijn posities kan vereffenen, innemen of wijzigen, kan door tijdelijk gewijzigde marktomstandigheden worden beïnvloed.

Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in.

BELANGRIJKE WETTELIJKE INFORMATIE

Bron: Carmignac 31/01/2025. Auteursrechten: de in deze presentatie opgenomen gegevens zijn het exclusieve eigendom van de op elke pagina vermelde rechthebbende. Sinds 01/01/2013 worden de aandelenindexen berekend met in achtname van de herinvestering van de nettodividenden. Dit document mag geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd, verspreid of doorgegeven zonder voorafgaande toestemming van de beheermaatschappij. Het is geen beleggingsadvies. De toegang tot het fonds kan beperkt zijn voor bepaalde personen of in bepaalde landen. Dit fonds mag met name direct noch indirect aangeboden of verkocht worden ten gunste of voor rekening van een 'U.S. person', zoals gedefinieerd in de Amerikaanse 'Regulation S' en/of de FATCA. Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in. De risico's en kosten staan beschreven in het essentiële-informatiedocument. Het prospectus, het essentiële-informatiedocument en de jaarverslagen van het fonds zijn te vinden op de website www.carmignac.nl of kunnen worden aangevraagd bij de beheermaatschappij. De belegger dient over het essentiële-informatiedocument te beschikken voordat hij op het fonds inschrijft. De beheermaatschappij kan de verkoop in uw land op elk moment stopzetten. Beleggers kunnen via de volgende link een samenvatting van hun rechten in het Nederlands raadplegen in sectie 5 getiteld Samenvatting van de beleggersrechten: https://www.carmignac.nl/nl_NL/wettelijke-informatie. Verwijzingen naar bepaalde waarden of financiële instrumenten zijn voorbeelden van beleggingen die in de portefeuilles van de fondsen van Carmignac aanwezig zijn of waren. Deze verwijzingen hebben niet tot doel om directe beleggingen in die instrumenten aan te moedigen en zijn geen beleggingsadvies. De Beheermaatschappij is niet onderworpen aan het verbod op het uitvoeren van transacties met deze instrumenten voorafgaand aan de verspreidingsdatum van de informatie. De portefeuilles van de fondsen van Carmignac kunnen op ieder moment worden gewijzigd. Bij de beslissing om in het gepromote fonds te beleggen moet rekening worden gehouden met alle kenmerken of doelstellingen ervan zoals beschreven in het prospectus.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35

Door de AMF goedgekeurde maatschappij voor portefeuillebeheer

Naamloze Vennootschap met een kapitaal van 13 500 000 € - Parijs Handelsregister B 349 501 676

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

Filiaal van Carmignac Gestion - Door de CSSF goedgekeurde beheermaatschappij van beleggingsfondsen

Naamloze Vennootschap met een kapitaal van 23 000 000 € - Luxemburg Handelsregister B 67 549

PUBLICITAIRE MEDEDELING

Raadpleeg het document essentiële-informatiedocument/prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, www.carmignac.nl