

# CARMIGNAC PRIVATE EVERGREEN F EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:

5 AÑOS



LU2799473397

Informe mensual - 31/03/2025

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

Carmignac Private Evergreen<sup>(i)</sup> es un fondo semilíquido y abierto, concebido para ofrecer a los inversores profesionales una solución global en Private Equity a través de una estructura de inversión atractiva. El Fondo ofrece acceso a una cartera diversificada de inversiones privadas maduras y tiene como objetivo proporcionar una rentabilidad positiva y un crecimiento del capital a medio y largo plazo a través de inversiones con un enfoque socialmente responsable, principalmente en los segmentos de buyout y de crecimiento en los mercados desarrollados de todo el mundo.

Puede leer el análisis de los Gestores de Fondos en la página 2

## RENTABILIDAD

Debido a la normativa europea, sólo se nos permite mostrar el rendimiento de la acción durante un periodo mínimo de un año.

Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor)

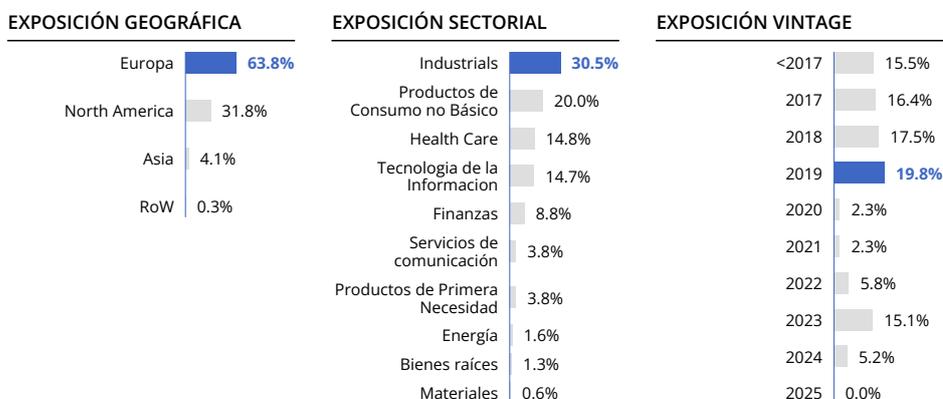
## ASIGNACIÓN

### ASIGNACIÓN POR POSICIONES (a 31/03/2025)

| ESTRATEGIA/SUBACTIVO EXPOSICIÓN<br>(activo neto)          |               | PRINCIPALES INVERSIONES<br>(% activos netos) |              |
|---|---------------|--|--------------|
| Coinversiones secundarias                                 | 53.3%         | Project Michigan                             | 14.5%        |
| Coinversiones directas                                    | 12.4%         | Project Roland                               | 14.1%        |
| Inversiones del Fondo en mercados primarios y secundarios | 3.2%          | Project Bernabeu                             | 13.6%        |
| Inversiones con mayor liquidez                            | 31.1%         | 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%         |
| <b>Total</b>  | <b>100.0%</b> | <b>Total</b>                                 | <b>68.9%</b> |

### DESGLOSE DE ASIGNACIÓN (a 31/12/2024)

Exposición (rebased) excluyendo la componente de liquidez



E. Boscher



M. Chew



A. De Chezelles

## PERFIL

### FONDO

**Clasificación SFDR:** Artículo 8

**Domicilio:** Luxemburgo

**Tipo de fondo:** AIF

**Forma jurídica:** SICAV

**Nombre de la sicav:** Carmignac Private Evergreen<sup>(i)</sup>

**Cierre del ejercicio fiscal:** 31/12

**Suscripción:** Mensual

(14 días naturales de preaviso)

**reembolso:** Trimestral

(90 días naturales de preaviso)

