

CARMIGNAC PRIVATE EVERGREEN I EUR ACC

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE



Periodo minimo
di investimento
consigliato:



LU2799473470

Report Mensile - 31/03/2025

OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

Carmignac Private Evergreen⁽ⁱ⁾ è un Fondo semiliquido aperto concepito per offrire agli investitori professionali una soluzione private equity completa attraverso una struttura d'investimento interessante. Il Fondo offre accesso a un portafoglio diversificato di investimenti privati maturi e mira a fornire rendimenti positivi e crescita del capitale nel medio-lungo termine attraverso investimenti con un approccio socialmente responsabile, principalmente nei segmenti buyout e growth nei mercati sviluppati di tutto il mondo.

Puoi accedere alle analisi dei gestori a pagina 2

RENDIMENTI

In base alle normative europee in vigore, non è possibile pubblicare la performance delle azioni su un periodo inferiore a un anno.

Le performance passate non sono un'indicazione delle performance future. Le performance sono calcolate al netto delle spese (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore)

ALLOCATION

HOLDING BASED ALLOCATION (al 31/03/2025)

ESPOSIZIONE PER STRATEGIA/SUB ASSET CLASS (patrimonio netto)

Co-Investimenti Secondari	53.3%
Co-Investimenti diretti	12.4%
Investimenti in Fondi Primari e Secondari	3.2%
Componente liquida	31.1%
Totale	100.0%

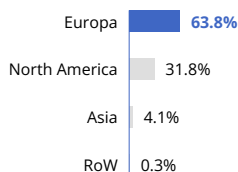
PRINCIPALI INVESTIMENTI (% patrimonio netto)

Project Michigan	14.5%
Project Roland	14.1%
Project Bernabeu	13.6%
Project Volt	6.9%
Project Luigi	5.9%
Project Archimed	5.2%
Project Skyline	3.9%
Clipway Secondary Fund 1	3.2%
Project Nicki	1.7%
Totale	68.9%

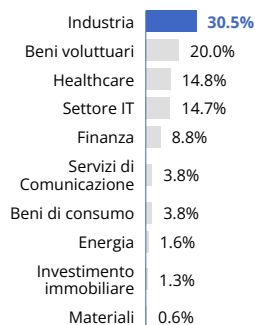
LOOK THROUGH ALLOCATION (al 31/12/2024)

Rebased weights excluding liquid sleeve.

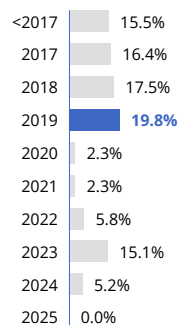
ESPOSIZIONE GEOGRAFICA



ESPOSIZIONE SETTORIALE



VINTAGE EXPOSURE



E. Boscher



M. Chew



A. De Chezelles

PROFILO

INFORMAZIONI SUI FONDI

Classificazione SFDR: Articolo 8

Domiciliazione: Lussemburgo

Tipo di Fondo: AIF

Forma giuridica: SICAV

Nome SICAV: Carmignac Private Evergreen⁽ⁱ⁾

Chiusura dell'esercizio: 31/12

Sottoscrizione: Mensile

(Preavviso di 14 giorni di calendario)

Rimborso: Trimestrale

(Preavviso di 90 giorni di calendario)

Termine ultimo accettazione ordini: entro le ore 16:00 (CET/CEST)

