

# CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS A EUR ACC

SUBFUNDO SICAV LUXEMBURGO

Horizonte de  
investimento mínimo  
recomendado:

3 ANOS



LU2585801256

Ficha Mensal - 31/01/2025

## OBJETIVO DE INVESTIMENTO

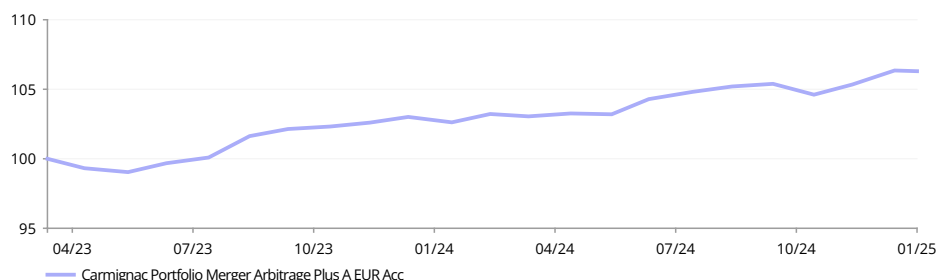
Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus é um fundo UCITS que segue uma estratégia de investimento alternativa que procura beneficiar das descontinuidades de preços ("arbitragem") das ações relacionadas com transações de fusões e aquisições. O Fundo investe em operações de Fusões e Aquisições oficialmente anunciadas nos mercados desenvolvidos. O Fundo procura atingir um retorno absoluto positivo num horizonte de investimento de 3 anos através da valorização do capital.

Pode ler a análise dos Gestores de Fundos na página 3

## DESEMPENHO

O desempenho passado não é necessariamente um indicador do desempenho futuro. Os desempenhos são líquidos de comissões (excluindo eventuais comissões de subscrição cobradas pelo distribuidor).

### DESEMPENHO DO FUNDO DESDE O LANÇAMENTO (Base 100 - Líquido de comissões)



### RENDIMENTO ACUMULADO E ANUALIZADO (em 31/01/2025 - Líquido de comissões)

	Desempenho Acumulado (%)			Desempenho Anualizado (%)	
	Desde 31/12/2024	1 Mês	1 Ano	Desde 14/04/2023	Desde 14/04/2023
A EUR Acc	0.32	0.32	3.60	6.30	3.45

### PERFORMANCE MENSAL (%) (Líquido de comissões)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2025	0.32	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0.32
2024	-0.16	-0.07	1.03	-0.43	-0.02	0.58	1.02	0.36	0.06	-0.57	0.18	1.09	3.10
2023	—	—	—	-0.22	-0.80	0.32	0.39	1.49	0.58	0.37	0.47	0.14	2.77

### VAR

Fundo VaR 8.2%

### CONTRIBUIÇÃO BRUTA PARA A PERFORMANCE MENSAL

Carteira de Obrigações	0.0%
Derivados de Ações	-0.2%
Derivados de Divisa	0.3%
Caixa e Outros	-0.0%
<b>Total</b>	<b>0.0%</b>

Performance mensal bruta



F. Cretin-Fumeron



S. Dieudonné

## FIGURAS CHAVE

Exposição do Merger Arbitrage <sup>(1)</sup>	119.8%
Number of Strategies	46
Caixa e Outros	25.9%
Exposição Líquida de Ações	94.2%

## FUNDO

**Classificação SFDR:** Artigo 8

**Domicílio:** Luxemburgo

**Tipo de Fundo:** UCITS

**Natureza Jurídica:** SICAV

**Nome da SICAV:** Carmignac Portfolio

**Fim do Exercício:** 31/12

**Subscrição/Resgate:** Diariamente

**Prazo Limite para a Colocação da Ordem:**

Antes das 13:30h00(CET/CEST)