**Hora límite para el procesamiento de la orden:** antes de las 16:00 h. (CET/CEST)

**Fecha de lanzamiento del Fondo:** 15/05/2024

**Fund AUM:** 139M€ / 150M\$<sup>(1)</sup>

**Moneda de Fondo:** EUR

### CLASE DE ACCIONES

**Política de dividendos:** Capitalización

**Fecha del primer VL:** 15/05/2024

**Divisa de cotización:** EUR

**Activos de esta clase:** 24M€

**VL:** 128.01€

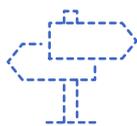
### GESTOR DEL FONDO

Edouard Boscher desde 15/05/2024

Megan Noelle Chew desde 15/05/2024

Alexis De Chezelles desde 15/05/2024

## ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



### ENTORNO DE MERCADO

- Mercado de patrimonio privado: Según BNP Paribas, se trata de un mercado significativo que representa unos 200.000 millones de dólares de activos a escala mundial, con una asignación a los mercados privados de <3% para los inversores privados frente a un 14% para los inversores institucionales (Informe Bain PE 2023), lo que indica un importante espacio en blanco para una mayor exposición de los primeros a los mercados privados. Los fondos semilíquidos han demostrado una fuerte aceptación en los últimos años, y se estima que representan unos 400.000 millones de dólares a escala mundial hasta la fecha, según iCapital.
- Volumen de operaciones secundarias: Según Evercore, en 2024 se alcanzó un volumen récord de operaciones, estimado en 160.000 millones de dólares. Este hito no sólo subraya el rápido crecimiento del mercado, sino que también supera el máximo histórico alcanzado en 2021. El impulso sostenido refleja la capacidad del mercado para innovar y adaptarse, atrayendo a una gama más amplia de participantes y ofreciendo soluciones a medida para satisfacer la creciente demanda de liquidez y gestión de carteras. El segmento dirigido por los LP, que representa el 56%, mantuvo su impulso a lo largo de 2024, con un crecimiento interanual del 41%. La presión sobre la liquidez, unida a un entorno de precios favorable, ha llevado a una amplia gama de inversores a recurrir al mercado secundario como herramienta estratégica para gestionar sus carteras de inversión privada. El auge de los vehículos Evergreen también ha impulsado la demanda, añadiendo nuevas dimensiones al mercado y fomentando una mayor dinámica competitiva, al tiempo que permite a los compradores desplegar mayores compromisos de capital. El mercado dirigido por GP, que representa el 44%, también alcanzó un nuevo máximo en 2024, impulsado por una adopción continuada y una dinámica sólida tanto por el lado de la demanda como por el de la oferta.
- Precios de las operaciones secundarias: Los precios de las operaciones secundarias lideradas por LP son elevados, lo que subraya la necesidad de ser disciplinados y ofrecer otros atributos distintos del precio, como la velocidad y la fiabilidad de la ejecución y la estructuración de las operaciones, para seguir siendo competitivos. Según Evercore, la convergencia de los diferenciales entre precio de compra y precio de venta parece aumentar debido al sentimiento favorable de los inversores.

### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

-En marzo de 2025, el Valor liquidativo ("VL") de Carmignac Private Evergreen (EUR A) disminuyó un -0,1%. Esta evolución se debió principalmente a las fluctuaciones negativas del tipo de cambio EUR/USD (-3,9 % este mes), pero se vio compensada por una revalorización positiva de la cartera basada en las marcas del cuarto trimestre de 2024, así como por una nueva coinversión directa realizada en una empresa estadounidense de consultoría tecnológica, AHEAD.

'-AHEAD: Fundada en 2007, AHEAD es una empresa de consultoría tecnológica de rápido crecimiento que ayuda a grandes organizaciones de primer orden a acelerar su transformación informática y lograr la eficiencia operativa. La compañía está bien posicionada para beneficiarse de los fuertes vientos de cola del mercado, con un gasto en TI en los EE.UU. que se prevé que crezca un c,9% CAGR de 2023 a 2028. La empresa tiene sólidos fundamentos, con capacidades de ventas y experiencia técnica demostradas, y asociaciones de primer nivel con AWS, Microsoft Azure y Google Cloud. Las palancas de creación de valor incluyen el potencial de crecimiento orgánico e inorgánico, la mejora de la oferta de productos y una mayor expansión dentro de los Estados Unidos. La transacción se realizó a un atractivo precio de adquisición del 14% de descuento sobre el valor liquidativo al cierre, lo que fue posible gracias a una dinámica favorable entre comprador y vendedor.

### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- Estrategia de inversión: Centrada en empresas secundarias, Carmignac Private Evergreen nos permite ofrecer una solución integral de capital riesgo a los inversores que deseen diversificar su exposición a empresas de buyout de alta calidad desde el primer día. Nuestro objetivo de asignación incluye centrarnos en empresas secundarias a través de coinversiones con condiciones atractivas, al tiempo que invertimos de forma oportunista en coinversiones directas de alta convicción para generar alfa. Las inversiones primarias se considerarán más adelante en la vida del Fondo. Los secundarios ofrecen un atractivo perfil de riesgo-rentabilidad, gracias a la posibilidad de negociar condiciones y estructuración favorables, como descuentos y pagos aplazados, y ofrece numerosas ventajas, como la reducción del efecto de curva J y del riesgo de blind-pool. Se trata de una clase de activos única con baja correlación tanto con las estrategias de mercado público como con otras estrategias de mercado privado, lo que reitera la complementariedad de las estrategias públicas y privadas dentro de una cartera de inversión.
- Perspectivas: En la actualidad, nuestra cartera ofrece exposición a más de 380 empresas a través de 9 inversiones y está muy diversificada entre sectores, geografías y épocas, al tiempo que sigue centrándose en los mercados desarrollados y en las adquisiciones de valores privados. Dado que el Fondo se encuentra aún en su fase inicial, la parte líquida de la cartera es mayor que su asignación prevista. Esperamos que esta situación se normalice a finales de 2025. Cabe señalar que la cartera líquida se gestiona activamente y se invierte en una gama variada de fondos de renta fija y de crédito de Carmignac sin comisiones.



