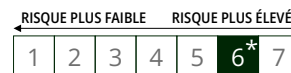


CARMIGNAC PRIVATE EVERGREEN I EUR ACC

COMPARTIMENT DE SICAV - UCI PART II DE DROIT LUXEMBOURGEOIS



Durée minimum
de placement
recommandée :



LU2799473470

Reporting mensuel - 31/12/2025

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

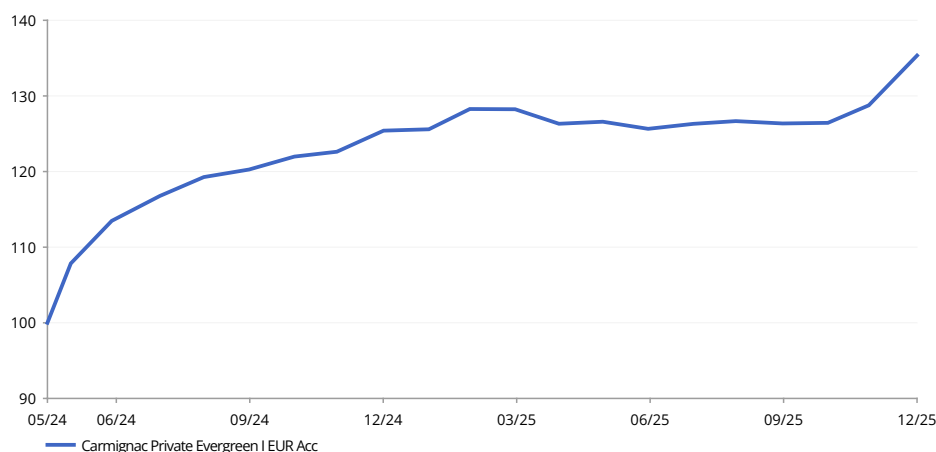
Carmignac Private Evergreen⁽ⁱ⁾ est un fonds ouvert semi-liquide offrant une exposition au Private Equity principalement par le biais d'investissements primaires et secondaires et de co-investissements directs. Il vise à générer des performances positives et une appréciation du capital à moyen et long terme. Il se concentre principalement sur les segments de capital transmission (LBO) et de capital développement (growth) au sein des marchés développés.

Rendez-vous en Page 3 pour lire l'analyse de gestion

PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Les rendements nets sont obtenus après déduction des frais et taxes applicables à un client de détail moyen ayant la qualité de personne physique résident belge.

EVOLUTION DU FONDS DEPUIS SA CRÉATION (%) (Base 100 - Net de frais)



PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 31/12/2025 - Net de frais)

	Performances cumulées (%)			Performances annualisées (%)
	1 Mois	1 an	Depuis le 15/05/2024	Depuis le 15/05/2024
I EUR Acc	5.11	7.92	35.34	20.40

PERFORMANCES ANNUELLES NETTES (%) (au 31/12/2025 - Net de frais)

	2025	2024
I EUR Acc	7.92	25.41



E. Boscher



M. Chew



A. De Chezelles

PROFIL

FONDS

Classification SFDR : Article 8

Domicile : Luxembourg

Type de fonds : FIA

Forme juridique : SICAV UCI PART II

Nom de la SICAV : Carmignac Private Evergreen⁽ⁱ⁾

Fin de l'exercice fiscal : 31/12

Souscription : Mensuelle
(Préavis de 14 jours calendaires)

Rachat : Trimestrielle
(Préavis de 90 jours calendaires)

Heure limite de passation d'ordres : avant
16:00 heures (CET/CEST)

Date de lancement du Fonds : 15/05/2024

Actifs sous gestion du Fonds : 151M€ / 177M\$⁽¹⁾

Devise du Fonds : EUR

PART

Affectation des résultats : Capitalisation

Date de la 1ère VL : 15/05/2024

Devise de cotation : EUR

Encours de la part : 122M€

VL (part) : 135.34€

GÉRANT(S) DU FONDS

Edouard Boscher depuis le 15/05/2024

Megan Noelle Chew depuis le 15/05/2024

Alexis De Chezelles depuis le 15/05/2024

ALLOCATION

ALLOCATION BASÉE SUR LES POSITIONS (au 31/12/2025)

