

Amundi
ASSET MANAGEMENT



INVESTICE

Amundi CR Private Equity 5

Uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic,
investiční společnost, a.s.



KOMERČNÍ BANKA PŘEDSTAVUJE AMUNDI CR PRIVATE EQUITY 5

PRIVATE EQUITY = INVESTICE DO VĚŘEJNĚ NEOBCHODOVATELNÝCH FIREM.

- **Fond kvalifikovaných investorů koncentruje to nejlepší ze světa Private Equity**, investice je realizována prostřednictvím fondů soukromého kapitálu (Private Equity), které jsou spravovány předními společnostmi v odvětví jako Rothschild, Warburg Pincus, EQT a další. Investičním procesem výběru fondů je pověřena společnost Amundi.
- **Dlouhodobá investice** – investoři by měli počítat s investičním horizontem minimálně 11 let, maximální splatnost fondu je 15 let.
- Možnost vysokého zhodnocení, cílový výnos **7–9 % p.a.*** po zaplacení všech poplatků.
- Výkonnost investic Private Equity se vyvíjí odlišně od výkonnosti finančních aktiv (nízká korelace) – jejich zahrnutí do portfolia proto snižuje kolísání celkové hodnoty portfolia.
- **Investice do Private Equity jsou přirozenou součástí investičního portfolia vysoce movitých investorů. Doporučená váha činí obvykle 5 až 10 % v portfoliu klienta.**
- Příznivý daňový režim. Struktura fondu je navržena ve spolupráci s daňovým poradcem tak, aby vyhověla zákonným požadavkům pro příznivé zdanění.
- Cílený objem prostředků investovaných do fondu činí 1 miliardu CZK.

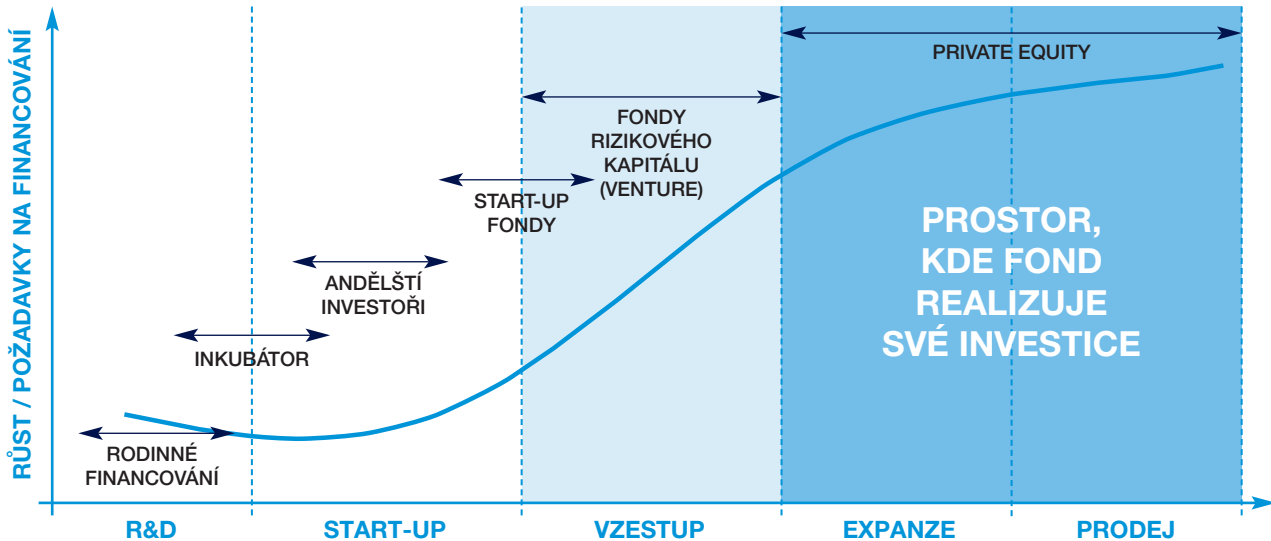
* Cílový výnos nepředstavuje žádnou garanci jeho dosažení ani garanci návratnosti vloženého kapitálu. Více informací o rizicích spojených s investicí do tohoto fondu je dále v této brožuře a ve statutu.

Cílový výnos byl odvozen od dlouhodobé výkonnosti private equity fondů (zdroj: agentura Preqin), při zohlednění očekávaných nákladů.



PRIVATE EQUITY = KLUBOVÁ INVESTICE

Private Equity investice je realizována obvykle skupinou investorů (fondy a individuální investoři), kteří kapitálově vstupují do společnosti, která není veřejně obchodovaná, nebo investují do veřejně obchodované společnosti se záměrem stáhnout ji z trhu. Fondy Private Equity se většinou angažují v rámci fáze expanze a následného prodeje společnosti, předání strategickému vlastníkovi.

