

CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE A EUR ACC

SUBFUNDO SICAV LUXEMBURGO

Horizonte de
investimento mínimo
recomendado: **3 ANOS**



LU2585800795

Ficha Mensal - 31/03/2025

OBJETIVO DE INVESTIMENTO

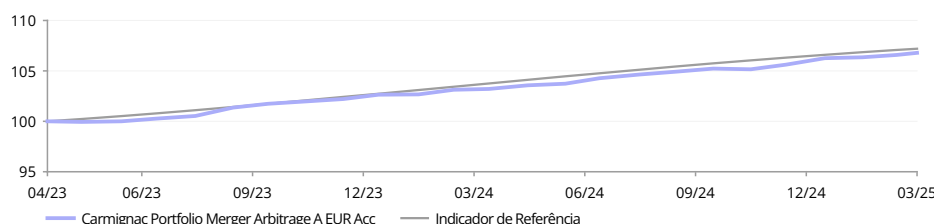
Carmignac Portfolio Merger Arbitrage é um fundo UCITS com uma estratégia de investimento alternativa que procura beneficiar das discontinuidades de preços ("arbitragem") das ações relacionadas com transações de fusões e aquisições. O Fundo investe em operações de Fusões e Aquisições oficialmente anunciadas nos mercados desenvolvidos. O Fundo procura superar o desempenho do seu indicador de referência ao longo de um horizonte de investimento de três 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 VERSUS INDICADOR DE REFERÊNCIA DESDE O LANÇAMENTO (Base 100 - Líquido de comissões)



RENDIMENTO ACUMULADO E ANUALIZADO (em 31/03/2025 - 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	0.73	0.07	3.34	6.79	3.40
Indicador de Referência	0.68	0.22	3.49	7.20	3.60

PERFORMANCE MENSAL (%) (Líquido de comissões)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2025	0.27	0.39	0.07	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0.73
2024	0.12	0.18	0.54	0.06	0.22	0.33	0.56	0.28	0.17	0.03	0.25	0.67	3.45
2023	—	—	—	0.04	-0.10	0.17	0.25	0.61	0.55	0.33	0.28	0.32	2.48

VAR

Fundo VaR 2.5%

CONTRIBUIÇÃO BRUTA PARA A PERFORMANCE MENSAL

Carteira de Obrigações	0.1%
Derivados de Ações	-1.0%
Derivados de Divisa	1.0%
Caixa e Outros	0.0%
Total	0.1%

Performance mensal bruta



F. Cretin-Fumeron



S. Dieudonné

FIGURAS CHAVE

Exposição do Merger Arbitrage ⁽¹⁾	39.3%
Number of Strategies	51
Caixa e Outros	67.1%
Exposição Líquida de Ações	28.1%

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: 36M€ / 39M\$ ⁽²⁾
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: 63402€
VPL: 106.79€
Categoria Morningstar™: Alt - Event Driven

GESTOR DO FUNDO

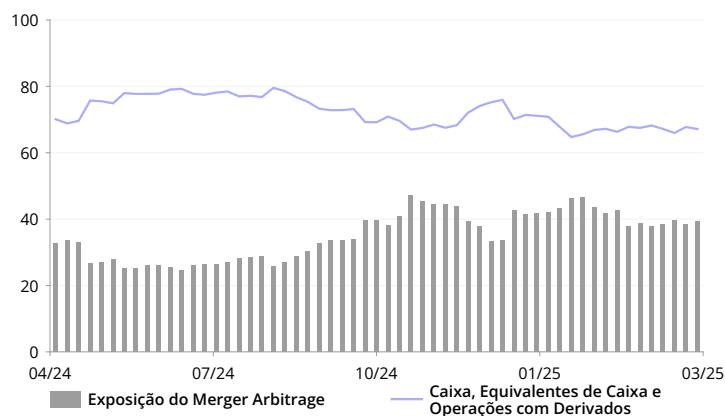
Fabienne Cretin-Fumeron após 14/04/2023
 Stéphane Dieudonné após 14/04/2023

INDICADOR DE REFERÊNCIA

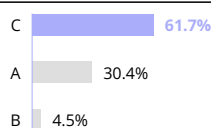
€STR capitalizado index.

OUTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

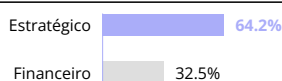
% Mínima de Alinhamento Taxonomia 0%
 % Mínima de Investimentos Sustentáveis 0%
 Principal Impacto Adverso Considerado Sim

CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE A EUR ACC**EXPOSIÇÃO DO MERGER ARBITRAGE (%) ⁽¹⁾****OS DEZ PRINCIPAIS - MERGER ARBITRAGE**

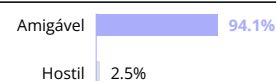
Nome	País	Setor / Notação	%
HESS CORP	EUA	Energia	3.5%
CHAMPIONX CORP	EUA	Energia	3.0%
ENSTAR GROUP LTD	EUA	Setor financeiro	2.4%
ANSYS INC	EUA	Tecnologias de Informação	1.6%
KELLANOVA	EUA	Bens Essenciais	1.6%
PACTIV EVERGREEN INC	EUA	Materiais	1.5%
FRONTIER COMMUNICATIONS PARENT INC	EUA	Serviços de comunicação	1.5%
NEXUS AG	Alemanha	Cuidados de saúde	1.4%
COVESTRO AG	Alemanha	Materiais	1.3%
INTERNATIONAL DISTRIBUTION SERVICES PLC	Reino Unido	Indústrias	1.1%
Total			18.8%

NÍVEL DE RISCO DE MERGER ARBITRAGE

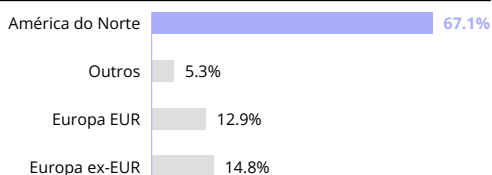
Pesos reajustados

TIPO DE MERGER ARBITRAGE

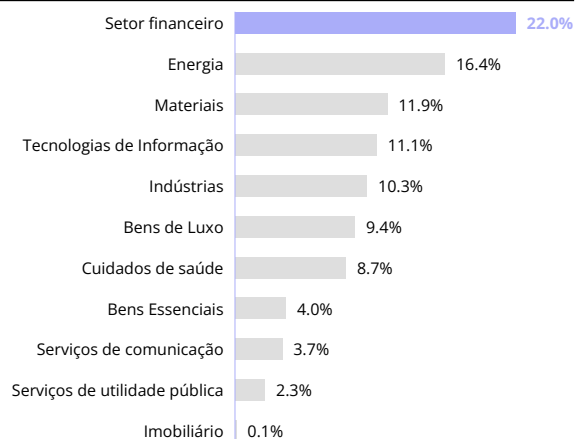
Pesos reajustados

NATUREZA DO MERGER ARBITRAGE

Pesos reajustados

EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA LONGA

Pesos reajustados

EXPOSIÇÃO SECTORIAL LONGA

Pesos reajustados

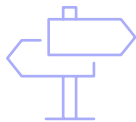
PRINCIPAIS FUSÕES E AQUISIÇÕES DO MÊS

Objectivo	Comprador	Setor	Tamanho (M€)	País
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	SYCAMORE PARTNERS LLC	Bens Essenciais	36549	EUA
MR COOPER GROUP INC	ROCKET COS INC	Setor financeiro	19141	EUA
AZEK CO INC/THE	JAMES HARDIE INDUSTRIES PLC	Indústrias	8133	EUA
VEREN INC	WHITECAP RESOURCES INC	Energia	6013	Canadá
ALLEGRO MICROSYSTEMS INC	ON SEMICONDUCTOR CORP	Tecnologias de Informação	5993	EUA

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

COMUNICAÇÃO PROMOCIONALConsulte o documento de informação fundamental/prospeto antes de tomar quaisquer decisões de investimento finais. Para mais informações visite www.carmignac.pt