STRATEGIE/SOUS-CLASSE D'ACTIFS EXPOSITION (ACTIF NET)

Co-investissements secondaires	50.9%
Co-investissements directes	10.4%
Investissements primaires et secondaires	2.4%
Poche liquide	36.3%
dont engagé pour les dettes et créances identifiées	18.4%
dont trésorerie nette disponible (après éléments à payer et à recevoir identifiés)	17.9%
Total	100.0%

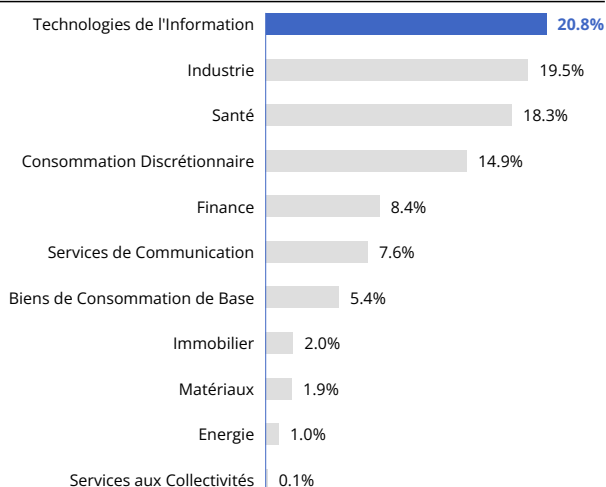
PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS (% DE L'ACTIF NET)

Project Michigan	11.7%
Project Roland	10.8%
Project Bernabeu	10.4%
Project Archimed	5.8%
Project Riva	5.6%
Project Luigi	5.1%
Project Skyline (AHEAD)	3.3%
Project Nicki (SpaceX)	3.2%
Clipway Secondary Fund 1	2.4%
Project Minerva	2.2%
Total	60.5%

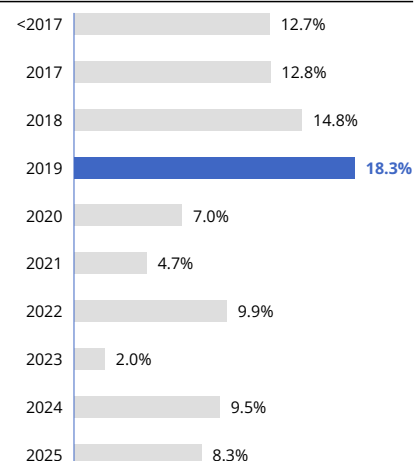
ALLOCATION EN TRANSPARENCE (au 30/09/2025)

Poids rebasés excluant la poche liquide.

EXPOSITION PAR SECTEUR (%)



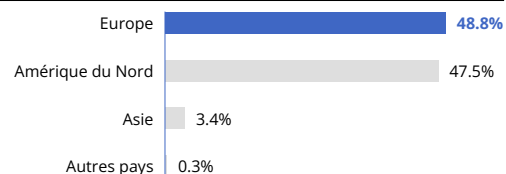
EXPOSITION PAR MILLÉSIME (%)



PRINCIPAUX GENERAL PARTNER (GP)

Nom	%
FSI	9.5%
Investindustrial	9.4%
Warburg Pincus	9.1%
Naxicap Partners	8.9%
Blackstone	8.4%
Cinven	6.1%
Audax	5.9%
Berkshire	5.9%
Clayton, Dubilier & Rice	4.2%
Five Arrows	4.1%
Total	71.5%

EXPOSITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE (%)

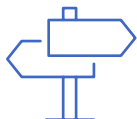


(i) Carmignac Private Evergreen désigne le compartiment Private Evergreen de la SICAV Carmignac S.A. SICAV – PART II UCI immatriculée au RCS du Luxembourg sous le numéro B285278.