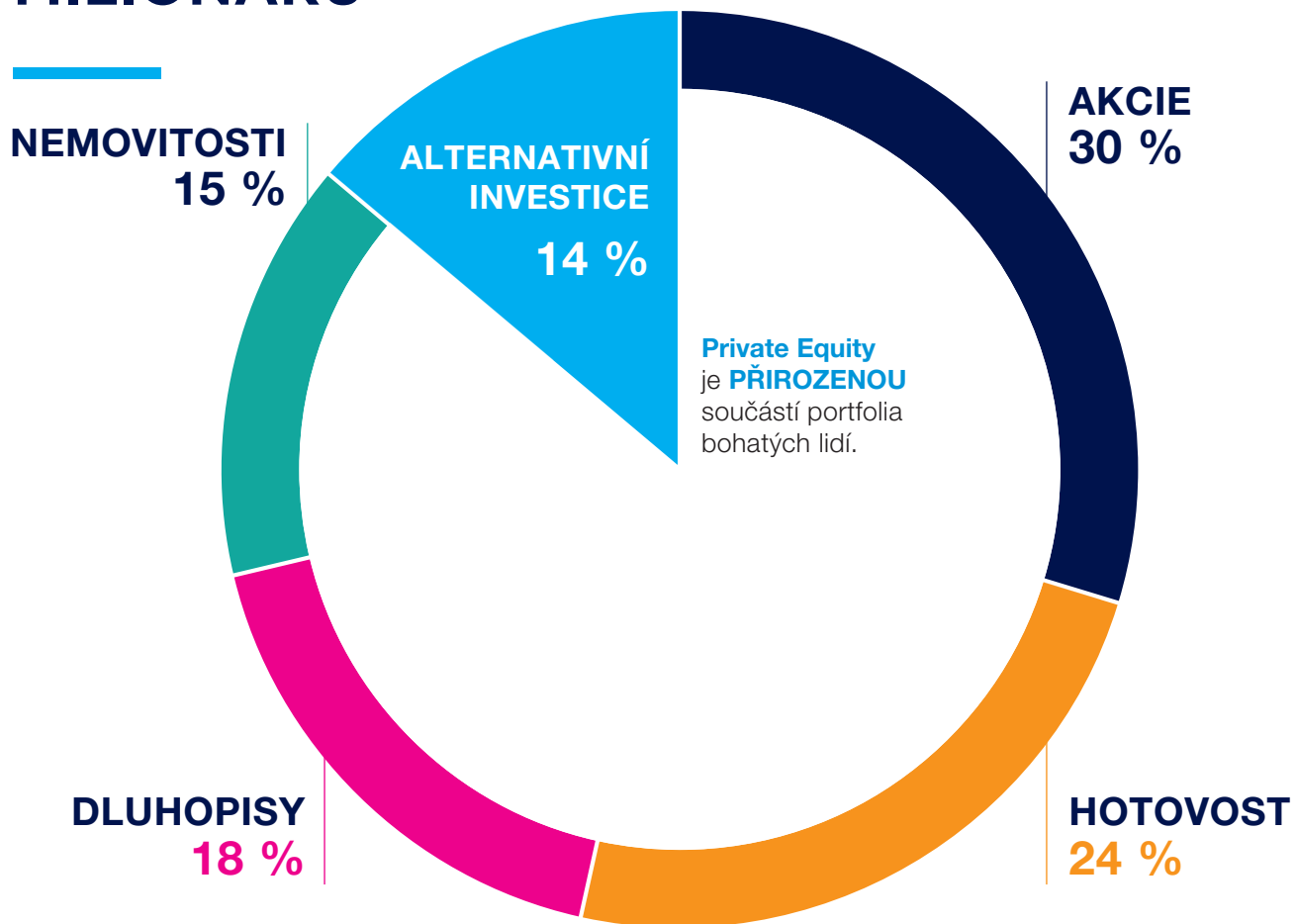


PRIVATE EQUITY = AKTIVNÍ VLASTNICTVÍ

Private Equity fond má typicky významný podíl na hlasovacích právech kupované společnosti a snaží se jí pomoci v rozvoji (např. s akvizicemi, restrukturalizací), vytvářet přidanou hodnotu.

