

# CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS F EUR ACC

COMPARTIMENT VAN EEN SICAV NAAR LUXEMBURGS  
RECHT

LU2585801173

Aanbevolen  
minimale  
beleggingstermijn: **3 JAAR**



Maandelijks rapport - 31/05/2024

## BELEGGINGSDOELSTELLING

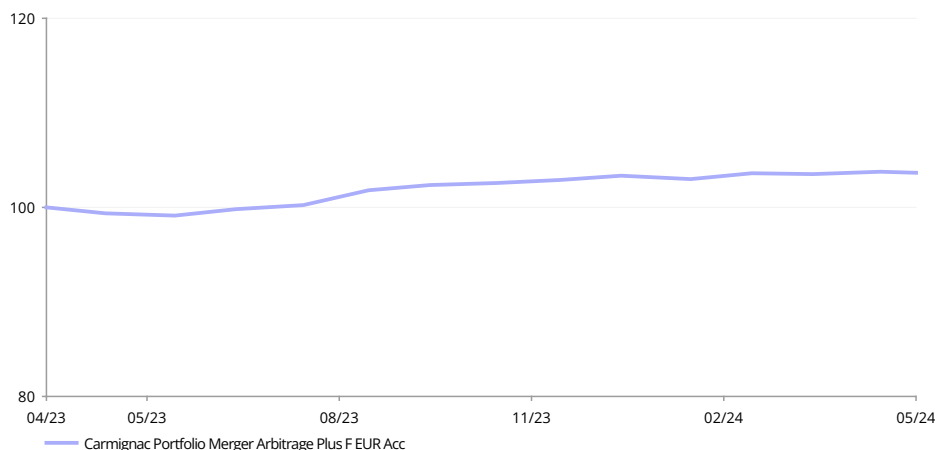
Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus is een ICBE-fonds met een alternatieve beleggingsstrategie die erop gericht is te profiteren van de prijsverschillen ("arbitrage") tussen aandelen die betrokken zijn bij fusie- en overnametransacties. Het fonds belegt in officieel aangekondigde fusies en overnames 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

## RENDEMENTEN

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 31/05/2024 - na aftrek van kosten)

	Gecumuleerde rendement (%)		Jaarlijks rendement (%)
	1 Jaar	Sinds 14/04/2023	Sinds 14/04/2023
F EUR Acc	4.65	3.66	3.23

### JAARLIJKSE RENDEMENT (%) (na aftrek van kosten)

	2023
F EUR Acc	3.09

### VAR

VAR van het fonds 10.2%



F. Cretin-  
Fumeron



S. Dieudonné

## KERNCIJFERS

Blootstelling aan fusiearbitrage <sup>(1)</sup>	100.5%
Number of Strategies	42
Liquiditeiten en Overige	30.9%
Netto aandelenblootstelling	70.3%

### FONDS

**SFDR-fondscategorieën:** Artikel 8  
**Land van vestiging:** Luxemburg  
**Fondstype:** UCITS  
**Rechtsvorm:** SICAV  
**Naam SICAV:** Carmignac Portfolio  
**Einde boekjaar:** 31/12  
**Inschrijving/Terugkoop:** Werkdag  
**Tijdslijmiet orders:** vóór 13:30 uur  
**Introductiedatum van het fonds:** 14/04/2023  
**Vermogen onder beheer:** 143M€ / 155M\$ <sup>(2)</sup>  
**Fonds valuta:** EUR

### DEELNEMINGSRECHT

**Bestemming van de resultaten:** Kapitalisatie  
**Datum van de eerste NAV:** 14/04/2023  
**Noteringsvaluta:** EUR  
**AuM in deze shareklasse:** 1.3M€  
**NAV:** 103.66€

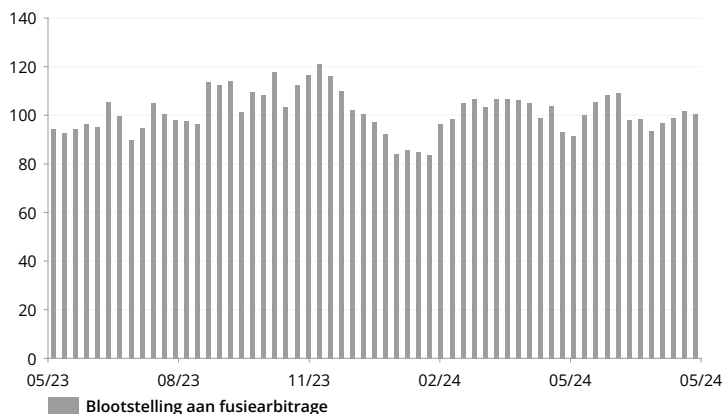
### FONDSMANAGER

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

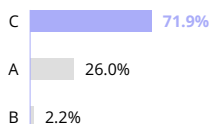
BLOOTSTELLING AAN FUSIEARBITRAGE (%) <sup>(1)</sup>