ANÁLISE DOS GESTORES DE FUNDOS



COMPORTAMENTO DO MERCADO

- Num ambiente de mercado complexo para a maioria das classes de activos, a estratégia Merger Arb demonstrou a sua resiliência em março. De facto, os índices de acções dos EUA registaram uma descida de 5 a 10% no seu ponto mais baixo, enquanto o índice HFRX Merger Arbitrage registou um desempenho mensal ligeiramente negativo de -0,17%.
- Alguns Spread foram mais voláteis do que a média: Discover Financial Services, que ainda aguarda a aprovação do FED e do DOJ; Ansys, onde as tensões geopolíticas entre a China e os EUA estão a complicar o processo de aprovação pelas autoridades da concorrência chinesas, sob pressão na sequência de artigos de imprensa que relatam más práticas reveladas por um ex-funcionário.
- Foi concluída uma dúzia de transacções, contribuindo para a redução de outros Spread. Entre elas: Altair Engineering, Arcadium Lithium, Hargreaves Lansdown e Pactiv Evergreen.
- Apesar das incertezas relacionadas com a guerra tarifária lançada pela administração Trump, a atividade de fusões e aquisições foi relativamente forte em março, com cerca de vinte transacções anunciadas num montante total de quase 100 mil milhões de euros.
- Aproveitando a descida das taxas de juro para aplicar os seus capitais de forma mais agressiva, os grupos de Private Equity confirmaram o seu regresso. Representaram 30% dos compradores em março. Entre as transacções mais importantes contam-se duas importantes: uma nos EUA, com a aquisição da Walgreens Boots Alliance pela Sycamore por 36 mil milhões de euros, e outra na Europa, com a aquisição da Fortnox pela EQT e pela First Kraft por quase 4 mil milhões de euros.



COMENTÁRIO DE PERFORMANCE

- O fundo registou um desempenho positivo durante o mês.
- Os principais contribuintes para o desempenho foram: Calibre Mining, Hess, e Intra-Cellular Therapies.
- Os principais detractores do desempenho foram: Discover Financial Services, Ansys, e Surmodics.

PERSPECTIVAS E ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

- A taxa de investimento do fundo é de 39%, superior à do mês anterior.
- Com 51 posições em carteira, a diversificação continua a ser satisfatória.
- O ano de 2024 foi particularmente difícil para a Arbitragem de Fusões: uma pressão antitrust significativa, especialmente nos EUA, com transacções bloqueadas (Capri, Albertsons) e outras sob escrutínio acrescido (Hess, Pioneer Natural Resources, Catalent, Juniper). A esperada recuperação da atividade de F&A não foi tão forte devido a esta maior supervisão regulamentar.
- Além disso, as transacções altamente voláteis (DS Smith, United States Steel, China Traditional Chinese Medicine) conduziram à dissolução e encerramento de várias carteiras de merger arbitrage nas principais plataformas de investimento.
- As perspectivas para 2025 são muito mais promissoras, graças a um ambiente antitrust mais favorável à atividade de fusões e aquisições a nível mundial: uma mudança de administração nos EUA na sequência da eleição de Trump, a publicação do relatório Draghi na Europa, que recomenda a emergência de campeões nacionais para fazer face à concorrência global, o facto de os reguladores britânicos serem pressionados pela classe política a dar prioridade à atividade económica e o facto de o mercado japonês continuar a abrir-se ao capital estrangeiro.
- Espera-se também que a descida das taxas de juro impulsione a atividade de fusões e aquisições nos próximos trimestres.



COMUNICAÇÃO PROMOCIONAL

Consulte o documento de informação fundamental/prospeto antes de tomar quaisquer decisões de investimento finais. Para mais informações visite www.carmignac.pt

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	54
Número de emittentes com classificação	54
Taxa de Cobertura	100.0%