**Data de Lançamento do Fundo:** 14/04/2023

**Fundo AUM:** 148M€ / 154M\$ <sup>(2)</sup>

**Moeda do Fundo:** EUR

## CATEGORIA DE AÇÕES

**Política de Dividendos:** Acumulação

**Data do 1.º VPL:** 14/04/2023

**Moeda de Base:** EUR

**Classe de ações AUM:** 74880€

**VPL:** 106.30€

**Categoria Morningstar™:** Alt - Event Driven

## GESTOR DO FUNDO

Fabienne Cretin-Fumeron após 14/04/2023

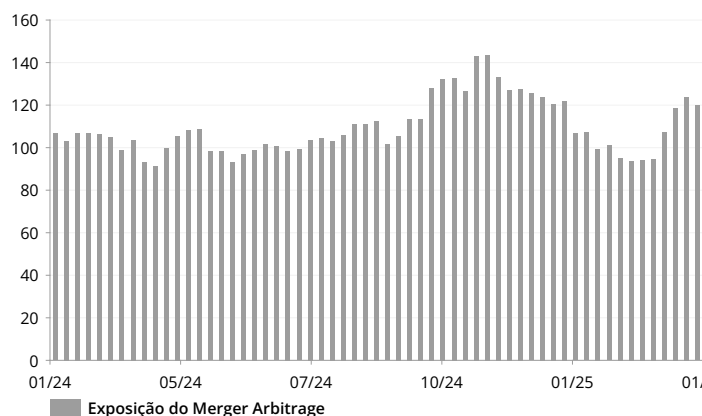
Stéphane Dieudonné após 14/04/2023

## OUTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

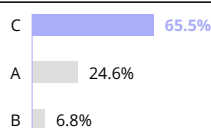
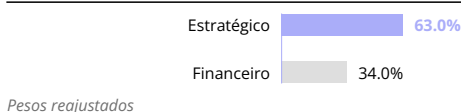
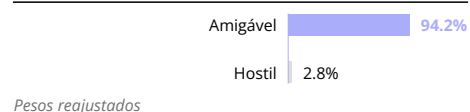
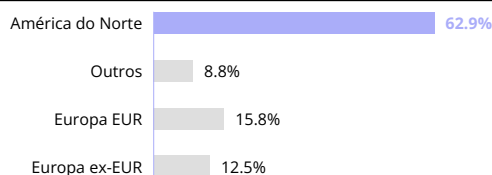
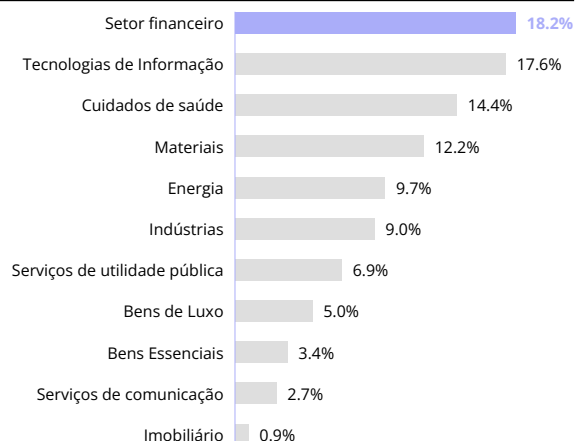
% Mínima de Alinhamento Taxonomia ..... 0%

% Mínima de Investimentos Sustentáveis ..... 0%

Principal Impacto Adverso Considerado ..... Sim

**CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS A EUR ACC****EXPOSIÇÃO DO MERGER ARBITRAGE (%) <sup>(1)</sup>****OS DEZ PRINCIPAIS - MERGER ARBITRAGE**

Nome	País	Setor / Notação	%
NEOEN SA	França	Serviços de utilidade pública	8.3%
HESS CORP	EUA	Energia	7.3%
ENSTAR GROUP LTD	EUA	Setor financeiro	5.3%
HASHICORP INC	EUA	Tecnologias de Informação	5.2%
PACTIV EVERGREEN INC	EUA	Materiais	4.6%
CHAMPIONX CORP	EUA	Energia	4.3%
AVID BIOSERVICES INC	EUA	Cuidados de saúde	4.1%
KELLANOVA	EUA	Bens Essenciais	4.1%
NEXUS AG	Alemanha	Cuidados de saúde	4.0%
SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES CO LTD	Japão	Tecnologias de Informação	4.0%
<b>Total</b>			<b>51.3%</b>

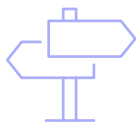
**NÍVEL DE RISCO DE MERGER ARBITRAGE****TIPO DE MERGER ARBITRAGE****NATUREZA DO MERGER ARBITRAGE****EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA LONGA****EXPOSIÇÃO SECTORIAL LONGA****PRINCIPAIS FUSÕES E AQUISIÇÕES DO MÊS**