VOORNAAMSTE POSITIES - MERGER ARBITRAGE

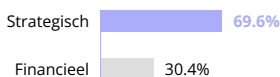
Naam	Markt	Sector / Rating	%
HESS CORP	Verenigde Staten	Energie	8.3%
ENERPLUS CORP	Canada	Energie	4.9%
SOUTHWESTERN ENERGY CO	Verenigde Staten	Energie	4.1%
AXONICS INC	Verenigde Staten	Gezondheid	3.9%
SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES CO LTD	Japan	Informatietechnologie	3.9%
ANSYS INC	Verenigde Staten	Informatietechnologie	3.5%
PGS ASA	Noorwegen	Energie	3.3%
ALTIUM LTD	Australië	Informatietechnologie	3.1%
ENCAVIS AG	Duitsland	Nutsbedrijven	3.1%
HASHICORP INC	Verenigde Staten	Informatietechnologie	3.1%
<b>Totaal</b>			<b>41.1%</b>

FUSIE ARBITRAGE RISICONIVEAU



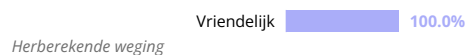
Herberekende weging

TYPE FUSIE-ARBITRAGE



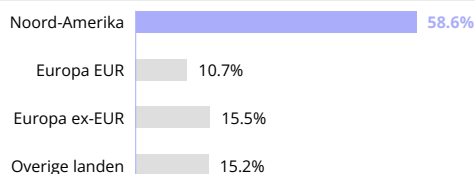
Herberekende weging

FUSIEARBITRAGE NATUUR



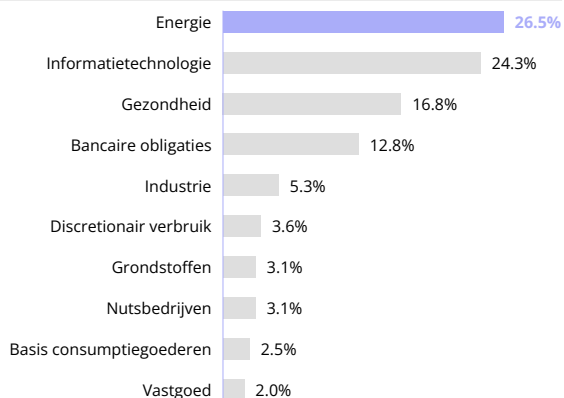
Herberekende weging

LANGE GEOGRAFISCHE BLOOTSTELLING



Herberekende weging

LANGE SECTORALE BLOOTSTELLING



Herberekende weging

BELANGRIJKSTE FUSIES EN OVERNAMES VAN DE MAAND

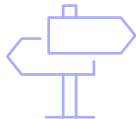
Doel	Koper	Sector	Maat (M€)	Markt
MARATHON OIL CORP	CONOCOPHILLIPS	Energie	21082	Verenigde Staten
BANCO DE SABADELL SA	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	Bancaire obligaties	11586	Spanje
ATLANTICA SUSTAINABLE INFRASTR	ENERGY CAPITAL PARTNERS LLC	Nutsbedrijven	6818	Verenigd Koninkrijk
SQUARESPACE INC	PERMIRA HOLDINGS LLP	Informatietechnologie	5958	Verenigde Staten
ALLETE INC	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD, GLOBAL INFRASTRUCTURE MANAGEMENT LLC	Nutsbedrijven	5166	Verenigde Staten

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

RECLAME

Raadpleeg het document essentiële-informatiedocument/prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, [www.carmignac.nl](http://www.carmignac.nl)

