

CARMIGNAC PRIVATE EVERGREEN I EUR ACC

SUBFONDS VAN EEN SICAV - UCI PART II NAAR LUXEMBURGS RECHT



Aanbevolen
minimale
beleggingstermijn:



LU2799473470

Maandelijks rapport - 30/06/2025

BELEGGINGSDOELSTELLING

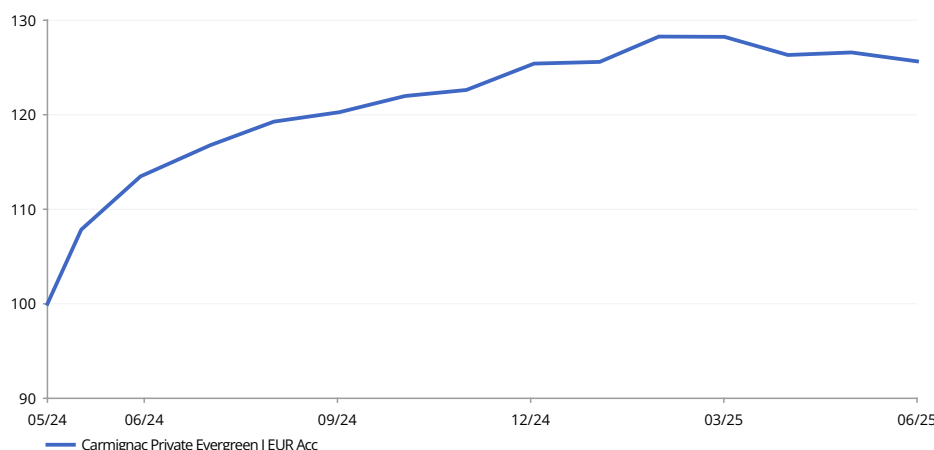
Carmignac Private Evergreen⁽ⁱ⁾ is een semi-liquide, open fonds dat professionele beleggers een uitgebreide private equity-oplossing wil bieden via een aantrekkelijke beleggingsstructuur. Het fonds biedt toegang tot een gediversifieerde portefeuille van volgroeiende particuliere beleggingen en streeft naar positieve rendementen en vermogensgroei op de middellange tot lange termijn door middel van beleggingen met een maatschappelijk verantwoorde benadering, voornamelijk in buyout- en groeisegmenten in ontwikkelde markten wereldwijd.

U kan de analyse van de fondsbeheerder raadplegen op pagina 3

RENDEMENT

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). Nettoresultaten worden berekend na aftrek van de van toepassing zijnde kosten en belastingen voor een gemiddelde retailclient die een fysiek belgisch ingezetene is.

ONTWIKKELING VAN HET FONDS SINDE DE CREATIE (%) (Basis 100 – na aftrek van kosten)



GECUMULEERDE EN JAARLIJKSE RESULTATEN (per 30/06/2025 - na aftrek van kosten)

	Gecumuleerde rendement (%)			Jaarrendement (%)	
	Sinds 31/12/2024	1 Maand	1 Jaar	Sinds 15/05/2024	Sinds 15/05/2024
I EUR Acc	0.19	-0.74	10.72	25.65	22.48

JAARLIJKSE NETTO RENDEMENT (%) (per 30/06/2025 - na aftrek van kosten)

	2024
I EUR Acc	25.41



E. Boscher



M. Chew



A. De Chezelles

PROFIEL

FONDS

SFDR-classificatie: Artikel 8

Domicilie: Luxemburg

Fondstype: AIF

Rechtsvorm: SICAV UCI PART II

Naam SICAV: Carmignac Private Evergreen⁽ⁱ⁾

Einde boekjaar: 31/12

Inschrijving: Maandelijks

(14 kalenderdagen van tevoren)

Terugkoop: Driemaandelijks

(90 kalenderdagen van tevoren)

Tijdslimiet voor het plaatsen van orders: Vóór

16:00 uur

Introductiedatum van het fonds: 15/05/2024

Vermogen onder beheer: 138M€ / 162M\$⁽¹⁾

Fonds valuta: EUR

DEELNEMINGSRECHT

Bestemming van de resultaten: Kapitalisatie

Datum eerste NIW: 15/05/2024

Waarderingsvaluta: EUR

Belegd vermogen van de klasse: 113M€

NIW: 125.65€

BEHEERDER(S) VAN HET FONDS

Edouard Boscher sinds 15/05/2024

Megan Noelle Chew sinds 15/05/2024

Alexis De Chezelles sinds 15/05/2024

TOEWIJZING

TOEWIJZING OP BASIS VAN BEDRIJF (per 30/06/2025)

