

CARMIGNAC PORTFOLIO MERGER ARBITRAGE PLUS F EUR ACC

TEILFONDS SICAV NACH LUXEMBURGISCHEM RECHT



Empfohlene
Mindestanlage-
dauer:

3 JAHRE

NIEDRIGERES RISIKO			HÖHERES RISIKO			
1	2*	3	4	5	6	7

LU2585801173

Monatsbericht - 30/06/2025

ANLAGEZIEL

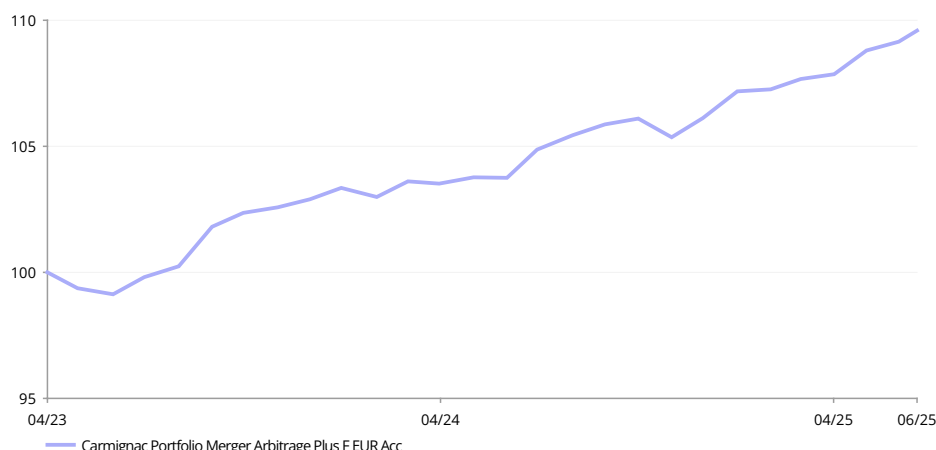
Der Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus ist ein OGAW-Fonds mit einer alternativen Anlagestrategie, die darauf abzielt, die Preisunterschiede („Arbitrage“) bei Aktien im Zusammenhang mit Fusions- und Übernahme-geschäften zu nutzen. Der Fonds investiert in offiziell bekanntgegebene Fusionen und Übernahmen in den Industrieländern. Der Fonds hat zum Ziel, durch Kapitalwachstum bei einem dreijährigen Anlagehorizont eine positive absolute Rendite zu erzielen.

Die Analyse der Fondsmanager finden Sie auf Seite 3

WERTENTWICKLUNGEN

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die hier dargestellte Performance des Fonds beinhaltet alle jährlich auf Fondsebene anfallenden Kosten. Um den dargestellten Anlagebetrag von EUR 100 zu erreichen, hätte ein Anleger bei Erhebung eines Ausgabeaufschlags von 0% 100.0 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern.

ENTWICKLUNG DES FONDS SEIT SEINER AUFLAGE (%) (Basis 100 – nach Abzug von Gebühren)



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE PERFORMANCE (zum 30/06/2025 - nach Abzug von Gebühren)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)		Annualisierte Performance (%)
	1 Jahr	seit 14/04/2023	seit 14/04/2023
F EUR Acc	5.08	9.59	4.22

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNGEN (%) (nach Abzug von Gebühren)

	2024	2023
F EUR Acc	3.57	3.09

VAR

VaR des Portfolios

8.5%



F. Cretin-
Fumeron



S. Dieudonné

KENNZAHLEN

Merger Arbitrage -Exposure ⁽¹⁾	106.3%
Number of Strategies	53
Liquidität und Sonstige	25.2%
Nettoaktienquote	83.6%

FONDS

SFDR-Fonds-Klassifizierung: Artikel 8
Domizil: Luxemburg
Fondstyp: UCITS
Rechtsform: SICAV
Name der SICAV: Carmignac Portfolio
Geschäftsjahresende: 31/12
Zeichnung/Rücknahme: Werktag
Orderannahmefrist: vor 13:30 Uhr (MEZ/MESZ)
Auflegungsdatum des Fonds: 14/04/2023
Veraltetes Vermögen des Fonds: 208M€ / 245M\$ ⁽²⁾
Fondswährung: EUR