Data di lancio del Fondo: 15/05/2024

Patrimonio totale del Fondo: 139M€ / 150M\$⁽¹⁾

Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Capitalizzazione

Data primo NAV: 15/05/2024

Valuta di quotazione: EUR

Patrimonio della Classe di Azione: 115M€

NAV: 128.24€

GESTORI DEL FONDO

Edouard Boscher dal 15/05/2024

Megan Noelle Chew dal 15/05/2024

Alexis De Chezelles dal 15/05/2024

ANALISI DEI GESTORI



CONTESTO DI MERCATO

- Mercato del Private Wealth: Un mercato significativo che rappresenta circa 200 miliardi di dollari di asset a livello globale secondo BNP Paribas, con un'allocazione ai mercati privati pari a meno del 3% per gli investitori privati rispetto a circa il 14% per gli investitori istituzionali (Bain PE Report 2023), il che indica un margine significativo per un'ulteriore esposizione ai mercati privati per i primi. I fondi semiliquidi hanno dimostrato una forte crescita negli ultimi anni e, secondo i dati di iCapital, ad oggi rappresentano circa 400 miliardi di dollari a livello globale.
- Volume delle operazioni secondarie: Secondo Evercore, il 2024 ha raggiunto un volume di transazioni da record, stimato in 160 miliardi di dollari. Questo risultato storico non solo sottolinea la rapida crescita del mercato, ma supera anche il massimo storico stabilito nel 2021. Lo slancio sostenuto riflette la capacità del mercato di innovarsi e adattarsi, attirando una gamma più ampia di partecipanti e offrendo soluzioni su misura per soddisfare la crescente domanda di liquidità e di gestione del portafoglio. Il segmento guidato dagli LP, che rappresenta il 56%, ha mantenuto lo slancio per tutto il 2024, con una crescita del 41% su base annua. La pressione sulla liquidità, unita a un contesto di prezzi favorevoli, ha spinto una vasta gamma di investitori a rivolgersi al mercato secondario come strumento strategico per la gestione dei propri portafogli di investimento privati. Anche l'ascesa dei veicoli Evergreen ha stimolato la domanda, aggiungendo nuove dimensioni al mercato e promuovendo dinamiche competitive più intense, consentendo agli acquirenti di impiegare maggiori impegni di capitale. Anche il mercato guidato dai GP, che rappresenta il 44%, ha raggiunto un nuovo massimo nel 2024, grazie alla continua adozione e alle solide dinamiche sia dal lato della domanda che dell'offerta.
- Prezzi delle operazioni secondarie: I prezzi delle operazioni secondarie guidate da LP sono elevati, sottolineando la necessità di essere disciplinati e di offrire altri attributi non legati al prezzo, come la velocità e l'affidabilità dell'esecuzione dell'operazione e la strutturazione dell'operazione, per rimanere competitivi. Secondo Evercore, la convergenza degli spread denaro-lettera sembra aumentare grazie al sentiment favorevole degli investitori.



COMMENTO SULLA PERFORMANCE

-Nel mese di marzo 2025, il valore patrimoniale netto ("NAV") di Carmignac Private Evergreen (EUR A) è diminuito del -0,1%. Questa performance è stata determinata principalmente dalle oscillazioni negative del tasso di cambio EUR/USD (-3,9% questo mese), ma è stata compensata da un apprezzamento positivo del portafoglio basato sui punteggi del quarto trimestre 2024, nonché da un nuovo investimento diretto effettuato in una società di consulenza tecnologica con sede negli Stati Uniti, AHEAD.

AHEAD: Fondata nel 2007, AHEAD è una società di consulenza tecnologica in rapida crescita che aiuta le grandi organizzazioni blue-chip ad accelerare la trasformazione IT e a raggiungere l'efficienza operativa. L'azienda è ben posizionata per beneficiare dei forti venti di coda del mercato, con una spesa IT negli Stati Uniti prevista in crescita del c.9% CAGR dal 2023 al 2028. L'azienda dispone di solidi fondamentali, con comprovate capacità di vendita e competenze tecniche, nonché di partnership Tier 1 con AWS, Microsoft Azure e Google Cloud. Le leve per la creazione di valore includono il potenziale di crescita organica e inorganica, una migliore offerta di prodotti e un'ulteriore espansione negli Stati Uniti. La transazione è stata effettuata a un prezzo di acquisizione interessante, con uno sconto del 14% rispetto al NAV al momento della chiusura, reso possibile da dinamiche favorevoli tra acquirente e venditore.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Strategia d'investimento: Focalizzato sulle società secondarie, Carmignac Private Evergreen ci permette di offrire una soluzione di Private Equity one-stop-shop per gli investitori che desiderano costruire un'esposizione diversificata a società di buyout di alta qualità fin dal primo giorno. La nostra allocazione target prevede un focus sulle società secondarie attraverso coinvestimenti a condizioni interessanti, investendo opportunisticamente in coinvestimenti diretti ad alta convinzione per generare alfa. Gli investimenti primari saranno presi in considerazione più avanti nella vita del Fondo. I secondari offrono un profilo rischio-rendimento interessante, grazie alla possibilità di negoziare condizioni e strutturazioni favorevoli, come sconti e pagamenti differiti, e offrono numerosi vantaggi, come la riduzione dell'effetto J-curve e del rischio di blind-pool. Si tratta di una classe d'investimento unica, con una bassa correlazione con le strategie del mercato pubblico e privato, che ribadisce la complementarità delle strategie pubbliche e private all'interno di un portafoglio d'investimento.
- Prospettive: Oggi il nostro portafoglio offre un'esposizione a oltre 380 società attraverso 9 investimenti ed è altamente diversificato tra settori, aree geografiche e annate, pur mantenendo un focus sui mercati sviluppati e sui buyout di private equity. Poiché il Fondo è ancora in fase di avvio, la parte liquida del portafoglio è superiore all'allocazione prevista. Prevediamo che la situazione si normalizzi entro la fine del 2025. Da notare che la componente liquida è gestita attivamente e investita in una vasta gamma di fondi obbligazionari di Carmignac senza commissioni.