STRATEGIE/SUBBEVESTIGINGEN (NETTO VERMOGEN)

Secundaire Co-Investeringen	49.5%
Directe co-investeringen	5.2%
Primaire en Secundaire fondsen	2.8%
Liquide Middelen	42.6%
Totaal	100.0%

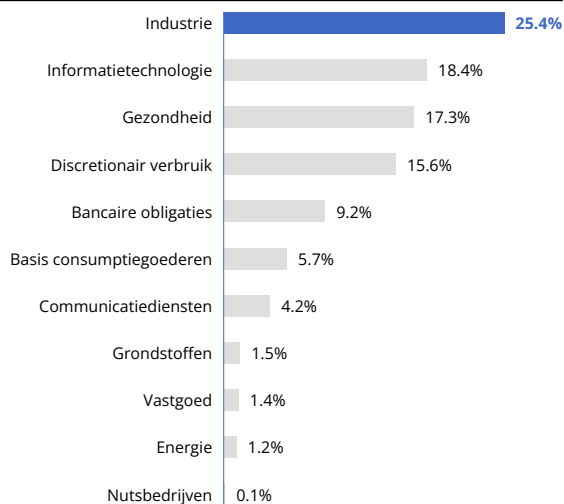
TOP BELEGGINGEN (% NETTOVERMOGEN)

Project Michigan	13.9%
Project Bernabeu	12.9%
Project Roland	12.3%
Project Archimed	5.4%
Project Luigi	5.1%
Project Skyline	3.5%
Clipway Secondary Fund 1	2.8%
Project Nicki	1.6%
Totaal	57.4%

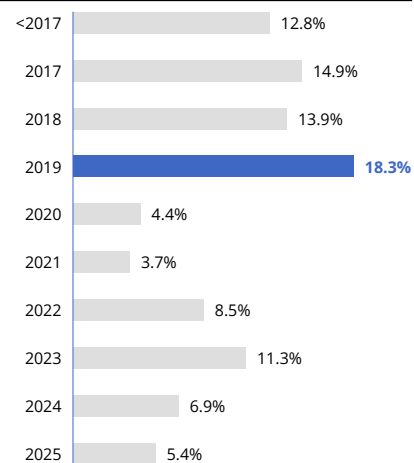
KIJK DOOR DE TOEWIJZING (per 31/03/2025)

Herberekende gewichten exclusief vloeistofkoker.

SECTORALE BLOOTSTELLING (%)



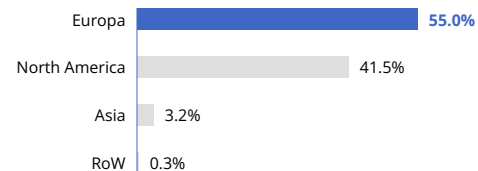
VINTAGE BLOOTSTELLING (%)



VOORNAAMSTE GENERAL PARTNER (GP) BLOOTSTELLINGEN

Naam	%
Warburg Pincus	9.8%
FSI	9.3%
Investindustrial	9.3%
Cap10	8.7%
Blackstone	8.5%
Naxicap	7.2%
Cinven	7.1%
Audax	6.3%
Clayton, Dubilier & Rice	4.4%
Berkshire	4.3%
Totaal	74.9%

GEOGRAFISCHE BLOOTSTELLING (%)

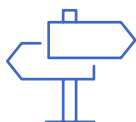


(i) Carmignac Private Evergreen verwijst naar het compartiment Private Evergreen van de SICAV Carmignac S.A. SICAV - PART II UCI geregistreerd bij het RCS van Luxemburg onder het nummer B285278.

PUBLICITAIRE MEDEDELING

Raadpleeg het document essentiële-informatiedocument/prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, www.carmignac.be

