

Důvěru  
je třeba si získat

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT



## KB PRIVATE EQUITY 2

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

Komentář k vývoji portfolia fondu | 31. 5. 2020

Důvěru  
je třeba si získat

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# KB PRIVATE EQUITY 2

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

Komentář k vývoji portfolia fondu | 31. 5. 2020

## ZÁKLADNÍ ÚDAJE

AKTUÁLNÍ KURZ (K 31. 12. 2019)	1,0234
VÝKONNOST OD ZALOŽENÍ (8/2017)	+2,34 %
ISIN	CZ0008475076
OČEKÁVANÁ DOBA NÁVRATNOSTI	9 let
INVESTIČNÍ STRATEGIE	Majetkové účasti na fondech private equity a private debt
MĚNA	CZK
CÍLOVANÝ VÝNOS	7-8 % ročně
CELKOVÝ VÝNOS	negarantovaný - závisí na výnosovosti cílových fondů
DOPORUČENÝ PODÍL NA PORTFOLIU	max. 5 % celkového objemu investora

Podílový fond kvalifikovaných investorů zaměřený na investice do **private equity** (účast na podnikání) a **private debt** (korporátní dluh neregistrovaný pro obchodování na kapitálových trzích).

Fond KB Private Equity 2 investuje až 100 % prostředků do účastí na různých fondech zaměřených na investování v západní a v menší míře i ve střední Evropě, které dále řídí investice private equity a private debt (tzv. cílové fondy). Vybrané cílové fondy jsou řízeny výhradně zkušenými správci.

Výkonnostním cílem fondu jsou příjmy z investovaného kapitálu s násobkem 1,66, resp. vnitřní výnosové procento 7-8 % ročně (při započtení všech nákladů), které je negarantované, neboť závisí na úspěšnosti jednotlivých správců a dosažených nákupních a prodejních cenách podílů v jednotlivých společnostech, době držení podílů či výnosovosti transakcí private debt.

# KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Kurz fondu v loňském roce (2019) vzrostl o 2,1 % na úroveň 1,0234. Od svého spuštění fond zhodnotil prostředky investorů o 2,34 %.

Fond realizoval dosud 12 investic do fondu private equity (9) a private debt (3). Z celkového objemu investovaných prostředků (34 mil. eur) bylo do této doby zavoláno **49 %**.

Název fondu	Zaměření	Datum investice	Objem investovaných prostředků	Capital called*	Call*
<b>Amundi ETI Megatendances</b>	Private Equity	25. 4. 2018	3 000 000 €	2 514 000 €	84 %
<b>Astorg VII</b>	Private Equity	24. 12. 2018	2 630 000 €	276 150 €	11 %
<b>BC European Capital X</b>	Private Equity	8. 12. 2017	3 000 000 €	2 558 334 €	85 %
<b>Carlyle Europe Partner V</b>	Private Equity	23. 4. 2018	4 000 000 €	650 699 €	16 %
<b>EQT VIII</b>	Private Equity	12. 12. 2017	3 000 000 €	1 661 122 €	55 %
<b>FAPI III</b>	Private Equity	15. 11. 2018	2 700 000 €	608 850 €	23 %
<b>Genesis Growth Equity Fund I</b>	Private Equity	26. 6. 2019	2 500 000 €	63 513 €	3 %
<b>Investindustrial VII</b>	Private Equity	26. 6. 2019	1 000 000 €	64 972 €	6 %
<b>JET 2</b>	Private Equity	6. 11. 2018	75 000 000 CZK	914 007 €	33 %
<b>Amundi Dette Senior III</b>	Private Debt	25. 10. 2017	3 000 000 €	2 462 465 €	82 %
<b>Capzantine 4 Private Debt Cpt1</b>	Private Debt	31. 1. 2018	3 000 000 €	2 382 000 €	79 %
<b>FADL</b>	Private Debt	8. 12. 2017	3 000 000 €	2 275 750 €	76 %
<b>Celkem</b>			33 769 851 €	16 431 862 €	49 %

## Zainvestovanost podkladového fondu = realizované investice nebo nákupy ve fázi převzetí společnosti

\*Capital called = objem prostředků, které byly zavolány a investovány podle strategie cílového fondu

\*Call = procento z investovaných prostředků, které byly zavolány a investovány podle strategie cílového fondu

---

# KOMENTÁŘ KE COVID 19

Všichni správci fondů nastavili specifické procesy s cílem pečlivě monitorovat dopad nemoci Covid 19 na každou společnost v portfoliu, včetně:

- ▶ Hodnocení obrátu / objemu zakázek, vývozu
- ▶ Provozu, tj. výroby, pracovní síly a logistiky
- ▶ Zásobování a dodavatelského řetězce
- ▶ Finanční flexibility a řízení hotovosti

Správci podkladových fondů jsou zkušenými profesionály, kteří zažili několik ekonomických cyklů, a jsou rozhodnuti zavést silné iniciativy aktivního řízení.