Objectivo	Comprador	Setor	Tamanho (M€)	País
INTRA-CELLULAR THERAPIES INC	JOHNSON & JOHNSON	Cuidados de saúde	13658	EUA
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO SPA	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	Setor financeiro	13224	Itália
BEACON ROOFING SUPPLY INC	QXO INC	Indústrias	11056	EUA
ASPEN TECHNOLOGY INC	EMERSON ELECTRIC CO	Tecnologias de Informação	7023	EUA
H&E EQUIPMENT SERVICES INC	UNITED RENTALS INC	Indústrias	4994	EUA

(1) Soma de todas as exposições longas a acções da carteira, excluindo a carteira curta

**COMUNICAÇÃO PROMOCIONAL**Consulte o documento de informação fundamental/prospeto antes de tomar quaisquer decisões de investimento finais. Para mais informações visite [www.carmignac.pt](http://www.carmignac.pt)

## ANÁLISE DOS GESTORES DE FUNDOS



### COMPORTAMENTO DO MERCADO

- Janeiro foi um mês de contrastes no que diz respeito ao desempenho das fusões e aquisições, com um excelente início de mês impulsionado por um aumento geral dos spreads das fusões e aquisições. Este movimento reflecte o otimismo de todos os intervenientes com a chegada da administração Trump, que deverá ser mais favorável à atividade de fusões e aquisições. Este sentimento também está presente na Europa, onde Marcus Bokkerink, presidente da Autoridade da Concorrência e dos Mercados (CMA) do Reino Unido, foi demitido pelo governo britânico, que gostaria de ver um novo presidente mais favorável ao crescimento e às empresas.
- No final de janeiro, o Departamento de Justiça dos EUA (DOJ) tentou uma ação judicial para bloquear a aquisição da Juniper Networks pela Hewlett Packard Enterprise por 14 mil milhões de dólares. O DOJ argumentou que a fusão reduziria a concorrência no mercado de equipamentos sem fio para empresas, consolidando o setor de três grandes players (HPE, Juniper e Cisco Systems) para apenas dois. Essa decisão pegou o mercado de surpresa e causou um retorno da incerteza para operações mais complexas, como a Surmodics.
- O índice HFRX Merger Arbitrage ganhou +1,35% durante o mês.
- Medida pelo número de transações, a atividade de M&A diminuiu ligeiramente, tendo sido anunciadas 18 transações a nível mundial. Este ligeiro declínio deveu-se, em particular, aos anúncios nos Estados Unidos, que abrandaram enquanto se aguardavam as primeiras medidas da administração Trump.
- Foram anunciadas três transações de valor superior a 10 mil milhões de dólares: a Johnson & Johnson anunciou a aquisição da Intra-Cellular Therapies, Inc. por um total de cerca de 14,6 mil milhões de dólares para reforçar a sua posição na neurociência, o sector bancário italiano continua ativo com o anúncio da aquisição hostil do Mediobanca pelo Banca Monte Dei Paschi di Siena por 13 mil milhões de euros e, por último, o lançamento do projeto de fusão e aquisição do Mediobanca pelo Banca Monte Dei Paschi di Siena por 13 mil milhões de euros. 13 mil milhões e, finalmente, o lançamento de uma oferta hostil pela QXO sobre o distribuidor especializado em produtos de construção Beacon Roofing Supply (11 mil milhões de dólares).



### COMENTÁRIO DE PERFORMANCE

- O fundo registou um desempenho positivo durante o mês.
- Os principais contribuintes positivos para o desempenho foram: DS Smith, Shinko, Banco Sabadell e Hess.
- Os principais contribuintes negativos para o desempenho foram: Juniper e Surmodics.

### PERSPECTIVAS E ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

- A taxa de investimento do Fundo é de 120%, superior à do mês anterior.
- Com 46 posições em carteira, a diversificação continua a ser satisfatória.
- 2024 foi um ano muito difícil para a arbitragem de concentrações: forte pressão antitrust, nomeadamente nos EUA, com algumas operações bloqueadas (Capri, Albertsons) e outras sob escrutínio acrescido (Hess, Pioneer Natural Resources, Catalent ou Juniper), a recuperação da atividade de F&A não foi tão forte como esperado devido a este escrutínio acrescido por parte das autoridades da concorrência, operações muito voláteis (DS Smith, United States Steel, China Traditional Chinese Medicine) que levaram à desvinculação e encerramento de várias carteiras de M&A nas maiores plataformas de investimento.
- As perspectivas para 2025 são muito mais favoráveis, graças a um ambiente antitrust mais favorável à atividade de F&A em todo o mundo: mudança de administração nos EUA na sequência da eleição de Trump, publicação do relatório Draghi na Europa que recomenda a emergência de campeões nacionais para enfrentar a concorrência global, regulador no Reino Unido pressionado pela classe política para dar prioridade à atividade económica, mercado japonês que continua a abrir-se ao capital estrangeiro. A descida das taxas de juro deverá também impulsionar a atividade de fusões e aquisições nos próximos trimestres.