ANALYSE VAN DE FONDSBEHEERDER



MARKTOMGEVING

- Private Wealth-markt: Volgens BNP Paribas is dit een aanzienlijke markt die wereldwijd goed is voor ongeveer 200 miljard dollar aan activa, met een Vermogensverdeling naar particuliere markten van <3% voor particuliere beleggers tegenover ongeveer 14% voor institutionele beleggers (Bain PE Report 2023). Semi-liquide fondsen hebben de afgelopen paar jaar een sterke opkomst laten zien en zijn volgens iCapital wereldwijd goed voor naar schatting 400 miljard dollar.
- Volume secundaire transacties: Volgens Evercore bereikte 2024 een recordaantal transacties van naar schatting 160 miljard dollar. Deze mijlpaal onderstreept niet alleen de snelle groei van de markt, maar overtreft ook het historische hoogtepunt dat in 2021 werd bereikt. Het aanhoudende momentum weerspiegelt het vermogen van de markt om te innoveren en zich aan te passen, een breder scala aan deelnemers aan te trekken en oplossingen op maat te leveren om te voldoen aan de groeiende vraag naar liquiditeit en portfolio management. Het door LP's geleide segment, dat 56% vertegenwoordigt, hield het momentum gedurende 2024 vast met een groei van 41% op jaarbasis. De liquiditeitsdruk, in combinatie met een gunstig prijsklimaat, heeft een verscheidenheid aan beleggers ertoe aangezet zich tot de secundaire markt te wenden als strategisch instrument voor het beheer van hun particuliere beleggingsportefeuilles. De opkomst van evergreen vehicles heeft ook de vraag gestimuleerd, waardoor de markt nieuwe dimensies heeft gekregen en de concurrentiedynamiek is toegenomen, terwijl kopers grotere kapitaalverbintenissen kunnen aangaan. De door huisdokers geleide markt, die 44% vertegenwoordigt, zal in 2024 ook een nieuw hoogtepunt bereiken, gedreven door een aanhoudende adoptie en een robuuste dynamiek aan zowel vraag als aanbodzijde.
- Prijszetting secundaire markt: De prijsstelling van Secondary deals onder leiding van LP's is aan de hoge kant, wat de noodzaak onderstreept om gedisciplineerd te zijn en andere niet-prijsgerelateerde kenmerken aan te bieden, zoals snelheid en betrouwbaarheid van de uitvoering van deals en dealstructurering om concurrerend te blijven. De convergentie van bid-ask spreads lijkt volgens Evercore toe te nemen door het gunstige beleggerssentiment.

RENDEMENT OPMERKINGEN

-In juni 2025 is de Nettovermogenswaarde van Carmignac Private EVERGREEN (EUR A) met -0,8% gedaald. Deze daling was voornamelijk te wijten aan de waardedaling van de USD ten opzichte van de EUR (-3,5% MoM), maar werd gecompenseerd door de lichte positieve waardeinstijging van Project Roland, de ontvangst van egalisatie-interessen van nieuwe beleggers die op CSF 1 inschrijven, en rendementen op de liquid sleeve. De rest van de Portefeuille bleef vlak ten opzichte van de vorige maand, maar we verwachten dat de cijfers voor Q2 zullen beginnen binnen te komen en vanaf juli 2025 in de NIW zullen worden opgenomen. Ondanks de negatieve impact van de waardedaling van de USD ten opzichte van de EUR met -6% in het tweede kwartaal van 2025 (onze portefeuille is voor 34% blootgesteld aan de USD), is onze portefeuille relatief veerkrachtig gebleven, met een veel gematigdere daling ten opzichte van de dollar dankzij onze afdekkingsstrategie, waardoor we vanaf vandaag een netto niet-afgedekte blootstelling aan de USD hebben van 5% van de NIW.

-We zijn blij dat we deze maand één contract hebben getekend (Project Minerva) dat we in juli verwachten over te dragen. We zien veel aantrekkelijke secundaire en directe co-investeringen, vooral in het middensegment van de markt. We blijven ervan overtuigd dat tijden zoals nu, die worden gekenmerkt door grote onzekerheid op de markt, een aantrekkelijk instapmoment vormen voor beleggingen, gezien de mogelijke waarderingsdislocaties die worden veroorzaakt door factoren zoals de vraag naar liquiditeit, de behoefte om portfolio's opnieuw in balans te brengen of de wens om winsten te kristalliseren. We kijken actief naar een sterke pijlpijn van transacties en hebben voldoende droog poeder om in te spelen op kansen en blijven zeer selectief.