## ANALYSE VAN DE FONDSBEHEERDER



### MARKTOMGEVING

- Mei was een lastige maand voor de Merger Arbitrage-strategie, zoals blijkt uit de HFRX Merger Arbitrage-index, die de afgelopen maand een daling van 0,8% liet zien.
- De verklaring moet deels gezocht worden in de verruiming van de minderwaarde van DS Smith, na geruchten over een bod op de koper, International Paper, door het Braziliaanse bedrijf Suzano.
- Ook de minderwaarde van Hess, Ansys en Cerevel Therapeutics is de afgelopen maand, zonder aanwijsbare reden, verruimd.
- De omvangrijke transacties in Pioneer Natural Resources, SP Plus en Morphosys werden afgerond.
- Het kapitaal dat zo is vrijgekomen, lijkt opnieuw te worden toegewezen aan nieuw aangekondigde transacties van geringere omvang, wat resulteert in een vrij krappe minderwaarde.
- De M&A-activiteit blijft hoog. De afgelopen maand werden dertig nieuwe transacties aangekondigd voor een totaalbedrag van USD 114 miljard, waarbij de groei vooral uit Europa en Azië komt.
- Van de transacties die de voorbije maand zijn aangekondigd, bestaat bijna de helft van het totale aantal kopers uit private-equity-fondsen.



### RENDEMENT OPMERKINGEN

- Het fonds heeft de afgelopen maand een positief resultaat behaald.
- De grootste positieve bijdragen aan het rendement waren afkomstig van Pioneer Natural Resources, SP Plus en Morphosys.
- Hess, Ansys en Cerevel Therapeutics deden daarentegen het meeste afbreuk aan het rendement.
- We hadden geen positie in de transactie met DS Smith toen er geruchten opdoken over een bod op de koper. Maar enige tijd later, toen het risico-rendementsprofiel aantrekkelijk was geworden, hebben we een geringe positie geopend.



### VOORUITZICHTEN EN INVESTERINGSSTRATEGIE

- Het beleggingspercentage van het fonds is gestegen van 98% naar 100% vanwege het grote aantal transacties dat de afgelopen maand is afgerond.
- Met 42 posities is de portefeuille voldoende gediversifieerd.
- Naar verwachting zal de M&A-cyclus zich in 2024 herstellen, met name dankzij de stabilisatie (of zelfs daling) van de rentetarieven, de energietransitie die zich in veel sectoren van de economie voltrekt, de terugkeer van private-equity-fondsen en de wijzigingen in regelgeving voor de Japanse beurs.
- De risicopremie van de Merger Arbitrage-strategie levert momenteel nog altijd een aantrekkelijk rendement op voor beleggers, des te meer in deze context waarin er maar weinig transacties afspringen.

### RECLAME

Raadpleeg het document essentiële-informatiedocument/prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, [www.carmignac.nl](http://www.carmignac.nl)

## 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. Zie ook Passief beheer.

**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 januari 2021.  
<https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

**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](https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf)

## KENMERKEN

Deelnemingsrechten	Datum van de eerste NAV	Bloomberg	ISIN	Beheerkosten	Instapkosten <sup>(1)</sup>	Uitstapkosten <sup>(2)</sup>	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten <sup>(3)</sup>	Transactiekosten <sup>(4)</sup>	Prestatievergoedingen <sup>(5)</sup>	Minimale initiële inschrijving <sup>(6)</sup>	Jaarrendement (%)				
											31.05.23-31.05.24	31.05.22-31.05.23	31.05.21-31.05.22	29.05.20-31.05.21	31.05.19-29.05.20
F EUR Acc	14/04/2023	CARMERF LX	LU2585801173	Max. 1%	—	—	1.25%	0.84%	20%	—	4.7	—	—	—	—

(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 de aandelenklasse tijdens de prestatieperiode beter presteert dan de referentie-indicator. Het zal ook worden betaald als de aandelenklasse beter heeft gepresteerd dan de referentie-indicator, maar een negatieve prestatie had. Ondermaatsprestaties worden voor 5 jaar teruggevorderd. Het werkelijke bedrag hangt af van hoe goed uw belegging presteert. De geaggregeerde kostenraming hierboven omvat het gemiddelde over de laatste 5 jaar, of sinds de creatie van het product als dit minder dan 5 jaar is.

(6) Raadpleeg de prospectus voor de hoogte van de eerste minimum inleg. De prospectus is beschikbaar op de website: [www.carmignac.com](http://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 JURIDISCHE INFORMATIE

Bron: Carmignac 31/05/2024. 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](http://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 6 getiteld Samenvatting van de beleggersrechten: [https://www.carmignac.nl/nl\\_NL/article-page/wettelijke-informatie-1761](https://www.carmignac.nl/nl_NL/article-page/wettelijke-informatie-1761). 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

### RECLAME

Raadpleeg het document essentiële-informatiedocument/prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, [www.carmignac.nl](http://www.carmignac.nl)