

Důvěru  
je třeba si získat

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT



# KB PRIVATE EQUITY

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

Komentář k vývoji portfolia fondu | 31. 12. 2018

Důvěru  
je třeba si získat

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# KB PRIVATE EQUITY

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

Komentář k vývoji portfolia fondu | 31. 12. 2018



## ZÁKLADNÍ ÚDAJE

AKTUÁLNÍ KURZ (K 31. 12. 2018)	1,0515
VÝKONNOST ZA POSLEDNÍ ROK (2018)	+7,35 %
VÝKONNOST OD ZALOŽENÍ (7/2015)	+5,15 %
ISIN	CZ0008474798
OČEKÁVANÁ DOBA NÁVRATNOSTI	10 let
INVESTIČNÍ STRATEGIE	Majetkové účasti na private equity
MĚNA	CZK
CÍLOVANÝ VÝNOS	9-12 % ročně
CELKOVÝ VÝNOS	negarantovaný - v závislosti na výkonnosti private equity
DOPORUČENÝ PODÍL NA PORTFOLIU	max. 5 % celkového objemu investora

KB Private Equity fond je určen pro dlouhodobé investory a jeho smyslem je zvýšení diverzifikace investičního portfolia klientů do aktiv mimo finanční trhy, tedy aktiv, jejichž hodnota je do jisté míry nezávislá na vývoji cen konvenčních finančních instrumentů. Vnitřní výnosové procento investice do fondu je cílováno na 9-12 % ročně.

**Fond investuje až 100 % hodnoty majetku do fondu Genesis Private Equity Fund III (GPEF III).** Strategie GPEF III se soustředí na střední segment trhu s typickou velikostí transakce 3-15 mil. EUR. Typově se jedná primárně o transakce management buy-out či management buy-in, tedy převzetí již nějakou dobu fungujících společností jejich stávajícím managementem či kvalitním externím managementem nebo poskytování rozvojového kapitálu již existujícím zavedeným firmám. Nejedná se tedy o rizikovější transakce venture capital (vstup do společností v rané fázi vývoje).

# KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Kurz fondu v roce 2018 vzrostl o 7,35 %. Výkonnost byla pozitivně ovlivněna příjmy z prodeje společnosti v POS Media Group a přeceněním stávajících společností v portfoliu.

Od roku 2015 investoval GPEF III do šesti portfoliových společností. Z toho k 31. prosinci 2018 zůstalo v portfoliu pět společností, jedna investice byla prodána v květnu 2018.

K 31. prosinci 2018 fond GPEF III celkem zainvestoval 43,8 milionů EUR do šesti společností, což představuje 54 % z celkové velikosti fondu 81,6 milionů EUR.

V květnu 2018 dokončil GPEF III svůj první exit, prodej podílu v POS Media Group, pouhý rok a dva měsíce po počáteční investici. Kupujícím byla strategická skupina aktivní v POS marketingu a službách se sídlem ve východní Asii.