VOORUITZICHTEN EN INVESTERINGSSTRATEGIE

- Beleggingsstrategie: CARMIGNAC PRIVATE EVERGREEN is gericht op Secondaries en biedt een one-stop-shop Private Equity-oplossing voor beleggers die vanaf dag 1 een gediversifieerde blootstelling aan hoogwaardige buy-outbedrijven willen opbouwen. Wij richten ons op Secondaries via co-investeringen met aantrekkelijke voorwaarden, terwijl wij opportunistisch investeren in directe co-investeringen met een hoge overtuigingskracht om alfa te genereren. Primaire beleggingen zullen later in het bestaan van het fonds worden overwogen. Secondaries bieden een aantrekkelijk risico-rendementsprofiel, dankzij de mogelijkheid om gunstige voorwaarden en structurering te bedingen, zoals kortingen en uitgestelde betalingen, en biedt tal van voordelen zoals een verminderd J-curve-effect en blind-poolrisico. Het is een unieke beleggingscategorie met een lage correlatie met zowel openbare als andere strategieën op de particuliere markt, wat de complementariteit van openbare en particuliere strategieën binnen een portfolio nog eens benadrukt.
- Vooruitzichten: Vandaag de dag biedt onze Portefeuille blootstelling aan >380 bedrijven verdeeld over 9 beleggingen en is sterk gediversifieerd over sectoren, regio's en jaargangen, terwijl de focus nog steeds ligt op ontwikkelde markten en private equity buy-outs. Aangezien het fonds zich nog in de opstartfase bevindt, is de liquiditeitsklasse van de portfolio groter dan de beoogde allocatie. We verwachten dat dit tegen eind 2025 genormaliseerd zal zijn. De liquiditeitsportefeuille wordt actief beheerd en belegd in een breed assortiment vastrentende en kredietfondsen van Carmignac zonder vergoeding.

(i) Carmignac Private Evergreen verwijst naar het compartiment Private Evergreen van de SICAV Carmignac S.A. SICAV - PART II UCI geregistreerd bij het RCS van Luxemburg onder het nummer B285278.

PUBLICITAIRE MEDEDELING

Raadpleeg het document essentiële-informatiedocument/prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, www.carmignac.be



VERKLARENDE WOORDENLIJST

Co-investering: Beleggingen werden over het algemeen tegen aantrekkelijke voorwaarden uitgevoerd naast een private-equityfonds dat het project leidt.

Direct funds: Een fonds dat rechtstreeks belangen verwerft in bedrijven met als doel waarde te ontsluiten door middel van operationele, bestuurlijke en/of financiële verbeteringen.

Een fonds van meerdere fondsen: Een fonds dat een portefeuille samenstelt van enkele onderliggende fondsen.

Evergreen fondsen (ook bekend als "open-end" of "semi-liquide" fondsen): beleggingsvehikels zonder vaste einddatum die meer flexibiliteit bieden dan closed-end fondsen, waardoor beleggers periodiek kunnen beleggen in Deelnemingsrechten en deze kunnen aflossen. Evergreen fondsen bieden beleggers ook de mogelijkheid om bij inschrijving volledig belegd te zijn.

General Partner (GP): Een general partner (GP) verwijst naar de participatiemaatschappij die verantwoordelijk is voor het beheer van een private equity fonds.

Intrinsieke waarde: prijs van een deelnemingsrecht (in het geval van een GBF) of een aandeel (in het geval van een BEVEK/SICAV).

Limited Partners (LP's): Dit zijn de investeerders in het fonds naast de GP, meestal pensioenfondsen, verzekeringsmaatschappijen, staatsinvesteringsfondsen, schenkingen, family offices en Ultra-High-Net-Worth individuals (UHNWI's).

Liquid sleeve: Deel van het fonds dat wordt aangehouden in liquide activa (gemakkelijk converteerbaar in contanten).

Portefeuillebedrijf: Een bedrijf waarin een participatiemaatschappij heeft geïnvesteerd. Het kan zowel publiek als privaat zijn.

Private equity (PE): PE is een beleggingscategorie waarin wordt geïnvesteerd in privébedrijven. Traditioneel is PE-kapitaal voornamelijk afkomstig van institutionele beleggers en UHNWI's die ofwel rechtstreeks investeren in bedrijven, ofwel via fondsen die beheerd worden door vermogensbeheerders. In vergelijking met openbare aandelenbeleggingen, die dagelijks worden verhandeld, zijn deze niet beursgenoteerd. PE-fondsen zoeken bedrijven met groeipotentieel in verschillende sectoren. PE-fondsen bestrijken de volledige levenscyclus van bedrijven, van startende ondernemingen in een vroeg stadium tot tientallen jaren oude bedrijven van alle groottes in vele sectoren over de hele wereld.

Private markten: Dit verwijst naar beleggingen in activa en financiële instrumenten die niet op openbare beurzen worden verhandeld. De belangrijkste activaklasse is private equity.

Secundaire fondsen: Een fonds dat bestaande portefeuilles van meerdere directe fondsen verwerft van initiële beleggers die liquiditeit in dergelijke fondsen zoeken voordat ze worden beëindigd.

SFDR-classificatie: De SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) is een Europese verordening die van vermogensbeheerders verlangt dat zij hun fondsen categoriseren naar met name: 'Artikel 8', voor fondsen die ecologische of sociale kenmerken promoten, 'Artikel 9', voor fondsen die duurzaam beleggen met meetbare doelstellingen, of 'Artikel 6', voor fondsen die geen ecologische of sociale kenmerken promoten en geen duurzaamheidsdoelstelling hebben. Ga voor meer informatie naar <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

Vintage jaar: het jaar waarin een private equity-fonds begon met het doen van investeringen.