(i) Carmignac Private Evergreen hace referencia al compartimento Private Evergreen de la SICAV Carmignac S.A. SICAV - PART II UCI inscrita en el RCS luxemburgués con el número B285278.

#### COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)

## GLOSARIO

**Año de creación:** El año en que un fondo privado de capital inversión comenzó a hacer inversiones.

**Clasificación SFDR:** Reglamento de divulgación sobre sostenibilidad (SFDR) 2019/2088. Una ley de la UE que exige a los gestores de activos que clasifiquen los fondos en categorías: Los fondos del "artículo 8" promueven las características medioambientales y sociales, y los del "artículo 9" tienen como objetivo medible las inversiones sostenibles. Además de no promover características medioambientales o sociales, los fondos del "artículo 6" no tienen objetivos sostenibles. Si desea consultar información adicional, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

**Coinversión:** Inversiones realizadas generalmente en condiciones atractivas junto a un fondo de private equity que lidera el proyecto.

**Compañías en cartera:** Empresa en la que ha invertido una sociedad de capital inversión. Puede ser pública o privada.

**Componente líquida:** Porción del fondo mantenida en activos líquidos (fácilmente convertibles en efectivo).

**Fondo de fondos primario:** Fondo que construye una cartera de múltiples fondos directos.

**Fondo directo:** Fondo que adquiere directamente participaciones en empresas con el objetivo de liberar valor mediante mejoras operativas, de gestión y/o financieras.

**Fondos Evergreen (también conocidos como fondos "abiertos" o "semilíquidos"):** vehículos de inversión sin fecha de vencimiento fija que ofrecen más flexibilidad que los fondos cerrados, permitiendo a los inversores invertir y reembolsar participaciones periódicamente. Los fondos Evergreen también permiten a los inversores estar totalmente invertidos en el momento de la suscripción.

**Fondos secundarios:** Fondo que adquiere carteras existentes de múltiples fondos directos a inversores iniciales que buscan liquidez en dichos fondos antes de su terminación.

**Mercados privados:** Se refiere a las inversiones en activos e instrumentos financieros que no se negocian en mercados públicos. Su principal clase de activos es el capital riesgo.

**Private Equity (PE):** es un tipo de activo en el que se invierte en empresas privadas. Tradicionalmente, el capital de PE procede principalmente de inversores institucionales y UHNWI que invierten directamente en empresas o a través de fondos gestionados por gestores de activos. En comparación con las inversiones en acciones públicas, que cotizan diariamente, éstas no cotizan en bolsa. Los fondos de PE buscan empresas con potencial de crecimiento en diversos sectores. Los fondos de capital riesgo abarcan todo el ciclo de vida de las empresas, desde las empresas incipientes hasta los negocios de décadas de antigüedad, de todos los tamaños y en muchos sectores de todo el mundo.

**Socio general (GP):** Un socio general (GP) se refiere a la empresa de private equity responsable de la gestión de un fondo de capital privado.

**Socios comanditarios (LP):** Son los inversores en el fondo junto con el GP, normalmente fondos de pensiones, compañías de seguros, fondos soberanos, dotaciones, family offices y Ultra-High-Net-Worth individuals (UHNWIs).

**Valor liquidativo:** precio de una participación (en un fondo de inversión colectiva) o de una acción (en una SICAV).

## CARACTERÍSTICAS

| Participaciones | Fecha del primer VL | Bloomberg  | ISIN         | Comisiones de gestión | Costes de entrada <sup>(1)</sup> | Costes de salida <sup>(2)</sup> | Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento <sup>(3)</sup> | Costes de operación <sup>(4)</sup> | Comisiones de rendimiento <sup>(5)</sup> | Mínimo de suscripción inicial <sup>(6)</sup> |
|-----------------|---------------------|------------|--------------|-----------------------|----------------------------------|---------------------------------|---|------------------------------------|--|--|
| 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          | CAPSRFE LX | LU2799473397 | Max. 1.25%            | —                                | 5%                              | 2.1%  | 0.06%                              | 15%                                      | EUR 10000                                    |
| I EUR Acc       | 15/05/2024          | CAPSRIE LX | LU2799473470 | Max. 1%               | —                                | 10%                             | 1.85%   | 0.06%                              | 15%                                      | EUR 5000000                                  |

(1) del importe que pagará usted al realizar esta inversión. Se trata de la cantidad máxima que se le cobrará. Carmignac Gestion no cobra costes de entrada. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.