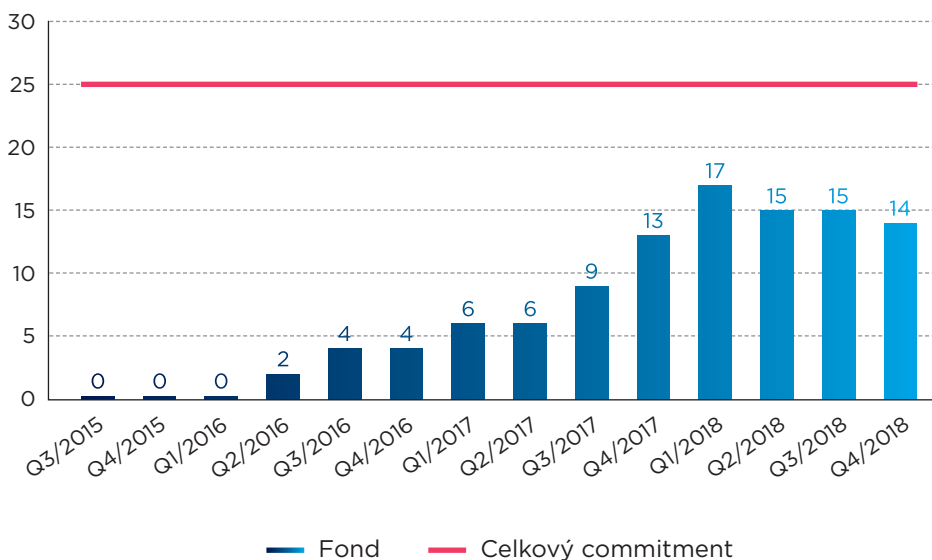
**Podílníci fondu KB Private Equity obdrží výplatu prostředků (dle současného odhadu ve výši 0,05 Kč na podílový list) ve druhé polovině letošního roku, a to formou odkupu podílových listů, jak je definováno ve statutu fondu.**

Zbývající nevyčerpaný 'commitment' investorů GPEF III byl ke konci roku 2018 ve výši 35 milionů EUR (včetně části distribuovaných výnosů, které mohou být reinvestovány).

## Základní přehled zainvestovanosti fondu GPEF III a KB Private Equity

	Celkový commitment	Podíl ve fondu	Celkový objem investic (úplná historie)	Celkem investovaný kapitál v % (úplná historie)	Objem investovaných prostředků (aktuální stav)	% investovaných prostředků (aktuální stav)	Celkové výplaty z portfolia	Zavolatelný objem z vyplacených prostředků
<b>KB Private Equity</b>	25 000 000	30,63 %	16 929 961	68 %	13 379 549	54 %	4 061 135	2 644 113
<b>GPEF III</b>	81 627 431	100,00 %	55 277 969	68 %	43 685 528	54 %	13 260 000	8 633 285

Celkový vyčerpaný commitment se v roce 2018 snížil v důsledku dvou distribucí. V červnu fond vyplatil investorům prostředky z prodeje POS Media, v prosinci byly vyplaceny prostředky ze splátek překlenovacích úvěrů, kterými byl financován nákup společnosti Eqos (nyní Stangl Technik). Částky distribuce je fond oprávněn znovu zavolat, a to do výše investičních nákladů.



---

## PŘEHLED AKTIVIT FONDU V ROCE 2018

Počet a kvalita investičních příležitostí v roce 2018 zůstala vysoká a v porovnání s předchozím rokem počet ještě vzrostl. Náš tým vyhodnotil 181 příležitostí během celého roku 2018, což bylo o 30 % více než v předchozím roce. V druhé polovině roku 2018 GPEF poradenský tým vygeneroval a vyhodnotil 87 investičních příležitostí, z čehož 10 příležitostí bylo analyzováno ve větším detailu a 4 příležitosti pokročily do fáze indikativní nabídky. Byla dokončena jedna due diligence s pozitivním výsledkem a transakce je nyní ve finalizačním procesu.

---

### Přehled aktivity GPEF III v druhé polovině 2018:

- 87 vygenerovaných a vyhodnocených investičních příležitostí
- 10 osobních návštěv společností / osobních setkání s vlastníky
- 4 předložené nezávazné indikativní nabídky
- 1 realizovaná hloubková prověrka
- 0 investic dokončeno

---

### Přehled aktivity GPEF III za celý rok 2018:

- 181 vygenerovaných a vyhodnocených investičních příležitostí
- 24 osobních návštěv společností / osobních setkání s vlastníky
- 9 předložených nezávazných indikativních nabídek
- 2 realizované hloubkové prověrky
- 1 investice dokončena

---

Analyzované investiční příležitosti spadají do následujících odvětví: komponenty pro automobilový průmysl, specializovaný maloobchod, průmyslový tisk, průmyslová automatizace, rozvody elektrické energie, skladové technologie, výroba elektronických součástek, vývoj softwaru, LED osvětlení a telekomunikace.