KENMERKEN

Deelnemingsrechten	Datum eerste NIW	Bloomberg-code	ISIN-code	Beheerkosten	Instapkosten ⁽¹⁾	Uitstapkosten ⁽²⁾	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ⁽³⁾	Transactiekosten ⁽⁴⁾	Prestatie-vergoedingen ⁽⁵⁾	Minimale eerste inleg ⁽⁶⁾
A EUR Acc	15/05/2024	CAPSRAX LX	LU2799473124	Max. 1.95%	Max. 4%	5%	2.64%	0.03%	15%	EUR 10000
F EUR Acc	15/05/2024	CAPSRFX LX	LU2799473397	Max. 1.25%	Max. 4%	5%	1.94%	0.03%	15%	EUR 10000
I EUR Acc	15/05/2024	CAPSRIL LX	LU2799473470	Max. 1%	—	5%	1.69%	0.03%	15%	EUR 5000000

(1) van het bedrag dat u betaalt wanneer u in deze belegging instapt. Dit is het hoogste bedrag dat u in rekening zal worden gebracht. Carmignac Gestion brengt geen instapkosten in rekening. De persoon die verantwoordelijk is voor de verkoop van het product zal u informeren over de feitelijke kosten.

(2) Max. van uw belegging voordat deze aan u wordt uitbetaald. 5% could be the maximum amount that may be charged to you. Voor de aandelenklassen A en I kan 5% extra het maximumbedrag zijn dat u in rekening wordt gebracht als kosten voor vervroegde terugkoop indien u om aflossing verzoekt van uw Aandelen binnen achttien (18) maanden na de lancering van het Compartiment.

(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) van de positieve rendementen van het Compartiment met inachtneming van een Hurdle Rate van vijf procent (5%). Het werkelijke bedrag varieert naargelang de prestatie van uw belegging.

(6) Raadpleeg de prospectus voor de hoogte van de eerste minimum inleg. De prospectus is beschikbaar op de website: www.carmignac.com.

VOORNAAMSTE RISICO'S VAN HET FONDS

LIQUIDITEIT: Mochten er uitzonderlijk grote aflossingen plaatsvinden, waardoor het Fonds gedwongen wordt om te verkopen, dan kan de illiquide aard van de activa het Fonds verplichten om activa met een korting te liquideren, in het bijzonder onder ongunstige omstandigheden zoals abnormaal beperkte volumes of ongewoon grote bid-ask spreads. **WAARDERING:** De waarderingsmethode, die gedeeltelijk gebaseerd is op boekhoudkundige gegevens (driemaandelijks of halfjaarlijks berekend), en het verschil in vertraging waarmee de NIW's van de Algemene Partners worden ontvangen, kunnen een vertraagde impact hebben op de NIW.

Bovendien is de NIW gevoelig voor de gebruikte waarderingsmethode. **DISCRETIONAIR BEHEER:** Beleggers vertrouwen uitsluitend op de discretie van de Portefeuillebeheerders en de mate van transparantie van de beschikbare informatie om geschikte beleggingen te selecteren en te realiseren. Er is geen garantie voor het uiteindelijke succes van de Beleggingen. **BEPERKTE CONTROLE OVER SECUNDAIRE BELEGGINGEN:** Als het Fonds op secundaire basis belegt, zal het Fonds over het algemeen niet de mogelijkheid hebben om te onderhandelen over wijzigingen in de statuten van een onderliggend fonds, side letters af te sluiten of anderszins te onderhandelen over de juridische of economische voorwaarden van het belang in het onderliggende fonds dat verworven wordt. De onderliggende fondsen waarin het Fonds belegt, beleggen over het algemeen volledig onafhankelijk.

Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in.

BELANGRIJKE WETTELIJKE INFORMATIE

Bron: Carmignac 30/06/2025. **Dit document is bestemd voor professionele cliënten en werd niet voor goedkeuring voorgelegd aan de FSMA.** 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 achtneming 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 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. 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.

(i) Carmignac Private Evergreen verwijst naar het compartiment Private Evergreen van de SICAV Carmignac S.A. SICAV - PART II UCI geregistreerd bij het RCS van Luxemburg onder het nummer B285278.

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

PUBLICITAIRE MEDEDELING

Raadpleeg het document essentiële-informatiedocument/prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, www.carmignac.be