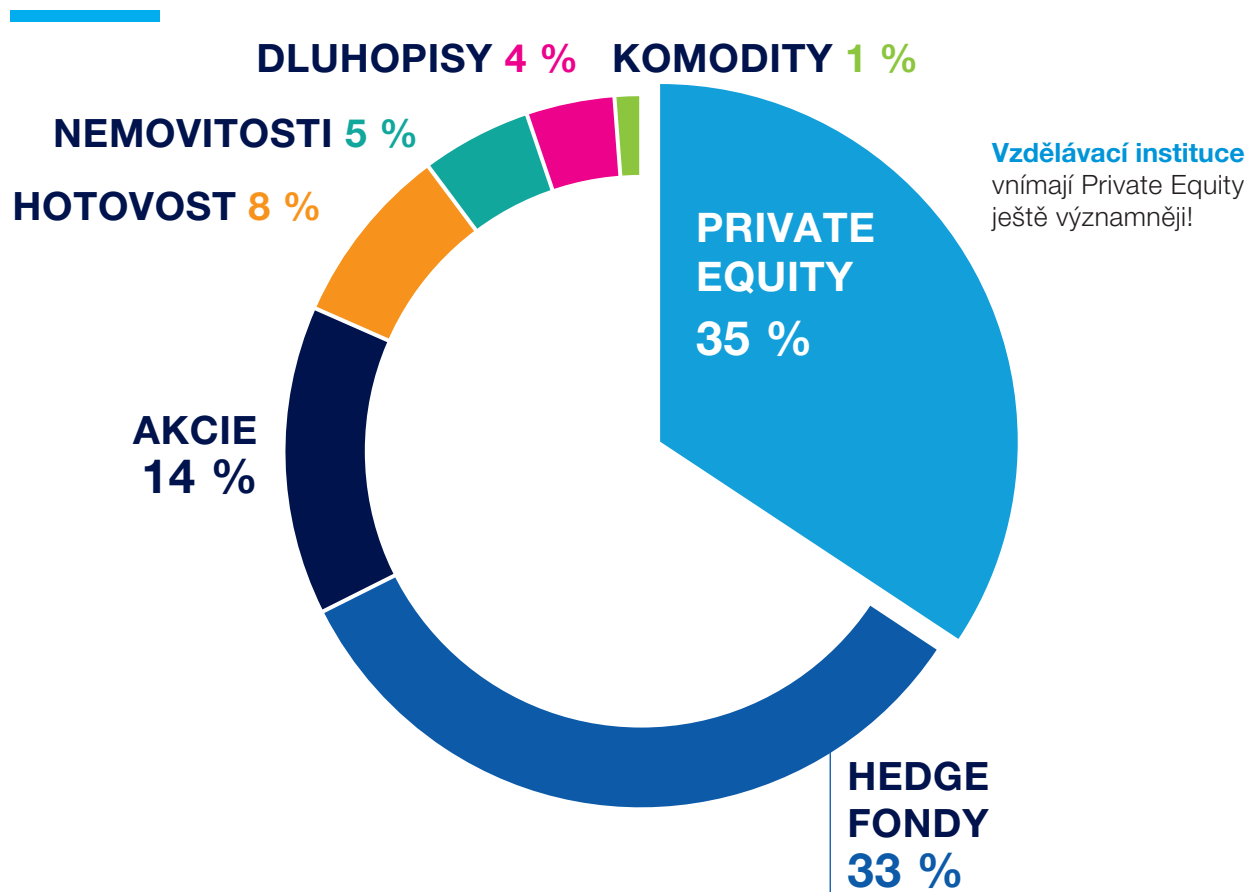


PRIVATE EQUITY TVOŘÍ PŘIROZENOU SOUČÁST PORTFOLIA DOLAROVÝCH MILIONÁŘŮ



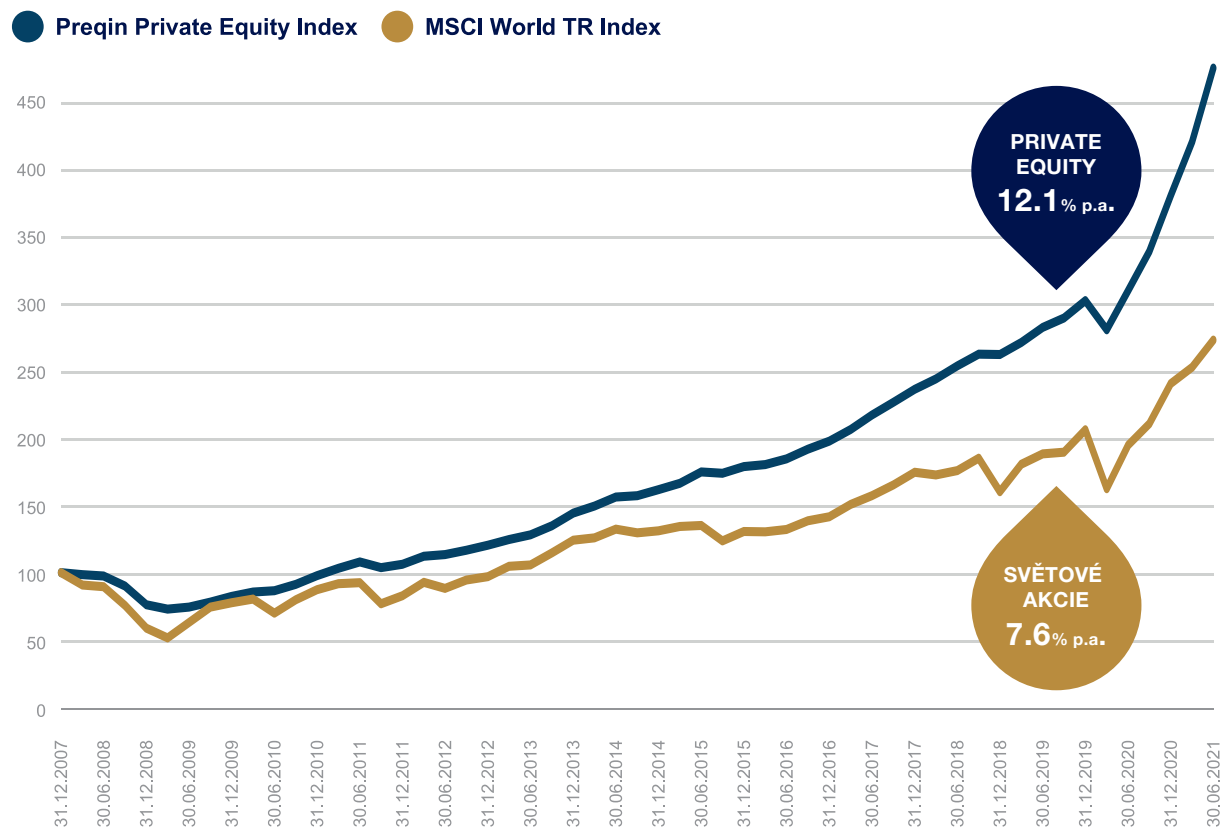
Source: World Wealth Report, Capgemini Global HNWI Insights Survey 2021, Feb-Mar 2021

PRIVATE EQUITY INVESTICE MAJÍ NEJVĚTŠÍ ZASTOUPENÍ V PORTFOLIU HARVARDOVY UNIVERZITY



Zdroj: <https://www.harvard.edu/about-harvard/harvard-glance/endowment>, data k 30/06/2021

PRIVATE EQUITY INVESTICE DLOUHODOBĚ PŘEKONÁVAJÍ VÝKONNOST AKCIOVÝCH TRHŮ



Zdroj: Preqin, data od 31/12/2007 do 30/06/2021

Výnosy nejsou zaručeny, může dojít ke ztrátě, minulá nebo očekávaná výkonnost není spolehlivým ukazatelem

MODELOVÝ PŘÍKLAD JAK FUNGUJE OBVYKLE PRIVATE EQUITY FOND

MODELOVÝ PŘÍKLAD* INVESTICE 1 mil. Kč DO PRIVATE EQUITY FONDU

(pro jednoduchost: všechny firmy v portfoliu stejnou vahou)