Plán na rok 2019 počítá s dokončením dalších 2 až 3 investic. Zachování kvality a přijatelného rizikově-výnosového profilu investic zůstává klíčovou prioritou fondu GPEF III.

**Na začátku března 2019 fond uskutečnil společně s manažery akvizici společnosti CN Group. Více informací o této investici naleznete dále v reportu.**





---

# INFORMACE O INVESTICÍCH V PORTFOLIU

---

## QUINTA-ANALYTICA



V červnu 2016 vstoupil fond GPEF III vlastnický do společnosti QUINTA-ANALYTICA prostřednictvím akvizice 75% obchodního podílu. Od svého založení v roce 1997 se QUINTA-ANALYTICA se sídlem v pražské Hostivaři vypracovala ve vedoucího poskytovatele služeb výzkumu, vývoje a regulatorního poradenství pro farmaceutický a biotechnologický průmysl a pro výrobce generických léčiv. **QUINTA-ANALYTICA, která je vedoucím poskytovatelem vysoce specializovaných služeb pro farmaceutické společnosti v regionu střední a východní Evropy, se zaměřuje zejména na poskytování analytických služeb pro farmaceutické producenty a klinické testování léčiv pro mezinárodní společnosti typu CRO („Contract Research Organizations“) a výrobce léků.**

**Během posledních 18 měsíců společnost posilovala svůj manažerský tým.** Toto posílení bylo završeno jmenováním nové finanční ředitelky společnosti. Společnost se nyní soustředí na zdokonalování provozních procesů a **růst tržeb**. Ty v roce 2018 dosáhly více než 300 milionů Kč, což představuje **12% meziroční růst**. Vedle organického růstu společnost sleduje i možné doplňkové akvizice.

Více informací naleznete na [www.quinta.cz](http://www.quinta.cz)

---

## POS MEDIA GROUP



**V květnu 2018, po 14 měsících v portfoliu, fond GPEF III prodal svůj podíl ve společnosti POS Media Group.** Prodej podílu představuje první úspěšný exit pro fond GPEF III, a to v relativně rané fázi, po dvou a půl letech od svého založení. Distribuce prostředků z GPEF III investorům, včetně fondu KB Private Equity, proběhla v červnu 2018. Podíl v POS Media Group koupila thajská firma DemoPower, která se specializuje na předváděcí akce a kampaně na podporu znalosti značek a je součástí skupiny Omni Marketing Global, největší firmy v oblasti marketingových služeb zaměřených na spotřebitele v Asii a Kanadě.

Více informací naleznete na [www.posmedia.cz](http://www.posmedia.cz) a [www.pos-media.eu](http://www.pos-media.eu)

---

## HP TRONIC / DATART



V říjnu 2017 dokončil GPEF III akvizici významného minoritního podílu ve skupině HP Tronic / Datart. Investice byla použita na vlastnické propojení skupin **HP TRONIC** a **DATART**.

HP TRONIC je českou společností s více než 25 lety historie působnosti na českém a slovenském trhu, kde se postupně vypracovala do pozice vedoucího maloobchodního prodejce domácích spotřebičů, spotřební elektroniky, osobních počítačů a mobilních telefonů. Skupina HP Tronic provozuje vlastní síť maloobchodních prodejen pod značkou Euronics, která čítá na 120 kamenných prodejen obsluhovaných s využitím tří skladových areálů. Pod stejnou značkou provozuje HP Tronic i e-shop. Skupina HP Tronic je navíc vlastníkem obnovené tradiční české značky ETA, kterou využívá pro vlastní produkci a velkoobchod.