Krise bude mít vážný dopad na běžný prodej maloobchodního a spotřebního zboží, stravování a ubytování, cestování a volný čas, investiční majetek a automobilový průmysl, nemovitosti, stavebnictví a dopravu. Očekává se mírný až malý dopad v odvětvích, jako je zdravotnictví, softwarové a IT služby, veřejné služby, obchodní služby a odvětví potravin a nápojů.

Korekce veřejných trhů se projeví v oceněních fondů, u nichž se očekává, že v krátkodobém výhledu poklesnou.

Podkladové fondy mají k dispozici dostatek vyčleněného, avšak nealokovaného kapitálu (dry powder) na podporu společností v portfoliu a posílení jejich rozvahy.

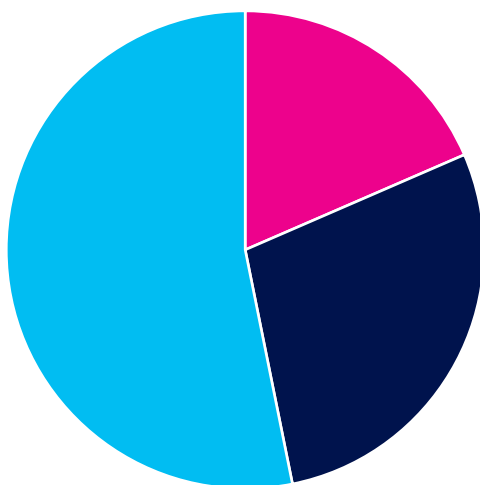
Krise zpomalí činnost v oblasti fúzí a akvizic a investiční tempo by se mělo v nadcházejících měsících snížit. Správci fondů však budou mít příznivou pozici z hlediska nákupu robustních podniků s atraktivním oceněním, které budou představovat nové investiční platformy nebo cíle externího růstu. Financování akvizic poskytované zejména nebankovními institucemi podpoří financování odkupů po zotavení trhu.