Firma	INVESTOVÁNO	VÝSLEDEK	VÝNOS V %	VÝNOS/ZTRÁTA	HODNOTA INVESTICE
1	100 000 Kč	firma zanikne	-100 %	-100 000 Kč	0 Kč
2	100 000 Kč	investice se ztrátou	-80 %	-80 000 Kč	20 000 Kč
3	100 000 Kč	investice bez výnosu	0 %	0 Kč	100 000 Kč
4	100 000 Kč	investice bez výnosu	0 %	0 Kč	100 000 Kč
5	100 000 Kč	standardní výnos	70 %	70 000 Kč	170 000 Kč
6	100 000 Kč	standardní výnos	150 %	150 000 Kč	250 000 Kč
7	100 000 Kč	standardní výnos	200 %	200 000 Kč	300 000 Kč
8	100 000 Kč	nadstandardní výnos	260 %	260 000 Kč	360 000 Kč
9	100 000 Kč	nadstandardní výnos	300 %	300 000 Kč	400 000 Kč
10	100 000 Kč	"Golden egg"	500 %	500 000 Kč	600 000 Kč

Celkem: **1 000 000 Kč**

1 300 000 Kč **2 300 000 Kč**

I když 4 firmy z 10 nedodají žádný výnos (či skončí ztrátou),
zhodnocení dalších 6 firem tuto skutečnost kompenzuje.