DATART INTERNATIONAL je předním maloobchodním prodejcem elektroniky působícím na českém a slovenském trhu již od roku 1990. Společnost provozuje maloobchodní síť v současnosti čítající 46 kamenných prodejen, z nichž 34 je v Čechách a 12 na Slovensku, a vlastní distribuční centrum. Od roku 2005 provozuje i vlastní internetový obchod. Aktuálně Datart zaměstnává okolo 1 200 zaměstnanců.

**Obě skupiny dohromady mají konsolidovaný obrat 15 miliard Kč a 2 600 zaměstnanců.**

V integračním roce 2018 kladl management hlavní důraz na realizaci dvou provozních sloučení. Slovenský retail a e-commerce Datartu se úspěšně sloučily s HP Tronic v červnu 2018 a české části obou společností fúzovaly v srpnu 2018. Fúze zahrnovala integraci všech interních procesů, především v oblasti logistiky, IT, HR, zákaznického servisu, nákupu a marketingu. Také byl úspěšně dokončen proces re-brandingu obchodů Euronics na jednotnou značku Datart.

Více informací naleznete na [www.hptronic.cz](http://www.hptronic.cz) a [www.datart.cz](http://www.datart.cz)

---

## D2G



V listopadu 2017 investoval fond GPEF III do vlastnického podílu společnosti **DEIMOS** a jejích spřízněných společností, čímž došlo k vytvoření skupiny **D2G**.

Po vstupu fondu byly společnosti posíleny akvizicí firmy KVELB, zavedeného distributora průmyslových pohonů. Součástí transakce byl i ‚rebranding‘ a přejmenování skupiny na D2G. Investice fondu byla zčásti použita na odkup části akcií od současného vlastníka, který zůstává ve skupině v roli ředitele a spoluinvestora, a zčásti na posílení pracovního kapitálu D2G a spolufinancování budoucích akvizic.

**Společnost se v roce 2018 zaměřila na zlepšení projektového řízení s cílem zvýšení svojí ziskovosti.** Úsilí je zaměřeno především na zlepšení procesu rozpočtování nákladů. D2G se daří diverzifikovat klientské a sektorové portfolio. Závislost na největších zákaznících a automobilovém průmyslu se výrazně snížila.

Společnost řešila rovněž rozšíření výrobní kapacity. V prvním čtvrtletí 2018 si proto pronajala druhou výrobní halu, aby pokryla rostoucí objemy a zvýšila počet zaměstnanců v IT oddělení a výrobě.

Více informací o společnosti naleznete na [www.d2g.cz](http://www.d2g.cz)

---

## SANBORN



V prosinci 2017 koupil GPEF III majoritní podíl ve výrobní společnosti **Sanborn**.

**Sanborn vyrábí a dodává komponenty světovým výrobcům generátorů, turbín, energetickým společnostem, teplárnám nebo výrobcům dieselových motorů.** Významnými klienty jsou nadnárodní strojírenské koncerny jako GE, Siemens, Alstom Dresser-Rand nebo MAN Group. Pro všechny tyto zákazníky je Sanborn dlouhodobým certifikovaným dodavatelem. Výrobky Sanborn vyváží do několika desítek zemí. Zhruba 40 % produkce míří do severní Ameriky, 40 % do zemí Evropské Unie a zbývající část na ostatní kontinenty. Společnost vyrábí ve vlastním areálu ve Velkém Meziříčí.

V roce 2018 byly dokončeny plánované organizační úpravy po úvodní investici. Management se soustřeďoval na především zlepšování organizace výroby a přípravu na další rozvoj tržeb v roce 2019. **Tržby společnosti v roce 2018 dosáhly téměř 400 milionů Kč.**

Více informací o společnosti naleznete na [www.sanborn.cz](http://www.sanborn.cz)

---

## EQOS ENERGIE POLSKA A EQOS ENERGIE ČESKO (STANGL TECHNIK)



V dubnu 2018 GPEF III koupil společně s polským fondem Avallon MBO společnosti **EQOS Energie Polska** a **EQOS Energie Česko**.