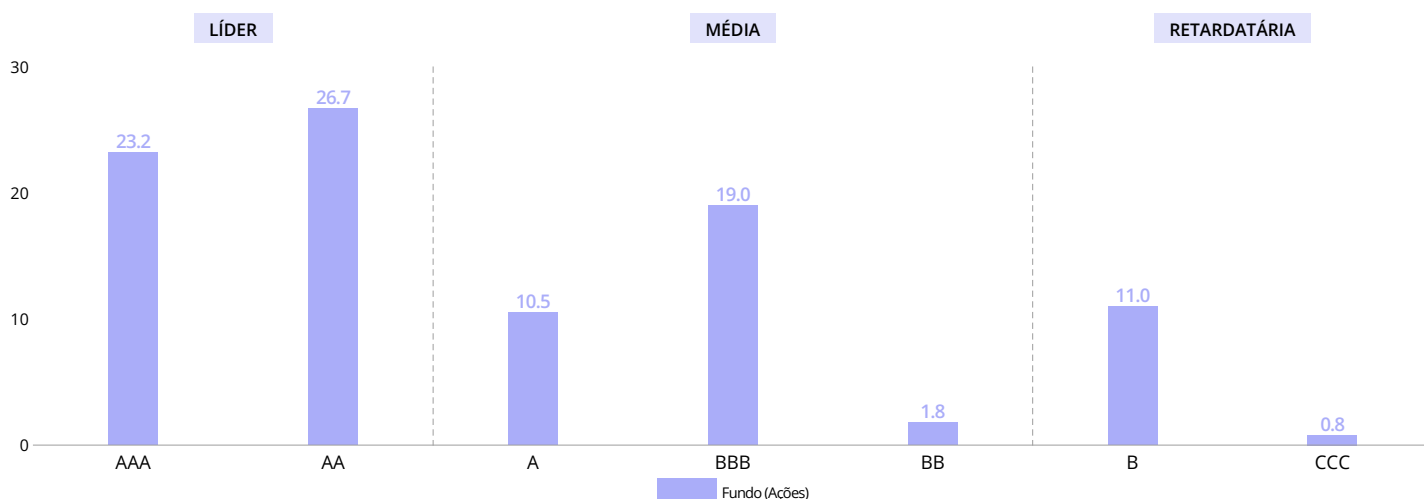
Fonte: Carmignac

CLASSIFICAÇÃO ESG

Carmignac Portfolio Merger Arbitrage 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: 57.9%

TOP 5 PARTICIPAÇÕES DA CARTEIRA COM CLASSIFICAÇÃO ESG

Empresa	Peso	Classificação ESG
HESS CORP	3.5%	AAA
IBERDROLA INTERNATIONAL BV	2.8%	AAA
INNERGEX RENEWABLE ENERGY INC	0.5%	AAA
SOCIT GNRAL SA	2.8%	AA
NORDSTROM INC	0.2%	AA

Fonte: MSCI ESG

GLOSSÁRIO

Cálculo da classificação ESG: Apenas as participações do fundo em ações 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>

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 ações 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).

Tipo/Natureza do Merger Arbitrage: Cada título investido é analisado para determinar se a operação pela parte do comprador é estratégica ou financeira e se é hostil ou amigável.

Valor patrimonial líquido: Preço de todas as unidades de participação (num FCP) ou ações (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

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 ⁽¹⁾	Custos de saída ⁽²⁾	Comissões de gestão e outros custos administrativos ou operacionais ⁽³⁾	Custos de transação ⁽⁴⁾	Comissões de desempenho ⁽⁵⁾	Montante Mínimo de Subscrição Inicial ⁽⁶⁾
A EUR Acc	14/04/2023	CARMAEA LX	LU2585800795	Max. 1%	Max. 1%	—	0.92%	0.19%	20%	—
F EUR Acc	14/04/2023	CARMRFE LX	LU2585800878	Max. 0.8%	—	—	0.75%	0.19%	20%	—
I EUR Acc	14/04/2023	CARARIE LX	LU2585801090	Max. 0.8%	—	—	0.61%	0.19%	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 a 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.

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 direções 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 31/03/2025. **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 prospectos, KID e relatórios anuais do Fundo poderão ser encontrados em 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 prospectos, KIID e relatórios anuais do Fundo poderão ser encontrados em www.carmignac.com, www.fundinfo.com e 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 prospecto.

CARMIGNAC GESTION, 24, 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/prospecto antes de tomar quaisquer decisões de investimento finais. Para mais informações visite www.carmignac.pt