*jedná se pouze o modelový příklad ilustrující typické fungování Private Equity fondů; výnosy nejsou zaručeny, může dojít i ke ztrátě, minulá nebo očekávaná výkonnost není spolehlivým ukazatelem

INVESTIČNÍ STRATEGIE FONDU

- Investiční strategie podkladových fondů spočívá v **získání významného majetkového podílu** v cílových společnostech, který umožní jejich ovládnutí, zhodnocení investice a v poslední fázi realizovat jejich prodej.
- **Kombinace tří základních strategií – management buy-out** (převzetí cílových společností jejich vedením), **management buy-in** (převzetí společnosti externím manažerským týmem) a **expansion capital** (poskytnutí kapitálu na expanzi společnosti).
- **Účelná geografická diverzifikace** – v portfoliu najdeme fondy soukromého kapitálu s globálním zaměřením, dále fondy s působností v západní Evropě a také fondy specializující se na vyhledávání investičních příležitostí v regionu střední a východní Evropy.
- **Jedná se o uzavřený fond kvalifikovaných investorů, který neumožňuje klientům požádat o odkup před splatností fondu.** Díky tomu bude moci minimalizovat rezervy krátkodobých likvidních prostředků a maximum shromážděných prostředků podílníků investovat do Private Equity tak, aby bylo dosaženo požadovaného výnosu. Volné prostředky z realizovaných investic fond vyplácí zpět investorům prostřednictvím odkupu podílových listů.

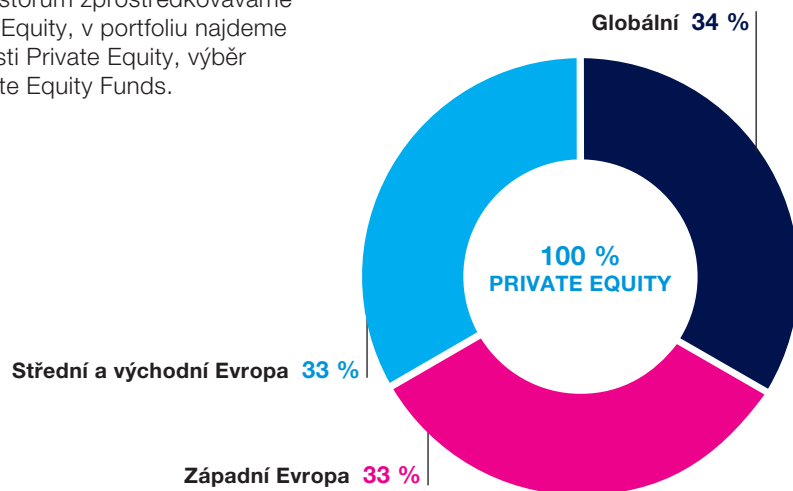


INVESTIČNÍ STRATEGIE FONDU

Fond přináší klientům diverzifikaci na třech úrovních:

- **Kombinace různých strategií:** fond nabízí investorům (většinou minoritní podíl, poskytnutí kapitálu k růstu a expanzi společnosti) přístup k různým typům strategií Private Equity (postup, kdy společnost soukromého kapitálu obvykle získá většinový (nebo dokonce 100%) podíl provozní společnosti a udrží si kontrolní postavení). Small-Growth, Mid-Cap Buyout, Large-Mega Buyout. Jednotlivé investice jsou vybírány s ohledem na kvalitu, rizikový profil a růstový potenciál firem.
- **Geografická a sektorová diverzifikace:** investice fondu budou rozděleny do fondů s globálním zaměřením, se zaměřením na firmy působící v západní Evropě a ve střední a východní Evropě. V portfoliu najdeme fondy se všeobecným zaměřením, ale také úzce specializované fondy podle odvětví (například zdravotnictví, komunikace, software).
- **100% otevřená architektura:** investorům zprostředkováváme přístup k nejlepším fondům Private Equity, v portfoliu najdeme fondy od nejlepších správců v oblasti Private Equity, výběr zajišťuje zkušený tým Amundi Private Equity Funds.

CÍLOVÉ ROZLOŽENÍ INVESTIC



INVESTIČNÍ PROCES VÝBĚRU FONDŮ

PŘEDVÝBĚR FONDŮ	DUE DILIGENCE - FINANČNÍ A OPERATIVNÍ ČÁST	FINALIZACE	KONSTRUKCE PORTFOLIA A MONITORING
1	2	3	4
<p>Přístup k nejlepším správcům Private Equity</p> <p>Identifikace osvědčených postupů pro každý segment trhu</p> <p>Řízení investiční fáze portfolia (sektor, načasování)</p>	<p>Robustní a systematická hloubková prověrka (due diligence)</p> <p>Zaměření na manažerský tým, strategii, detailní analýza úspěšnosti / výkonnosti</p> <p>Operační kontrola na úrovni fondu a správcovské společnosti</p> <p>Analýza ESG – identifikace a propagace nejlepších zkušeností</p> <p>Srovnání s konkurencí</p>	<p>Investiční rozhodnutí pod dohledem specializovaného manažera rizik</p> <p>Právní due diligence externího poradce</p> <p>Vyjednávací síla díky naší velikosti</p> <p>Provádění specializovaným týmem operací, rizik a compliance</p>	<p>Analýza investičních zpráv, monitorování NAV, účast na valných hromadách</p> <p>Možnosti likvidity, účast v poradních výborech</p> <p>Hledání co-investičních příležitostí</p> <p>Transakce na sekundárním trhu, jsou-li relevantní</p>