## RESUMO DA CARTEIRA ESG

Este produto financeiro está classificado como artigo 8 do Regulamento de Divulgação de Informações Financeiras Sustentáveis ("SFDR"). Os elementos vinculativos da estratégia de investimento utilizada para seleccionar os investimentos a fim de atingir cada uma das características ambientais ou sociais promovidas por este produto financeiro são :

- Análise do ESG aplicada a pelo menos 90% da longa carteira de acções,
- O universo da carteira de acções do Subfundo é ativamente reduzido.

### COBERTURA DA CARTEIRA ESG

Número de emittentes na carteira	37
Número de emittentes com classificação	37
Taxa de Cobertura	100.0%

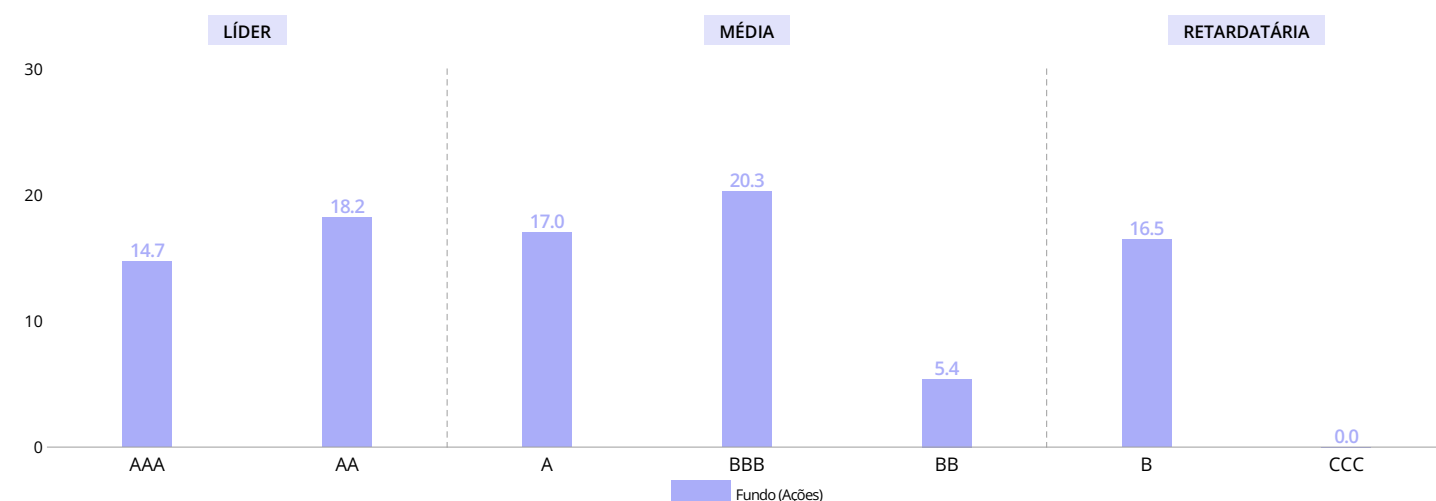
Fonte: Carmignac

### CLASSIFICAÇÃO ESG

Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus A EUR Acc	A
---	---

Fonte: MSCI ESG

### CARTEIRA CLASSIFICAÇÃO MSCI ESG



Fonte: Classificação MSCI ESG. As Líderes ESG representam empresas com classificação AAA e AA pelo MSCI. As Médias ESG representam empresas com classificação A, BBB e BB pelo MSCI. As Retardatárias ESG representam empresas com classificação B e CCC pelo MSCI. Cobertura da Carteira ESG: 93.8%

### TOP 5 PARTICIPAÇÕES DA CARTEIRA COM CLASSIFICAÇÃO ESG

Empresa	Peso	Classificação ESG
SUMITOMO MITSUI BANKING CORP	4.0%	AAA
SUMMIT MATERIALS INC	1.0%	AAA
CA CONSUMER FINANCE SA	4.0%	AA
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	3.4%	AA
JUNIPER NETWORKS INC	1.8%	AA

Fonte: MSCI ESG

## GLOSSÁRIO

**Exposição de Merger Arbitrage:** O nível de Exposição de Merger Arbitrage refere-se ao equity long book da carteira, o short book utilizado como cobertura é excluído desse cálculo.