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Veillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter www.carmignac.be

ANALYSE DE GESTION



ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

- Volume des opérations sur le marché secondaire : Le marché secondaire du capital-investissement reste l'un des segments les plus résilients des marchés privés en 2025, avec plus de 165 milliards de dollars de volume de transaction réalisé au cours des trois premiers trimestres, et la barre des 200 milliards de dollars devrait être dépassée sur l'ensemble de l'année. Malgré une incertitude macroéconomique persistante, l'activité a été stimulée par les investisseurs en quête de liquidité et de rééquilibrage de portefeuille. Les investisseurs utilisent de plus en plus le marché secondaire comme un outil stratégique, tandis que certains reviennent sur le marché comme vendeurs opportunistes, participant au dynamisme du marché. À l'avenir, l'atténuation des pressions liées aux tarifs et aux risques de récession couplée à l'augmentation des capitaux disponibles devrait soutenir un niveau élevé de transactions. Nous estimons être bien positionnés pour tirer parti de cette expansion, en nous appuyant sur notre expertise, nos partenariats, nos relations et notre capacité d'exécution.
- Prix des transactions secondaires : Le prix des transactions secondaires "LP-led" est élevé, ce qui impose discipline et sélectivité. Les leviers clés afin de rester compétitif sont la rapidité, la fiabilité d'exécution et la structuration.



COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

- En décembre 2025, la valeur liquidative de Carmignac Private Evergreen (EUR I) a augmenté de +5,1%, portée par la revalorisation de SpaceX à 2,3x notre investissement initial réalisé fin 2024, la sortie réussie d'un actif sous-jacent piloté par un gérant italien FSI ainsi que transfert partiel du Projet Langley.
- En 2025, Carmignac Private Evergreen (EUR I) a enregistré une performance de +7,9%. Toutes les stratégies du portefeuille ont contribué positivement, avec des liquidités supérieures aux attentes, renforçant notre structure Evergreen. La forte sélectivité du portefeuille, construit aux côtés de notre partenaire stratégique, Clipway, a permis d'obtenir cette performance, d'autant plus remarquable qu'elle a été réalisée dans un contexte mondial difficile pour le Private Equity (sorties et marché du M&A ralentis, baisse des valorisations). La dépréciation du dollar (-12% vs EUR en 2025) a également pesé sur les fonds mondiaux libellés en euros, c. 60% de l'activité étant basée aux États-Unis. Néanmoins, depuis le lancement, nous avons réussi à construire un portefeuille résilient, diversifié et de haute qualité.
- Aujourd'hui, le portefeuille offre une exposition à plus de 850 entreprises sous-jacentes via 11 transactions. Il est diversifié en termes de secteurs d'activité, de géographies et de millésimes, tout en mettant l'accent sur les marchés développés. Il convient de noter que, bien que la partie liquide du portefeuille semble supérieure à son allocation cible de c. 15%, la liquidité nette (c'est-à-dire en tenant compte des paiements à venir pour des investissements approuvés mais non encore transférés) est en réalité conforme à notre objectif. Notre poche liquide gérée activement et investie dans des fonds obligataires et crédit Carmignac sans frais, affiche une performance nette annuelle de +5% depuis la création du fonds.



PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

- Stratégie d'investissement : Axé sur les Secondaires, Carmignac Private Evergreen offre une solution unique de capital-investissement aux investisseurs souhaitant se constituer immédiatement une exposition diversifiée à des sociétés de grande qualité sous LBO. Notre allocation cible met l'accent sur les Secondaires par le biais de co-investissements, couplée à des co-investissements directs afin de générer de l'alpha. Les investissements secondaires offrent un profil risque-rendement attractif, grâce à la diversification des portefeuilles acquis, la possibilité de négocier des décotes et des paiements différés, et présentent de nombreux avantages tels que l'absence de courbe en J et du risque de "blind pool". Quelques investissements primaires pourront être envisagés ultérieurement. Il s'agit d'une classe d'actifs présentant une faible corrélation avec les marchés publics et les autres marchés privés, ce qui renforce la complémentarité des stratégies cotées et privées au sein d'un portefeuille d'investissement.
- Perspectives : Nous prévoyons de finaliser la seconde partie du projet Projet Langley, une transaction secondaire LP-led sur un portefeuille très diversifié de 33 intérêts dans des fonds et plus de 350 entreprises sous-jacentes, avec une structuration et une décote attractives, au T1 2026. Nous analysons de nombreuses opportunités en secondaires et co-investissements directs, notamment dans le segment mid-market. Les perspectives pour les investissements secondaires en 2026 restent favorables, portée par la demande de liquidité, le rééquilibrage des portefeuilles et la volonté de cristalliser des gains. Malgré des prix compétitifs, le marché secondaire demeure orienté acheteurs, offrant des points d'entrée attractifs. La sélectivité et une approche disciplinée resteront clés pour maintenir des rendements solides.