⁽ⁱ⁾ Carmignac Private Evergreen si riferisce al comparto Private Evergreen della SICAV Carmignac S.A. SICAV - PART II UCI, registrata presso l'IRCS del Lussemburgo con il numero B285278.

COMUNICAZIONE DI MARKETING

Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito www.carmignac.ch

GLOSSARIO

Anno d'epoca: l'anno in cui un fondo di private equity ha iniziato a fare investimenti.

Classificazione SFDR: Regolamento sull'informativa di sostenibilità dei servizi finanziari (SFDR) 2019/2088, un atto dell'UE che richiede agli asset manager di classificare i fondi nelle seguenti categorie: i fondi "Articolo 8" promuovono caratteristiche ambientali e sociali, i fondi "Articolo 9" hanno come obiettivo misurabile gli investimenti sostenibili. I fondi "articolo 6" non promuovono caratteristiche ambientali o sociali e non hanno obiettivi sostenibili. Per ulteriori informazioni, consultare il sito <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

Co-investimento: Investimenti generalmente effettuati a condizioni interessanti insieme a un fondo di private equity che guida il progetto.

Componente liquida: parte del fondo detenuta in attività liquide (facilmente convertibili in contanti).

Fondi Evergreen (noti anche come fondi "aperti" o "semi-liquidi"): veicoli d'investimento senza data di scadenza fissa che offrono una maggiore flessibilità rispetto ai fondi chiusi, consentendo agli investitori di investire e riscattare periodicamente le quote. I fondi Evergreen consentono inoltre agli investitori di essere completamente investiti al momento della sottoscrizione.

Fondi secondari: Un fondo che acquisisce portafogli esistenti di più fondi diretti da investitori iniziali che cercano liquidità in tali fondi prima della loro chiusura.

Fondo di fondi primario: Un fondo che costruisce un portafoglio di più fondi diretti.

Fondo diretto: Un fondo che acquisisce direttamente partecipazioni in società con l'obiettivo di sbloccare il valore attraverso miglioramenti operativi, manageriali e/o finanziari.

General Partner (GP): Per general partner (GP) si intende la società di private equity responsabile della gestione di un fondo di private equity.

Limited Partner (LP): Sono gli investitori del fondo accanto al GP, in genere fondi pensione, compagnie di assicurazione, fondi sovrani, endowment, family office e individui con un patrimonio ultra elevato (UHNWI).

Mercati privati: Si tratta di investimenti in attività e strumenti finanziari che non sono negoziati in borse pubbliche. La sua principale asset class è il private equity.

Private Equity (PE): Il private equity è una asset class in cui vengono effettuati investimenti azionari in società private. Tradizionalmente, il capitale proviene principalmente da investitori istituzionali e UHNWI che investono direttamente nelle società o attraverso fondi gestiti da asset manager. Rispetto agli investimenti azionari pubblici, che vengono scambiati quotidianamente, questi non sono quotati. I fondi di private equity cercano aziende con un potenziale di crescita in vari settori. I fondi di private equity coprono l'intero ciclo di vita delle aziende, dalle start-up in fase iniziale alle imprese decennali di tutte le dimensioni e in molti settori industriali in tutto il mondo.

Società in portafoglio: Società in cui una società di private equity ha effettuato un investimento. Può essere pubblica o privata.

Valore patrimoniale netto (NAV): prezzo di una quota (nell'ambito di un fondo comune di investimento) o di un'azione (nell'ambito di una SICAV).

CARATTERISTICHE

Comparti	Data primo NAV	Bloomberg	ISIN	Commissione di gestione	Costi di ingresso ⁽¹⁾	Costi di uscita ⁽²⁾	Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio ⁽³⁾	Costi di transazione ⁽⁴⁾	Commissioni di performance ⁽⁵⁾	Sottoscrizione iniziale minima ⁽⁶⁾
A EUR Acc	15/05/2024	CAPSRAX LX	LU2799473124	Max. 1.95%	Max. 4%	10%	2.8%	0.06%	15%	EUR 10000
F EUR Acc	15/05/2024	CAPSRFX LX	LU2799473397	Max. 1.25%	—	5%	2.1%	0.06%	15%	EUR 10000
I EUR Acc	15/05/2024	CAPSRFX LX	LU2799473470	Max. 1%	—	10%	1.85%	0.06%	15%	EUR 5000000

(1) dell'importo pagato al momento della sottoscrizione dell'investimento. Questa è la cifra massima che può essere addebitata. Carmignac Gestion non applica alcuna commissione di sottoscrizione. La persona che vende il prodotto vi informerà del costo effettivo.

(2) del vostro investimento prima che vi venga pagato. Il 5% potrebbe essere l'importo massimo che potrebbe essere addebitato a te. Per le classi d'azione A e I, un ulteriore 5% potrebbe essere l'importo massimo che potrebbe esservi addebitato come Commissione di rimborso anticipato se chiedete di riscattare le vostre Azioni entro diciotto (18) mesi dal lancio del Comparto.