ANTEILSKLASSE

Ertragsverwendung: Thesaurierung
Datum des ersten NAV: 14/04/2023
Notierungswährung: EUR
Volumen der Anteilsklasse: 1.6M€
NAV: 109.59€
Morningstar Kategorie™: Alt - Event Driven

FONDSMANAGER

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

ANDERE ESG-MERKMALE

Minimum % Taxonomie 0%
Minimum % nachhaltiger Investments 0%
Principal Adverse Impact Berücksichtigung ... Ja

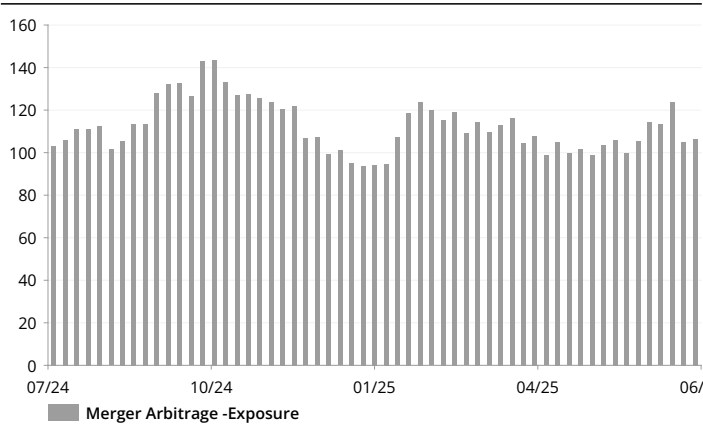


MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie das KID/BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter www.carmignac.de

* Für die Anteilsklasse Carmignac Portfolio Merger Arbitrage Plus F EUR Acc. Die Definition der Risikoskala finden Sie im KID/BIB (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern. (1) Summe aller Aktien-Long-Exposure im Portfolio, das Short-Buch ist ausgeschlossen (2) Wechselkurs EUR/USD zum 30/06/2025.

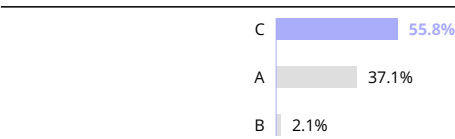
MERGER ARBITRAGE -EXPOSURE (%) ⁽¹⁾



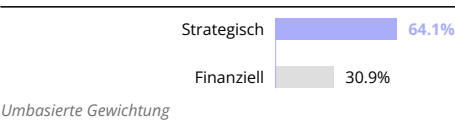
TOP TEN - MERGER ARBITRAGE

Name	Land	Sektor / Rating	%
HESS CORP	USA	Energie	5.2%
DUN & BRADSTREET HOLDINGS INC	USA	Industrie	4.5%
VERALLIA SA	Frankreich	Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	4.4%
FRONTIER COMMUNICATIONS PARENT INC	USA	Kommunikation	4.3%
ENSTAR GROUP LTD	USA	Finanzwesen	3.9%
CHAMPIONX CORP	USA	Energie	3.8%
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	Spanien	Finanzwesen	3.6%
KELLANOVA	USA	Basiskonsumgüter	3.4%
DIRECT LINE INSURANCE GROUP PLC	Vereinigtes Königreich	Finanzwesen	3.1%
FARO TECHNOLOGIES INC	USA	IT	3.1%
Summe			39.5%