VÍCE NEŽ 10 ŠPIČKOVÝCH PRIVATE EQUITY MANAŽERŮ V JEDNOM FONDU

PŘÍKLADY SPRÁVCŮ PRIVATE EQUITY FONDŮ, JEJICHŽ FONDY UVAŽUJEME ZAŘADIT DO PORTFOLIA

ADVENT INTERNATIONAL je jednou z největších a nejdéle působících nezávislých společností v oblasti private equity. Od svého založení v roce 1984 investovala firma více jak 61 miliard dolarů do 390 firem ve 42 zemích, mezi jinými i například do české firmy Zentiva. Advent International se dnes zaměřuje na koupi firem, jejich růst a strategickou restrukturalizaci v pěti hlavních sektorech – technologie, retail a volný čas, zdravotnictví, průmysl, finanční služby.

EQT investiční společnost založená v roce 1994 ve švédském Stockholmu nyní působí po celém světě a vlastní kanceláře od New Yorku přes Zurich až po Hong Kong. EQT není regionálně limitovaná, nicméně 58 % investic bylo realizováno v regionu severovýchodních zemí a DACH (Německo, Rakousko, Švýcarsko) a nejčastější doba držení je mezi 7-10 lety. Z realizovaných investic stojí za zmínku společnost Thule (střešní boxy a lyže na automobily) jejichž produkty se nyní prodávají v 136 zemích světa; ze současných investic pak Wolt – přední světová služba na doručení nejen z restaurací.

ARCHIMED – investiční společnost specializující se na firmy z odvětví zdravotní péče, kterým poskytuje strategické a finanční partnerství. Vyhledává malé až středně velké podniky z regionu Evropy a Severní Ameriky. Prioritní oblasti jsou biofarmaceutické produkty a služby, lékařská zařízení a technologie, diagnostické nástroje a technologicko-zdravotnické produkty. Příkladem společnosti je francouzská Micromed, která patří mezi evropské lídry v oblasti neurodiagnostických systémů (monitorování mozkové, svalové a nervové aktivity).

ROTHSCHILD & CO – je nadnárodní investiční banka a společnost poskytující finanční služby a vlajková loď bankovní skupiny Rothschild. V oblasti private equity má specializované pobočky pro investice v západní Evropě a v USA. V portfoliu nalezneme například firmu Sygnature Discovery zabývající se outsourcingem výzkumu léků a preklinického výzkumu pro biotechnologické a farmaceutické společnosti. Dalším příkladem investic jsou Opus 2 (softwarové řešení pro právníky a soudce) či Forno d'Asolo (mražené pekařské výrobky pro restaurace a hotely).

ŽIVOTNÍ CYKLUS FONDU

PŘEHLED JEDNOTLIVÝCH FÁZÍ

UPISOVACÍ	INVESTIČNÍ	VLASTNICTVÍ	PRODEJ
1,5 roku (do června 2023)	Maximálně cca 8 let (od roku 2023 do 2030)	Od 1 roku až 11 let, s možným prodloužením na 15 let	Od cca 4. roku existence fondu do jeho ukončení (2033, s možností prodloužení až do 2037)
<p>V průběhu upisovacího období získává fond prostředky od investorů. Tato fáze by měla trvat do června 2023, přičemž do prosince 2022 bude fond investovat především do nástrojů peněžního trhu a krátkodobých českých státních dluhopisů.</p> <p>Získané prostředky budou od ledna 2023 postupně umísťovány do vybraných fondů soukromého kapitálu, které si peníze průběžně volají podle výskytu investičních příležitostí.</p>	<p>V průběhu investiční fáze si správci fondů Private Equity volají kapitál k financování akvizic a rozvoje společnosti v majetku fondu. Zavolání kapitálu závisí na výskytu investičních příležitostí, může trvat od několika měsíců až po několik let.</p> <p>K alokovaní prostředků fondu dochází již v průběhu upisovacího období.</p>	<p>Aktivní správa majetku:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ validace klíčových rozhodnutí rozpočet▪ pravidelná review hodnoty společnosti▪ kontribuce generálního partnera ke zvýšení hodnoty firmy▪ pravidelné vyhodnocení strategie / vývoje▪ nastavení nápravných / zlepšujících opatření▪ revize a schválení účetní závěrky	<p>Prodej je realizován zpravidla:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ umístěním společnosti na burze▪ prodejem strategickému partnerovi, případně jiným zájemcům