(i) Carmignac Private Evergreen désigne le compartiment Private Evergreen de la SICAV Carmignac S.A. SICAV – PART II UCI immatriculée au RCS du Luxembourg sous le numéro B285278.

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter www.carmignac.be

GLOSSAIRE

Capital-investissement (Private Equity) : Le capital-investissement regroupe l'ensemble des opérations qui consistent à prendre des participations au capital de sociétés généralement non cotées. Traditionnellement, les capitaux du capital-investissement proviennent principalement d'investisseurs institutionnels et de particuliers qui investissent directement dans les entreprises ou par l'intermédiaire de fonds gérés par des General Partners. Contrairement aux investissements cotés, qui sont négociés quotidiennement, le capital-investissement ne l'est pas. Les fonds de capital-investissement recherchent des entreprises ayant un potentiel de croissance dans différents secteurs et couvrent l'ensemble du cycle de vie des entreprises, depuis les start-ups jusqu'aux entreprises existants depuis plusieurs dizaines d'années, de toutes tailles et dans de nombreux secteurs d'activité à travers le monde.

Classification SFDR : Le Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), est un règlement européen qui demande aux gestionnaires d'actifs de classer leurs fonds parmi notamment ceux dits : «Article 8» qui promeuvent les caractéristiques environnementales et sociales, ou «Article 9» qui font de l'investissement durable avec des objectifs mesurables ou encore «Article 6» qui ne promeuvent pas de caractéristiques environnementales ou sociales et qui n'ont pas d'objectif durable. Pour plus d'informations, visitez <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

Co-investissement : Investissements généralement réalisés à des conditions préférentielles aux côtés d'un fonds de capital-investissement qui porte le projet.

Fonds de fonds primaires : Un fonds constitué d'un portefeuille de plusieurs fonds directs.

Fonds direct : Un fonds qui acquiert directement des participations dans des entreprises dans des entreprises avec l'objectif de générer de la valeur grâce à des améliorations opérationnelles, managériales et/ou financières.

Fonds Evergreen (également connus sous le nom de fonds "ouverts" ou "semi-liquides") : véhicules d'investissement sans durée limitée qui offrent une plus grande flexibilité que les fonds fermés, permettant aux investisseurs de souscrire ou racheter des parts périodiquement. Les fonds Evergreen permettent également d'être entièrement investis dès la souscription.

Fonds secondaires : Fonds qui acquiert des portefeuilles de participations dans plusieurs fonds fermés déjà existants auprès d'investisseurs initiaux recherchant des liquidités dans ces fonds avant leur terme.

General Partner (GP) : Un GP désigne la société de capital-investissement chargée de gérer un fonds.

Limited Partners (LPs) : Ils désignent les investisseurs dans un fonds aux côtés du GP, généralement des fonds de pension, des compagnies d'assurance, des fonds souverains, des family offices ou des investisseurs individuels.

Marchés privés : Il s'agit des investissements dans des actifs et des instruments financiers qui ne sont pas négociés sur des marchés publics. La principale classe d'actifs est le capital-investissement.

Millésime : L'année au cours de laquelle un fonds de capital-investissement a commencé à effectuer des investissements.

Poche liquide : Partie du fonds détenue en actifs convertibles immédiatement en liquidités.

Société en portefeuille : Entreprise dans laquelle une société de capital-investissement a investi. Elle peut être publique ou privée.

Valeur liquidative : Prix d'une part (dans le cadre d'un FCP) ou d'une action (dans le cadre d'une SICAV).

CARACTÉRISTIQUES

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	Frais de gestion	Coûts d'entrée ⁽¹⁾	Coûts de sortie ⁽²⁾	Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation ⁽³⁾	Coûts de transaction ⁽⁴⁾	Commissions liées aux résultats ⁽⁵⁾	Minimum de souscription initiale ⁽⁶⁾
A EUR Acc	15/05/2024	CAPRAE LX	LU2799473124	Max. 1.95%	Max. 4%	—	2.6%	0.03%	15%	EUR 10000
F EUR Acc	15/05/2024	CAPRFE LX	LU2799473397	Max. 1.25%	Max. 4%	—	1.9%	0.03%	15%	EUR 10000
I EUR Acc	15/05/2024	CAPRIE LX	LU2799473470	Max. 1%	—	—	1.65%	0.03%	15%	EUR 5000000

(1) Coût ponctuel à payer au moment de votre investissement. Il s'agit du maximum que vous serez amené à payer. Carmignac Gestion ne facture pas de frais d'entrée. La personne en charge de la vente du produit vous informera des frais réels.