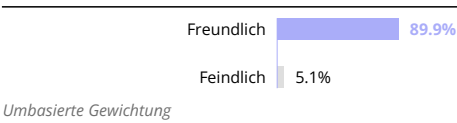
MERGER ARBITRAGE RISIKONIVEAU



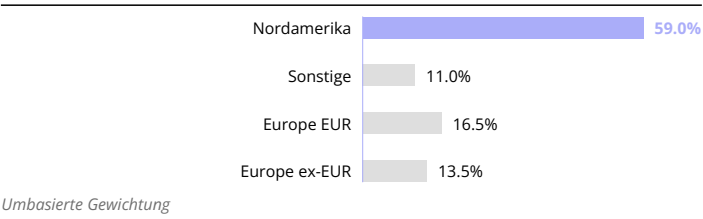
MERGER ARBITRAGE ART



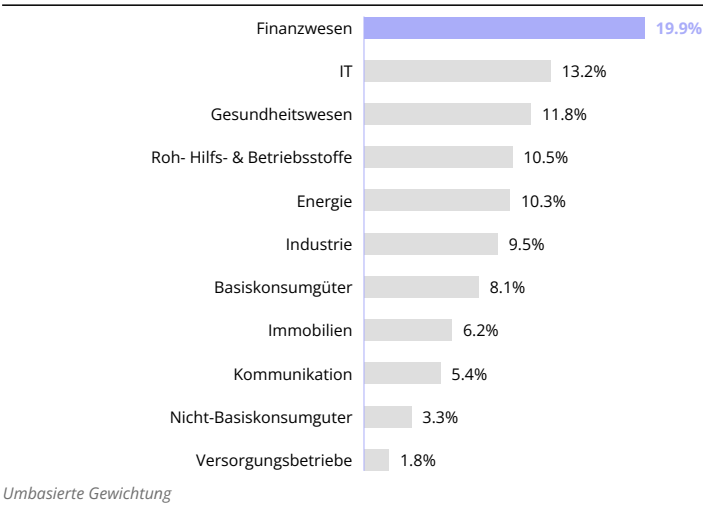
MERGER ARBITRAGE KLASSIFIZIERUNG



LONG EXPOSURE GEOGRAPHISCH AUFGETEILT



LONG EXPOSURE NACH SEKTOR



WESENTLICHE FUSIONEN UND ÜBERNAHMEN IM LAUFE DES MONATS

Ziel	Käufer	Sektor	Größe (M€)	Land
TOYOTA INDUSTRIES CORP	TOWA REAL ESTATE CO LTD	Industrie	29216	Japan
SANTOS LTD	ABU DHABI DEVELOPMENT HOLDING CO PJSC, ABU DHABI NATIONAL OIL CO FOR DISTRIBUTION PJSC, CARLYLE GROUP INC/THE	Energie	15884	Australien
CHART INDUSTRIES INC	FLOWSERVE CORP	Industrie	9121	USA
BLUEPRINT MEDICINES CORP	SANOFI	Gesundheitswesen	7077	USA
SPECTRIS PLC	ADVENT INTERNATIONAL CORP	IT	5057	Vereinigtes Königreich

(1) Summe aller Aktien-Long-Exposure im Portfolio, das Short-Buch ist ausgeschlossen

MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie das KID/BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter www.carmignac.de

ANALYSE DER FONDSMANAGER



MARKTUMFELD

- Vor dem Hintergrund ruhigerer Märkte entwickelte sich die Merger Arbitrage Strategie im Juni gut. Der HFRX Merger Arbitrage Index stieg im Laufe des Monats um 1,46 % (in US-Dollar).
- Die Spread-Einengung im Juni wurde durch einen stetigen Strom positiver Nachrichten begünstigt. So erhielten Faro Technologies und die Interpublic Group früher als geplant die kartellrechtliche Freigabe in den USA. Zwei viel beachtete Übernahmeschlachten in UK
- Assura und Warehouse REIT
- trugen ebenfalls zur positiven Stimmung bei.
- Schließlich erzielten das US-Justizministerium und HPE entgegen allen Erwartungen eine Einigung über die Übernahme von Juniper Networks. Darüber hinaus wurden etwa zehn Transaktionen abgeschlossen, was ebenfalls zur Verringerung der Spreads beitrug.
- Die einzige negative Überraschung des Monats war die Ankündigung einer eingehenden Untersuchung der Übernahme von Kellanova durch Mars durch die Europäische Union, die jedoch gleichzeitig die Genehmigung der US-FTC erhalten hatte.
- Wie schon im Vormonat blieben die Fusion
- und Übernahmetätigkeiten robust und wurden hauptsächlich von Europa und Asien vorangetrieben, auf die fast die Hälfte der weltweit angekündigten Transaktionen entfiel. Insgesamt wurden in diesem Monat 25 neue Transaktionen angekündigt.
- Japan war wieder einmal besonders aktiv, vor allem mit der 29 Milliarden Dollar teuren Übernahme von Toyota Industries durch die Muttergesellschaft.
- Die Rückkehr der Private-Equity-Gruppen hat sich nun bestätigt, da sie im Laufe des Monats mehr als ein Drittel der Käufer stellten.