JEDNOTLIVÉ FÁZE SE MOHOU PŘEKRÝVAT



PARAMETRY FONDU

Typ fondu	uzavřený fond kvalifikovaných investorů
Obhospodařovatel	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008477122
Měna	CZK (zajištění do CZK dle podmínek na trhu nebo uvážení portfolio manažera)
Doba trvání fondu	11 až 15 let
Předpokládaný výnos	7–9 % p. a. (cílováný výnos nepředstavuje žádnou garanci jeho dosažení ani garanci návratnosti vloženého kapitálu)
Maximální doporučená výše podílu na portfoliu	5–10 % z finančních aktiv investora
Rizikový stupeň	6
Typ aktiv	fondy se zaměřením na Private Equity
Minimální objem úpisu	1 mil. CZK
Upisovací období	dle rozhodnutí Amundi Czech Republic, předpoklad březen 2022 do června 2023
Oceňování	jednou ročně k 31. 12.; v roce 2022 denní ocenění
Sekundární trh	investor nemá právo požádat o zpětný odkup podílových listů; likvidita na sekundárním trhu je omezena, investor by měl počítat s držením investice do splatnosti

POPLATKY PLATNÉ PRO A TŘÍDU

Vstupní poplatek (náležející distributorovi)	Max 3,0 %, viz Ceník fondu
Vstupní poplatek (příjem fondu)	0 % do 31. 12. 2022 2T REPO / 6 od 1. 1. 2023 do 28. 2. 2023 2T REPO / 3 od 1. 3. 2023 do 30. 4. 2023 2T REPO / 2 od 1. 5. 2023 do 30. 6. 2023
Výstupní poplatek	při ukončení fondu ani zpětném odkupu podílových listů při distribuci přebytečné likvidity fondu není placen výstupní poplatek
Správcovský poplatek	1,35 % p. a. na přímé investice fondu (placeno z majetku ve fondu) 0,30 % v prvním roce fungování fondu (do 31. 12. 2022)
Výkonnostní odměna	10 % z výnosu fondu nad 5 % p.a. (placeno při ukončení fondu a/nebo zpětném odkupu podílového listu); nárok na výkonnostní odměnu a její výplata se řídí platným statutem fondu

PŘEDSTAVENÍ SPRÁVCOVSKÉ SPOLEČNOSTI

AMUNDI CZECH REPUBLIC

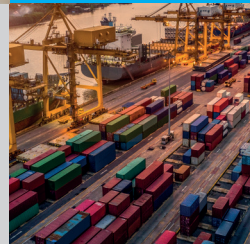
- hlavním akcionářem Amundi Czech Republic je mezinárodně působící skupina AMUNDI
- více než 25 let zkušeností v oblasti kapitálového trhu v ČR
- **236 miliard CZK** pod správou (k 31. 12. 2021)
- třetí největší správce podílových fondů v ČR

AMUNDI

- největší správce aktiv v Evropě
- objem majetku pod správou dosahuje **2 064 miliard EUR** (31. 12. 2021)
- manažerské týmy Amundi působí ve všech hlavních finančních centrech v Evropě (Paříž, Londýn, Milán), Asii (Japonsko, Hongkong, Singapur) a Spojených státech

AMUNDI PRIVATE EQUITY

- **8,0 miliard EUR** pod správou (31. 12. 2020)
- investice v cca 400 fondech Private Equity
- primární zaměření na evropský trh



RIZIKA

Riziko Private Equity investic: obecně vyšší než při akciových investicích: menší společnosti, často kratší historie podnikání, nejsou obchodované na veřejném trhu, zpravidla významně zapojen cizí kapitál při financování, Private Equity je cyklický sektor – hodnota podílů kolísá s vývojem ekonomiky i kapitálového trhu. Zpravidla zdaleka ne všechny investice do podílů ve společnostech končí se ziskem. Pro Private Equity platí nižší likvidita trhu než při investicích na kapitálových trzích. Možnost obchodování jednotlivých investic na sekundárních trzích je omezená. Každá transakce s podílem v malých a středních společnostech je specifická, realizace nákupu či prodeje může zabrat poměrně dlouhou dobu a je spojena s vysokými náklady. Po dobu držení jsou nakoupené podíly ve společnostech oceňovány v souladu s účetními předpisy i standardy Private Equity, avšak dosažená hodnota při prodeji se od ocenění může i výrazně odlišovat.

Riziko spojené se zapojením dluhového financování do investice: zapojení dluhového financování může zvýšit výnos, pokud výnos z investice přesahuje úrokovou sazbu. Zároveň však vzniká riziko refinancování, pokud je doba úvěru kratší než plánovaná doba držení investice nebo se investici nepodaří prodat v zamýšleném termínu. Dalším rizikem je růst úrokových sazeb, pokud není sjednána pevná sazba na celou dobu úvěru. V případě poklesu cen podílů ve společnostech zapojení dluhového financování výrazně zvyšuje ztrátu pro investora, při zapojení dluhového financování nelze vyloučit ani úplnou ztrátu investovaného kapitálu.