(2) de su inversión antes de que reembolse. El 5% podría ser la cantidad máxima que se te puede cobrar. En el caso de las clases de acciones A e I, el 5% adicional podría ser el importe máximo que se le podría cobrar en concepto de comisiones de reembolso anticipado si solicita el reembolso de sus acciones en los dieciocho (18) meses siguientes al lanzamiento del Subfondo.

(3) del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.

(4) del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.

(5) de las rentabilidades positivas del Subfondo sujeto a una Hurdle Rate del cinco por ciento (5%). El importe real varía en función de la rentabilidad de su inversión.

(6) Consulte el folleto en relación con los importes mínimos de suscripción subsiguientes. El folleto está disponible en el sitio web [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

## PRINCIPALES RIESGOS DEL FONDO

**LIQUIDEZ:** Si se efectuaran reembolsos excepcionalmente importantes que obligaran al Fondo a vender, la naturaleza ilíquida de los activos podría obligarle a liquidarlos con descuento, en particular en condiciones desfavorables como volúmenes anormalmente limitados o diferenciales entre precio de compra y precio de venta inusualmente amplios. **VALORACIÓN:** El método de valoración, que se basa en parte en datos contables (computados trimestral o semestralmente), y la diferencia de intervalo de tiempo con la que se reciben los VL de los socios generales, podrían reflejar impactos en el VL con retraso. Además, el VL es sensible a la metodología de valoración adoptada. **GESTIÓN DISCRECIONAL:** Los inversores se basan únicamente en la discreción de los Gestores y en el nivel de transparencia de la información disponible para seleccionar y realizar las inversiones adecuadas. No existe ninguna garantía en el resultado final de las inversiones. **CONTROL LIMITADO DE LAS INVERSIONES EN EL MERCADO SECUNDARIO:** Cuando el Fondo realice una inversión en el mercado secundario, por lo general no tendrá capacidad para negociar las modificaciones de los documentos constitutivos de un fondo subyacente, suscribir cartas complementarias o negociar de otro modo las condiciones jurídicas o económicas de la participación en el fondo subyacente que se adquiere. Los fondos subyacentes en los que invertirá el Fondo suelen invertir de forma totalmente independiente.

**El fondo no garantiza la preservación del capital.**

## INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 31/03/2025. **El presente documento está dirigido a clientes profesionales.** Derechos de autor: Los datos publicados en esta presentación pertenecen exclusivamente a sus titulares, tal y como se mencionan en cada página. Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. El acceso a los Fondos puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. Los Fondos no están registrados en Norteamérica ni en Sudamérica. No han sido registrados de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No pueden ofrecerse o venderse ni directa ni indirectamente a beneficio o por cuenta de una «persona estadounidense» (U.S. person) según la definición contenida en la normativa estadounidense «Regulation S» y/o FATCA. Los fondos tienen un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales (KID). El folleto, el KID, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los Fondos se pueden obtener a través de la página web [www.carmignac.com/es](http://www.carmignac.com/es), mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del KID y una copia del último informe anual. La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en español en el siguiente enlace sección 5: [https://www.carmignac.es/es\\_ES/informacion-legal](https://www.carmignac.es/es_ES/informacion-legal). Para España : Los Fondo se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números . La mención a determinados valores o instrumentos financieros se realiza a efectos ilustrativos, para destacar determinados títulos presentes o que han figurado en las carteras de los Fondos de la gama Carmignac. Ésta no busca promover la inversión directa en dichos instrumentos ni constituye un asesoramiento de inversión. La Gestora no está sujeta a la prohibición de efectuar transacciones con estos instrumentos antes de la difusión de la información. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto.

(i) Carmignac Private Evergreen hace referencia al compartimento Private Evergreen de la SICAV Carmignac S.A. SICAV – PART II UCI inscrita en el RCS luxemburgués con el número B285278.

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

Sociedad gestora de carteras autorizada por la AMF

Sociedad Anónima con un capital de 13 500 000 euros - Número de registro mercantil (RCS) París B 349 501 676

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

Filial de Carmignac Gestion - Sociedad gestora de fondos de inversión autorizada por la CSSF

Sociedad Anónima con un capital de 23 000 000 euros - Número de registro mercantil (RCS) Luxembourg B 67 549

### COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)