KOMMENTAR ZUR PERFORMANCE

- Der Fonds verzeichnete im Berichtsmonat eine positive Performance.
- Die Hauptträger der Performance waren: Juniper Networks, Fortnox und Assura.
- Die Hauptverlierer der Performance waren: Kellanova, H&E Equipment Services und Andlauer Healthcare.



AUSBLICK UND ANLAGESTRATEGIE

- Die Investitionsquote des Fonds liegt bei 106 % und damit höher als im Vormonat.
- Mit 53 Positionen im Portfolio ist die Diversifizierung weiterhin zufriedenstellend.
- Das Jahr 2025 sieht weiterhin vielversprechender aus als das Jahr 2024, dank eines günstigeren kartellrechtlichen Umfelds für Fusionen und Übernahmen weltweit: der Regierungswechsel in den USA nach der Wahl Trumps, die Veröffentlichung des Draghi-Berichts in Europa, in dem empfohlen wird, nationale Champions zu schaffen, die sich dem globalen Wettbewerb stellen, die Regulierungsbehörden in Großbritannien, die von der Politik dazu gedrängt werden, der Wirtschaftstätigkeit Vorrang einzuräumen, und die weitere Öffnung des japanischen Marktes für ausländisches Kapital.
- Auch die niedrigeren Zinssätze dürften die M&A-Aktivitäten in den kommenden Quartalen ankurbeln.
- Die Instabilität im Zusammenhang mit dem von der Trump-Administration angezettelten Handelskrieg und die geopolitischen Spannungen verlangsamten jedoch den Aufschwung, der weniger robust ist als wir gehofft hatten.

GLOSSAR

Aktive Verwaltung: Ein Anlageverwaltungsansatz, bei dem ein Manager anstrebt, den Markt durch Research, Analysen und eigene Einschätzung zu übertreffen.

Investitionsgrad/Exposure: Der Investitionsgrad gibt die Höhe des investierten Vermögens an und wird in Prozent des Portfoliovermögens ausgedrückt. Das Exposure entspricht dem Investitionsgrad zuzüglich des Effekts der Derivatestrategien und bestimmt den Prozentsatz des realen Vermögens, das einem bestimmten Risiko ausgesetzt ist. Derivatestrategien können zum Ziel haben, das Exposure des Basiswerts zu erhöhen (Strategie der Dynamisierung) oder zu senken (Strategie der Immunisierung).

Merger Arbitrage Exposure: Die Höhe des Merger Arbitrage Exposure bezieht sich auf das Aktien-Long-Buch des Portfolios, das als Deckung dienende Short-Buch ist ausgeschlossen aus dieser Berechnung.

Merger Arbitrage risikoniveau: Das Risikoniveau jedes Deals aus dem Aktien-Long-Buch des Portfolios wird bewertet, um das Risiko eines Scheiterns des Deals zu bestimmen. Die Bewertungen basieren auf unserer hauseigenen Methodik und mit einer Bewertung zwischen A und C, wobei A das geringste Risiko und C das höchste Risiko darstellt.

Nettoinventarwert: Preis eines Anteils (bei einem FCP) oder einer Aktie (bei einer SICAV).

SICAV: Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable)

ESG DEFINITIONEN & METHODOLOGIE

Berechnung der ESG-Wertung: Berücksichtigt nur die Aktien- und Unternehmensanleihebestände des Fonds. Die Gesamtwertung des Fonds wird anhand des MSCI Fund ESG Quality Score berechnet. Methodik: Ausschluss von Barmitteln und Positionen ohne ESG-Rating, Anwendung eines gewichteten Durchschnitts der normalisierten Gewichtungen der Positionen und des Industry-Adjusted Score der Positionen, multipliziert mit (1+Adjustment%), was der Gewichtung der ESG-Ratings mit positiver Tendenz minus die Gewichtung von ESG-„Nachzüglern“ minus die Gewichtung der ESG-Ratings mit negativer Tendenz entspricht. Eine ausführliche Erklärung hierzu finden Sie im Abschnitt 2.3 unter „MSCI ESG Fund Ratings Methodology“. Aktualisiert: Juni 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf>.