(3) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi dell'ultimo anno.

(4) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima dei costi sostenuti per l'acquisto e la vendita degli investimenti sottostanti per il prodotto. L'importo effettivo varierà a seconda dell'importo che viene acquistato e venduto.

(5) della performance positiva del Comparto, subordinatamente a un Hurdle Rate del cinque per cento (5%). L'importo effettivo varia in funzione della performance dell'investimento.

(6) Si rimanda al prospetto informativo per gli importi minimi di sottoscrizione successivi. Il prospetto informativo è disponibile sul sito internet: www.carmignac.com.

PRINCIPALI RISCHI DEL FONDO

LIQUIDITÀ: Nel caso in cui si verifichino rimborsi eccezionalmente grandi, che costringano il Fondo a vendere, la natura illiquida delle attività potrebbe richiedere al Fondo di liquidare le attività a sconto, in particolare in condizioni sfavorevoli come volumi anormalmente limitati o spread denaro-lettera insolitamente ampi.

VALUTAZIONE: Il metodo di valutazione, che si basa in parte su dati contabili (calcolati trimestralmente o semestralmente), e la differenza di tempistiche con cui i NAV vengono ricevuti dai Partner Generali, potrebbero impattare sul NAV con un ritardo. Inoltre, il NAV è sensibile alla metodologia di valutazione adottata.

GESTIONE DISCREZIONALE: Gli investitori si basano esclusivamente sulla discrezione dei Gestori e sul livello di trasparenza delle informazioni disponibili per selezionare e realizzare investimenti adeguati. Non vi è alcuna garanzia del risultato finale degli investimenti. **CONTROLLO LIMITATO SUGLI INVESTIMENTI**

SECONDARI: Quando il Fondo effettua un investimento nel secondario, in genere non si ha la possibilità di negoziare le modifiche ai documenti costitutivi di un fondo sottostante, stipulare accordi separati o negoziare in altro modo i termini legali o economici nel fondo sottostante che viene acquisito. I fondi sottostanti in cui il Fondo investirà generalmente investono in modo completamente indipendente.

L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.

INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 31/03/2025. **Il presente documento è destinato unicamente ai clienti professionali.** Copyright: i dati pubblicati su questa presentazione sono di esclusiva proprietà dei titolari menzionati su ogni pagina. Dall'1/01/2013, gli indici azionari di riferimento dei nostri fondi sono calcolati con i dividendi netti reinvestiti. Il presente documento non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della società di gestione. Non si tratta né di un'offerta di sottoscrizione né di una consulenza d'investimento. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso al Fondo. Il presente Fondo non può essere offerto o venduto, in maniera diretta o indiretta, a beneficio o per conto di una U.S. Person secondo la definizione della normativa americana Regulation S e/o FATCA.

L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale. I rischi e le spese sono descritti nel KID (documento contenente le informazioni chiave).

Prima dell'adesione leggere il prospetto. La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento. Per l'Italia: i prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui del Fondo sono disponibili sul sito www.carmignac.it e su semplice richiesta presso la Società di Gestione. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 5: https://www.carmignac.it/it_IT/informazioni-sulla-regolamentazione. In Svizzera, i prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet www.carmignac.ch e presso il nostro rappresentante di gestione Svizzera, CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il soggetto incaricato dei pagamenti è CACEIS Bank, Montrouge, succursale a Nyon / Svizzera Route de Signy 35, 1260 Nyon. Prima dell'adesione leggere il prospetto. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 5: https://www.carmignac.ch/it_CH/informazioni-sulla-regolamentazione. Il riferimento a titoli o strumenti finanziari specifici è riportato a titolo meramente esemplificativo per illustrare titoli attualmente o precedentemente presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Tale riferimento non è volto pertanto a promuovere l'investimento diretto in detti strumenti né costituisce una consulenza di investimento. La Società di Gestione ha la facoltà di effettuare transazioni con tali strumenti prima della pubblicazione della comunicazione. I portafogli dei Fondi Carmignac possono essere modificati in qualsiasi momento. La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue

caratteristiche descritte nel relativo prospetto.

(1) Carmignac Private Evergreen si riferisce al comparto Private Evergreen della SICAV Carmignac S.A. SICAV - PART II UCI, registrata presso l'RCS del Lussemburgo con il numero B285278.

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

Società di gestione di portafogli autorizzata dall'AMF - S.A. con capitale di 13500 000 € - RCS di Parigi B 349 501 676

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

Filiale di Carmignac Gestion - Investment fund management company approved by the CSSF - S.A. con capitale di 23 000 000 € - RCS Lussemburgo B 67 549

COMUNICAZIONE DI MARKETING

Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito www.carmignac.ch