**Gestão Ativa:** Uma abordagem de gestão de investimento em que um gestor tem como objetivo superar o mercado através de estudo, análise e do seu próprio discernimento.

**Nível de risco do Merger Arbitrage:** o nível de risco de cada transacção na carteira longa de acções é avaliado para determinar o risco de fracasso da transacção. As classificações baseiam-se na nossa metodologia interna e são classificadas entre A e C, em que A representa o risco mais baixo e C o risco mais elevado.

**SICAV:** Société d'Investissement à Capital Variable (Sociedade de investimento aberta com capital variável)

**Taxa de investimento/exposição:** A taxa de investimento constitui o volume de ativos investidos expresso em percentagem da carteira. A soma do impacto dos derivados a esta taxa de investimento resulta na taxa de exposição, a qual corresponde à percentagem real de exposição dos ativos a um determinado risco. Os derivados podem ser utilizados para aumentar a exposição do ativo subjacente (estimulação) ou para a reduzir (cobertura).

**Valor patrimonial líquido:** Preço de todas as unidades de participação (num FCP) ou acções (numa SICAV).

## DEFINIÇÕES & METODOLOGIA ESG

**Alinhamento Taxonomia:** No contexto de uma determinada empresa, o alinhamento pela taxonomia é definido como a proporção das receitas de uma empresa que provém de atividades que cumprem determinados critérios ambientais. No contexto de um determinado fundo ou carteira, o alinhamento é definido como a média ponderada da carteira do alinhamento pela taxonomia das empresas incluídas. Para obter mais informações, visite: [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)

**Cálculo da classificação ESG:** Apenas as participações do fundo em acções e obrigações de empresas são consideradas. Classificação Geral do Fundo calculada utilizando a MSCI Fund ESG Quality Score methodology: excluindo as participações em ativos líquidos e não classificadas como ESG, calculando uma média ponderada das ponderações normalizadas das participações e da Industry-Adjusted Score das participações, e multiplicando o resultado por (1+Adjustment%) que consiste na ponderação das classificações ESG com tendência positiva deduzida da ponderação dos Retardatários ESG menos a ponderação das classificações ESG com tendência negativa. Para uma explicação detalhada, consulte "MSCI ESG Fund Ratings Methodology" na secção 2.3. Atualizado em junho de 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf>

**ESG:** E- Environment (Ambiente), S- Social (Social), G- Governance (Governo Societário)

**Investimentos Sustentáveis:** O SFDR define investimento sustentável como um investimento numa atividade económica que contribui para um objetivo ambiental ou social, desde que o investimento não prejudique significativamente qualquer objetivo ambiental ou social e que as empresas beneficiárias respeitem boas práticas de governação.

**Principais Impactos Negativos (PIN):** Efeitos negativos, significativos ou potencialmente significativos sobre os fatores de sustentabilidade que resultam ou, pior, estão diretamente relacionados com as escolhas ou o aconselhamento em matéria de investimento realizado por uma entidade jurídica. Estes exemplos incluem as emissões de gases com efeito de estufa e a pegada de carbono.

## CARACTERÍSTICAS

Classe de Ações	Data do 1.º VPL	Bloomberg	ISIN	Comissão de Gestão	Custos de entrada <sup>(1)</sup>	Custos de saída <sup>(2)</sup>	Comissões de gestão e outros custos administrativos ou operacionais <sup>(3)</sup>	Custos de transação <sup>(4)</sup>	Comissões de desempenho <sup>(5)</sup>	Montante Mínimo de Subscrição Inicial <sup>(6)</sup>
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) do montante que paga ao entrar neste investimento. Este é o valor máximo que lhe será cobrado. Carmignac Gestion não cobra custos de entrada. A pessoa que lhe vender o produto irá informá-lo do custo efetivo.

(2) Não cobramos uma comissão de saída para este produto.

(3) O impacto dos custos que suportamos anualmente pela gestão dos seus investimentos e outras comissões administrativas. Esta é uma estimativa baseada nos custos efetivos ao longo do último ano.

(4) O impacto dos custos inerentes às nossas operações de compra e de venda de investimentos subjacentes ao produto.