ESG: „E“: Environment (Umwelt), „S“: Social (Soziales), „G“: Governance (Unternehmensführung)

Nachhaltiger Investments: Nachhaltige Anlagen im Sinne der Offenlegungsverordnung sind Anlagen in wirtschaftlichen Tätigkeiten, die einen Beitrag zu einem ökologischen oder sozialen Ziel leisten, unter der Voraussetzung, dass die Anlage kein ökologisches oder soziales Ziel erheblich beeinträchtigt und die Zielunternehmen gute Praktiken der Unternehmensführung aufweisen.

Taxonomie: Für einzelne Unternehmen wird die Ausrichtung an der Taxonomie als Anteil des Umsatzes eines Unternehmens definiert, der mit Aktivitäten erwirtschaftet wird, die gewissen ökologischen Kriterien entsprechen. Für einen einzelnen Fonds oder ein einzelnes Portfolio wird die Ausrichtung als der gewichtete Durchschnitt der Ausrichtung der im Portfolio enthaltenen Unternehmen an der Taxonomie definiert. Weitere Informationen finden Sie unter diesem Link: https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

Wichtigste nachteilige Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAI): Wesentliche oder potenziell wesentliche nachteilige Auswirkungen von Anlageentscheidungen oder Anlageberatung durch eine juristische Person auf Nachhaltigkeitsfaktoren. Dazu zählen beispielsweise GHG-Emissionen und CO₂-Bilanz.

MERKMALE

Anteile	Datum des ersten NAV	WKN	ISIN	Verwaltungsgebühr	Einstiegs-kosten ⁽¹⁾	Ausstiegs-kosten ⁽²⁾	Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten ⁽³⁾	Transaktionskosten ⁽⁴⁾	Erfolgsgebühren ⁽⁵⁾	Mindestanlage bei Erstzeichnung ⁽⁶⁾
F EUR Acc	14/04/2023	A3D6V6	LU2585801173	Max. 1%	—	—	1.25%	0.45%	20%	—
A EUR Acc	14/04/2023	A3D6V5	LU2585801256	Max. 1.5%	Max. 1%	—	1.8%	0.45%	20%	—

(1) des Betrags, den Sie beim Einstieg in diese Anlage zahlen. Dies ist der Höchstbetrag, der Ihnen berechnet wird. Carmignac Gestion erhebt keine Eintrittsgebühr. Die Person, die Ihnen das Produkt verkauft, teilt Ihnen die tatsächliche Gebühr mit.

(2) Wir berechnen keine Ausstiegsgebühr für dieses Produkt.

(3) des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung auf der Grundlage der tatsächlichen Kosten des letzten Jahres.

(4) des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung der Kosten, die anfallen, wenn wir die Basiswerte für das Produkt kaufen oder verkaufen. Der tatsächliche Betrag hängt davon ab, wie viel wir kaufen und verkaufen.

(5) wenn die Anteilsklasse während des Performancezeitraums den Referenzindikator übertrifft. Sie ist auch dann zahlbar, wenn die Anteilsklasse den Referenzindikator übertrifft, aber eine negative Performance verzeichnet hat. Minderleistung wird für 5 Jahre zurückgefordert. Der tatsächliche Betrag hängt davon ab, wie gut sich Ihre Investition entwickelt. Die obige aggregierte Kostenschätzung enthält den Durchschnitt der letzten 5 Jahre oder seit der Produkterstellung, wenn es weniger als 5 Jahre sind.

(6) Bitte nutzen Sie den Verkaufsprospekt für nähere Angaben zu den Mindestfolgezeichnungsbeträgen. Der Verkaufsprospekt ist auf folgender Website erhältlich: www.carmignac.com.