(2) Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

(3) Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

(4) Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.

(5) des rendements positifs du compartiment, sous réserve d'un Hurdle Rate de cinq pour cent (5%). Le montant réel varie en fonction de la performance de votre investissement.

(6) Merci de vous référer au prospectus pour les montants minimum de souscriptions ultérieures. Le prospectus est disponible sur le site internet : www.carmignac.com.

PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

LIQUIDITÉ : Si des rachats exceptionnellement importants sont effectués et que ces derniers obligent le Fonds à vendre des actifs, alors la nature illiquide des actifs pourrait obliger le fonds à les liquider avec une décote, notamment en cas de conditions défavorables telles que des volumes anormalement limités ou des écarts inhabituellement importants entre les cours acheteur et vendeur. **VALORISATION :** La méthode de valorisation, qui repose en partie sur des données comptables (calculées trimestriellement ou semestriellement), et le décalage dans le temps avec lequel les VL sont reçues des General Partners, pourraient avoir des impacts sur les VL avec un certain retard. De plus, la VL est sensible à la méthodologie de valorisation adoptée. **GESTION DISCRÉTIONNAIRE :** Les investisseurs s'en remettent exclusivement au pouvoir discrétionnaire des gérants et au niveau de transparence des informations disponibles pour sélectionner et réaliser des investissements appropriés. Il n'y a aucune garantie quant au résultat final des investissements. **CONTRÔLE LIMITÉ SUR LES INVESTISSEMENTS SECONDAIRES :** Lorsque le Fonds effectue un investissement secondaire, il n'a généralement pas la possibilité de négocier les modifications des documents constitutifs d'un fonds sous-jacent, de conclure des lettres d'accompagnement ou de négocier les conditions juridiques ou économiques de la participation dans le fonds sous-jacent ciblé. Une fois acquis par le Fonds, les fonds sous-jacents investissent généralement de manière totalement indépendante.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Source: Carmignac au 31/12/2025. **Ce document n'a pas été soumis à la validation de la FSMA. Il est destiné aux professionnels uniquement.** Copyright: Les données publiées sur cette présentation sont la propriété exclusive de leurs titulaires tels que mentionnés sur chaque page. Depuis le 01.01.2013, les indicateurs de référence actions sont calculés dividendes nets réinvestis. Ce document ne peut être reproduit, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. L'accès au fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Il ne peut notamment être offert ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une «U.S. person» selon la définition de la réglementation américaine «Regulation S» et/ou FATCA. Le fonds présente un risque de perte en capital. Les risques et frais sont décrits dans le KID (Document d'Informations Clés). Le prospectus, KID, et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur demande auprès de la société de gestion. Le KID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 6 intitulée Résumé des droits des investisseurs : https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862 En Suisse : Le prospectus, le KID, et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.ch et auprès de notre représentant en Suisse (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, P.O. Box 2259, CH-1260 Nyon. Le Service de Paiement est CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 6 intitulée Résumé des droits des investisseurs : https://www.carmignac.ch/fr_CH/article-page/informations-reglementaires-1789. La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment. La décision d'investir dans le fonds promu devrait tenir compte de toutes ses caractéristiques et de tous ses objectifs, tels que décrits dans son prospectus/KID.

(i) Carmignac Private Evergreen désigne le compartiment Private Evergreen de la SICAV Carmignac S.A. SICAV – PART II UCI immatriculée au RCS du Luxembourg sous le numéro B285278.

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

Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF. SA au capital de 13 500 000 € - RCS Paris B 349 501 676

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

Filiale de Carmignac Gestion - Société de gestion de fonds d'investissement agréée par la CSSF. SA au capital de 23 000 000 € - RCS Luxembourg B67549

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Veillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter www.carmignac.be