(5) quando a classe de ações supera o indicador de referência durante o período de desempenho. Será pago também no caso de uma classe de ações ter superado o indicador de referência, mas teve um desempenho negativo. O baixo desempenho é recuperado por 5 anos. O valor real varia dependendo do desempenho do seu investimento. A estimativa de custo agregado acima inclui a média dos últimos 5 anos, ou desde a criação do produto se for inferior a 5 anos.

(6) Consulte o prospeto para mais informações sobre os valores mínimos de subscrição subsequente. O prospeto está disponível no site: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

## QUAIS SÃO OS RISCOS?

**AÇÕES:** O Fundo pode ser afetado por variações nos preços das ações, numa escala que depende de fatores externos, volumes de negociação de ações ou capitalização bolsista. **RISCO ASSOCIADO COM A ESTRATÉGIA LONG/SHORT:** Este risco está relacionado com posições longas e/ou curtas realizadas para ajustar a exposição líquida ao mercado. O fundo pode sofrer perdas elevadas se as suas posições longas e curtas sofrerem simultaneamente uma evolução desfavorável em direcções opostas. **LIQUIDEZ:** As distorções temporárias do mercado podem influenciar as condições de avaliação em que o Fundo pode ser levado a liquidar, iniciar ou modificar as suas posições.

**Este fundo não tem capital garantido.**

## INFORMAÇÃO LEGAL IMPORTANTE

Fonte: Carmignac a 31/01/2025. **Este documento destina-se a clientes profissionais.** Copyright: Os dados publicados nesta apresentação pertencem exclusivamente aos seus proprietários, tal como mencionado em cada página. Desde 01/01/2013, os indicadores de referência de índices de ações são calculados com base em dividendos líquidos reinvestidos. O presente documento não pode ser total ou parcialmente reproduzido sem autorização prévia da sociedade gestora. O presente documento não constitui qualquer oferta de subscrição nem consultoria de investimento. O acesso ao Fundo pode estar sujeito a restrições no que diz respeito a determinadas pessoas ou países. O Fundo não está registado na América do Norte, na América do Sul, na Ásia, nem no Japão. Os Fundos estão registados em Singapura como um organismo estrangeiro restrito (apenas para clientes profissionais). O Fundo não foi registado nos termos da US Securities Act de 1933. O Fundo não pode ser oferecido ou vendido, direta ou indiretamente, por conta ou em nome de uma Pessoa dos EUA, conforme definição dada no Regulamento S dos EUA e/ou na FATCA. O Fundo apresenta um risco de perda do capital. Os riscos e comissões encontram-se descritos no KID (documento de informação fundamental). Os respetivos prospetos, KID e relatórios anuais do Fundo poderão ser encontrados em [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) ou solicitados à Sociedade Gestora. O KID deve ser disponibilizado ao subscritor antes da subscrição. Em Portugal, os Fundos são registados junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM). Os respetivos prospetos, KID e relatórios anuais do Fundo poderão ser encontrados em [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com), [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) e [www.morningstar.pt](http://www.morningstar.pt) ou solicitados à Carmignac Gestion Luxembourg, Citylink, 7 rue de la Chapelle L-1325 Luxemburgo. A referência a determinados títulos e instrumentos financeiros serve para fins ilustrativos para destacar ações incluídas, ou que já o tenham sido, em carteiras de fundos da gama Carmignac. Não se destina a promover o investimento direto nesses instrumentos, nem constitui consultoria de investimento. A Sociedade Gestora não está sujeita à proibição de negociação destes instrumentos antes de emitir qualquer comunicação. As carteiras dos fundos Carmignac estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. A decisão de investir no fundo promovido deve ter em conta todas as características ou objetivos do fundo promovido, tal como descritos no respetivo prospeto.

CARMIGNAC GESTION, 25, place Vendôme - F-75001 Paris - Tel: (+33) 01 42 86 53 35

Sociedade gestora de patrimónios aprovada pela AMF

Sociedade Anónima de capital aberto com um capital social de 13.500.000 € - RCS de Paris B 349 501 676

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

Filial da Carmignac Gestion - Sociedade gestora de fundos de investimento aprovada pela CSSF

Sociedade Anónima de capital aberto com um capital social de 23.000.000 € - RCS do Luxemburgo B 67 549

### COMUNICAÇÃO PROMOCIONAL

Consulte o documento de informação fundamental/prospeto antes de tomar quaisquer decisões de investimento finais. Para mais informações visite [www.carmignac.pt](http://www.carmignac.pt)