HAUPT RISIKEN DES FONDS

AKTIENRISIKO: Änderungen des Preises von Aktien können sich auf die Performance des Fonds auswirken, deren Umfang von externen Faktoren, Handelsvolumen sowie der Marktkapitalisierung abhängt. **ARBITRAGE-RISIKO:** Bei der Arbitrage geht es darum, solche Preisunterschieden (z. B. auf Märkten, in Sektoren, zwischen Wertpapieren oder Währungen) auszunutzen. Wenn sich Arbitrage ungünstig entwickelt, kann eine Anlage ihren Wert verlieren und dem Teilfonds einen Verlust bescheren. **MIT DER LONG/SHORT-STRATEGIE VERBUNDENES RISIKO:** Dieses Risiko ist mit den Kauf- und/oder Verkaufspositionen verbunden, die zur Anpassung des Nettoengagements am Markt eingegangen werden. Der Fonds könnte hohe Verluste erleiden, wenn sich seine Long- und Short-Positionen gleichzeitig negativ entwickeln. **LIQUIDITÄTSRISIKO:** Punktuelle Marktstörungen können die Preisbedingungen beeinträchtigen, zu denen der Investmentfonds gegebenenfalls Positionen auflösen, aufbauen oder verändern muss.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

WICHTIGE RECHTLICHE INFORMATIONEN

Quelle: Carmignac, Stand 30/06/2025. Copyright: In dieser Präsentation enthaltene Daten sind ausschließliches Eigentum der jeweiligen Eigentümer laut Angabe auf jeder Seite. Seit dem 01/01/2013 werden die Referenzindikatoren für Aktien inklusive reinvestierender Dividenden berechnet. Dieses Dokument darf weder ganz noch teilweise ohne vorherige Genehmigung durch die Verwaltungsgesellschaft reproduziert werden. Es stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Für bestimmte Personen oder Länder kann der Zugang zum Fonds beschränkt sein. Er darf insbesondere weder direkt noch indirekt einer „US-Person“ wie in der US-amerikanischen „S Regulation“ und/oder im FATCA definiert bzw. für Rechnung einer solchen US-Person angeboten oder verkauft werden. Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden. Die Risiken und Kosten sind in den Basisinformationsblatt (KID) beschrieben. Das Kundeninformationsdokument ist dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhandigen. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen. Für Deutschland: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.de zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Die Wesentlichen Anlegerinformationen sind dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5: https://www.carmignac.de/de_DE/verfahrenstechnische-informationen. Für Österreich: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.at. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5: https://www.carmignac.at/de_AT/verfahrenstechnische-informationen. In der Schweiz, die Prospekte, KID und Jahresberichte stehen auf der Website www.carmignac.ch zur Verfügung und sind bei unserem Vertreter in der Schweiz erhältlich, CACEIS (Schweiz) S.A., Route de Signy 35, 1260 Nyon. Die Zahlungsdienste ist CACEIS Bank, Montrouge, Zweigniederlassung Nyon / Schweiz Route de Signy 35, 1260 Nyon. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5: https://www.carmignac.ch/de_CH/verfahrenstechnische-informationen. Die Bezugnahme auf bestimmte Werte oder Finanzinstrumente dient als Beispiel, um bestimmte Werte, die in den Portfolios der Carmignac-Fondspalette enthalten sind bzw. waren, vorzustellen. Hierdurch soll keine Werbung für eine Direktanlage in diesen Instrumenten gemacht werden, und es handelt sich nicht um eine Anlageberatung. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt nicht dem Verbot einer Durchführung von Transaktionen in diesen Instrumenten vor Veröffentlichung der Mitteilung. Die Portfolios der Carmignac-Fondspalette können ohne Vorankündigung geändert werden. Bei der Entscheidung, in den beworbenen Fonds zu investieren, alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden sollten, wie sie in seinem Prospekt oder in den Informationen beschrieben sind.

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

Von der AMF zugelassene Portfolioverwaltungs-gesellschaft

Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 13.500.000 Euro - Handelsregister Paris B 349 501 676

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

Tochtergesellschaft der Carmignac Gestion - Von der CSSF zugelassene Investmentfondsverwaltungs-gesellschaft

Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 23.000.000 Euro - Handelsregister Luxembourg B67549

MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie das KID/BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter www.carmignac.de