**Obě společnosti byly dříve součástí nadnárodní skupiny EQOS Energie, jednoho z vedoucích poskytovatelů služeb v oblasti komplexních technických infrastruktur v Evropě. Od dokončení transakce působí česká i polská společnost pod novou značkou Stangl Technik.** Tato leveraged buy-out transakce je pro skupinu fondů Genesis historicky první investicí v Polsku.

Stangl Technik je jedním z pěti největších poskytovatelů technického zabezpečení budov v segmentu komerčních nemovitostí a průmyslových závodů v Polsku a v České republice. Poskytované služby zahrnují široké spektrum od instalace systémů vytápění, ventilace, klimatizace, rozvodů vody a elektřiny, až po protipožární, bezpečnostní a automatizované systémy. Růstové příležitosti vidíme hlavně v oblasti elektrických instalací, technické údržby a služeb souvisejících s elektrickým vedením a rozvodnami.

V posledních měsících roku 2018 společnost úspěšně dokončila oddělení od Eqos Energie Holding (včetně refinancování bankovních garancí, oddělení IT systémů a rebranding obou společností). Stangl Technik očekával za rok 2018 finanční výsledky okolo plánu, výhled zakázek na rok 2019 vykazuje významný nárůst.

**Na začátku března 2019 fond uskutečnil společně s manažery akvizici společnosti CN Group od dánských vlastníků a zakladatelů. CN Group, sídlící v Praze a s pobočkami ve Zlíně, v Bratislavě a v Rumunsku, poskytuje služby IT v oblastech vývoje softwaru formou outsourcingu v blízkých zemích (nearshoring), řízení kvality, testování a počítačového modelování (CAD). Jde o sedmou investici fondu.**

Vstup GPEF III do společnosti CN Group lze považovat za jedno z možných řešení otázky následnictví, která se v poslední době stává pro české malé a střední podniky žhavým tématem. Dosavadní vlastníci, zakladatelé z řad původně oborových investorů a dlouholetý generální ředitel společnosti CN Group, který odchází do penze, se rozhodli prodat svoje podíly. Jelikož je společnost v současnosti řízena profesionálním managementem nezávislým na vlastnících, odkup podílů fondem GPEF III společně s vedením společnosti (management buy-out) byl logickým vyústěním situace.

Společnost CN Group se do budoucna zaměří na další rozšiřování služeb nabízených například v oboru strojírenského projektování. Strategický rozvoj může v budoucnu zahrnovat i další akvizice doplňující současný podnikatelský model společnosti.



# DŮLEŽITÉ UPOZORNĚNÍ

Fond je určen pro kvalifikované investory dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. 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, aniž by se výlučně spoléhali na informace v tomto dokumentu. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat a není zaručena návratnost investované částky. 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-cr.cz](http://www.amundi-cr.cz) ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na bezplatné informační lince 800 111 166, [info-cr@amundi.com](mailto:info-cr@amundi.com) nebo [www.amundi-cr.cz](http://www.amundi-cr.cz). Žádná ze společností ze skupiny Amundi nepřijímá 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 takovéto sdělení nebo použití zakazovaly.

Tento dokument je vydán Amundi Czech Republic, investiční společnost, a. s., která je investiční společností ve smyslu právních předpisů, a jako taková podléhá dohledu České národní banky. Bližší informace o investiční strategii, parametrech produktu, poplatkové struktuře a možných rizicích jsou obsaženy ve statutu fondu, který je k dispozici v českém jazyce u Vašeho bankovního poradce.



**Amundi Czech Republic Asset Management, a. s.**  
společnost skupiny Amundi

Rohanské nábřeží 693/10, 186 00 Praha 8, Česká republika, [www.amundi.cz](http://www.amundi.cz)

Společnost zapsaná 31. 7. 1998 v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5483, IČ 25684558.