Riziko manažera Private Equity fondu: vyhledání investičních příležitostí, výběr investic, strukturování transakcí a dojednání výstupů z investic je svěřeno profesionálnímu manažerovi Private Equity fondu. Volba manažera fondu je kriticky důležitá pro výnos, protože výkonnost jednotlivých Private Equity fondů se může lišit i o desítky procent ročně. Manažer Private Equity

fondu spoléhá při své činnosti na několik klíčových zaměstnanců s velkými zkušenostmi, které je zpravidla obtížné nahradit.

Vysoká koncentrace investic: zpravidla není kvůli vysoké jednotkové ceně významných podílů ve společnostech možné dosáhnout tak dobré diverzifikace investic do Private Equity, jako je tomu u finančních investic.

Riziko konfliktu zájmů: mezi manažerem Private Equity a investory do fondu, jakož i mezi Private Equity fondem a manažery nakupovaných společností může docházet ke konfliktům zájmů, které mohou negativně ovlivnit výkonnost.

Nižší regulace a slabší informovanost: Private Equity investice jsou obvykle strukturovány tak, že nepodléhají silné regulaci. Investoři tedy mohou postrádat ochranu, kterou mají k dispozici např. u dluhopisových či akciových UCITS otevřených podílových fondů. Private Equity fondy sice poskytují informace o svých investicích a jejich výkonnosti, rozsah poskytovaných informací a povaha investic (podíly v menších a středních společnostech bez veřejného trhu) však investorům zpravidla ztěžují možnost posoudit vývoj investice.

Riziko pohybu měnových kurzů: investice do podílových listů budou v CZK, ale investice držené na účet fondu mohou být v jiných měnách.

Riziko změn daní a regulací: změna daňového a regulačního prostředí může snížit čistý výnos pro investory.

Riziko nezainvestování závazně upsaných prostředků: vývoj situace na trhu může vést k tomu, že se nepodaří závazně upsané prostředky plně zainvestovat do Private Equity. To může negativně ovlivnit výkonnost pro investory.

DŮLEŽITÉ UPOZORNĚNÍ

Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoli společnosti ze skupiny Amundi. Předchozí ani očekávaná budoucí výkonnost nezaručuje skutečnou výkonnost v budoucím období. Před investicí by klient měl provést vlastní analýzu rizik z hlediska právních, daňových a účetních konsekvencí a toho, zda jeho profil koresponduje se stanoveným cílovým trhem, aniž by se výlučně spoléhal na informace v tomto dokumentu. Hodnota investice a příjem z ní, může stoupat i klesat a nejsou zaručeny jak návratnost investované částky, tak ani případné vyplacení dividendy. U dividendových tříd rozhodne nebo nerozhodne o vyplacení dividendy za příslušné období představenstvo, a to s přihlédnutím k výsledkům hospodaření fondu. Výnos u cizoměnových investičních nástrojů může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Zdanění závisí vždy na osobních poměrech zákazníka a může se měnit. Úplné názvy podílových fondů, detailní přehled výkonnosti, informace o rizicích, včetně rizik vyplývajících ze zaměření na private equity investice, a další informace jsou zveřejněny v českém (Amundi CR) nebo anglickém jazyce (Amundi AM) na www.amundi.cz ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na infocr@amundi.com nebo www.amundi.cz. Uvedené informace reflektují názor Amundi, jsou považovány za

spolehlivé, nicméně není garantována jejich úplnost, přesnost nebo platnost. Žádná ze společností ze skupiny Amundi (včetně CPR a First Eagle) nepřijímají žádnou přímou ani nepřímou odpovědnost, která by mohla vzniknout v důsledku použití informací uvedených v tomto materiálu. Uvedené společnosti není možné volat jakýmkoli způsobem k odpovědnosti za jakékoli rozhodnutí nebo za jakoukoli investici učiněnou na základě informací uvedených v tomto materiálu. Informace uvedené v tomto materiálu nebudou kopírovány, reprodukovány, upravovány, překládány nebo rozšiřovány mezi třetí osoby bez předchozího písemného souhlasu ani mezi subjekty v jakékoli zemi nebo jurisdikci, které by vyžadovaly registraci kterékoli společnosti ze skupiny Amundi nebo jejich produktů v této jurisdikci, nebo ve kterých by mohla být považována za nezákonnou. Tyto materiály nebyly schváleny regulátorem finančního trhu. Tyto materiály nejsou určeny americkým osobám a nejsou zamýšleny pro seznámení nebo použití jakoukoli osobou, ať již se jedná o kvalifikovaného investora, či nikoli, z jakékoli země nebo jurisdikce, jejichž zákony nebo předpisy by takové sdělení nebo použití zakazovaly. Investor by se měl detailně seznámit se statutem fondu a klíčovými informacemi pro investory, které jsou k dispozici na internetových stránkách www.amundi.cz a na pobočkách Komerční banky.



**CHCETE VÍCE INFORMACÍ?
PTEJTE SE.**

Vaše otázky rád zodpoví Váš bankovní poradce.
Další informace získáte také na www.amundi-kb.cz.