## Riziko, které představuje Covid jako % čisté hodnoty aktiv fondu a u jednotlivých podkladových fondů

53 % nízké

18 % vysoké

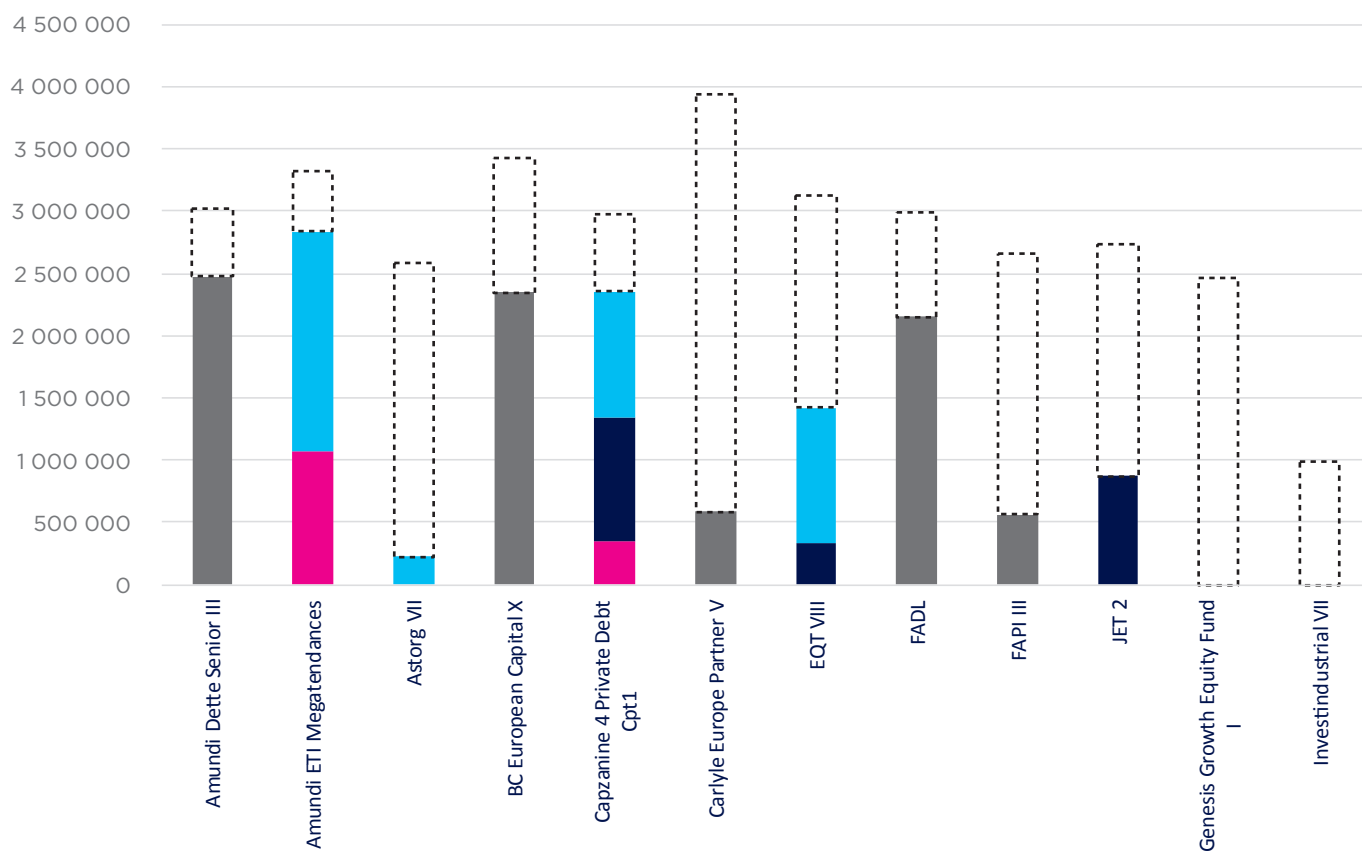
28 % mírné



### Covid / NAV

Čistá hodnota aktiv

● Vysoké   
 ● Mírné   
 ● Nízké   
 ● Nezveřejněno   
 ○ Nečerpáný



**Fond**

Název	Five Arrows Direct Lending
Struktura	Lucemburský SCSp
Vznik	2017
Velikost (cíl)	655 mil. EUR
Investice ve fondu (KB Private Equity 2)	3 mil. EUR, 9 % cílovaných aktiv fondu

**Obchodní podmínky**

Minimální investice	3 mil. EUR
Splatnost	8 let
Investiční období	3 roky
Cílený výnos	8-10 % hrubé IRR (vnitřní výnosové procento)
Manažerský poplatek	1,25 % p.a.
Výkonnostní odměna	15 % nad 6% výkonnost

**Strategie**

Sektor	Všeobecné
Region	Západní Evropa
Typ investice	Přímé půjčky
Fáze	Odkoupení středně velkých podniků, nesponzorované obchody
Instrumenty	Seniorní zajištěné půjčky, sekundární zajišťovací právo
Velikost investice	Hodnota společnosti 50 až 500 mil. EUR, EBITDA 10 až 75 mil. EUR, obvyklá velikost investice 10 až 50 mil. EUR
Diverzifikace	15 až 20 investic

**Investiční tým**

Založení (Rothschild Merchant Banking)	2010
Počet zaměstnanců	11
Sídlo týmu	Paříž, Londýn
Webové stránky	www.rothschild.com

**Přehled investic**

Five Arrows Direct Lending se zaměřuje na prioritně zajištěné dluhy na trhu společností se středně velkou kapitalizací v západní Evropě. Tým tvoří 11 odborníků z Londýna a Paříže. Tato činnost je součástí dluhové platformy vytvořené společností Rothschild & Co, jednou z předních světových obchodních bank, a těží ze silné sítě a odborných znalostí této firmy. Tým investoval přibližně do dvaceti soukromých dluhů, které vytvářejí výnosy v souladu s očekáváním a beze ztrát.

**Klíčové faktory**

Fond uzavřel své poslední investiční období v únoru 2018 ve výši 655 mil. EUR, což bylo více než jeho cílová částka.

Fond investuje z 92 % do 15 emitentů prostřednictvím prioritních nebo podřízených dluhových nástrojů. Společnosti sídlí ve Velké Británii, Irsku a Francii. Portfolio je dobře vyvážené a investice jsou do stabilních odvětví, zejména v oblasti finančních služeb a softwaru:

**Finanční služby:** Acharas (pojišťovací makléř poskytující komerční neživotní pojištění irským malým a středním podnikům), Aston Lark (nezávislý pojišťovací makléř, Velká Británie), Filiassur (nezávislý pojišťovací makléř, Francie)

**Technologie, média, telekomunikace:** 4Com (špičková komunikační řešení pro malé a střední podniky, Velká Británie), Civica (kritický software, digitální řešení a outsourcing služeb v oblasti obchodních procesů ve veřejném sektoru, Velká Británie / Austrálie), Pirium (software pro situace po uskutečnění obchodu, Velká Británie), Tax Systems (daňový software, UK), Propriétés Privées (online realitní kancelář, Francie)

**Zdravotnictví:** BFCC (zubní laboratoř na výrobu zubních protéz, Francie / Německo / Benelux), Biogroup (laboratoře, Francie), Esland (ústavní péče o akutní případy, Velká Británie), NFA (pěstounská agentura, Velká Británie), Sandcastle (ústavní péče, Velká Británie)

**Ostatní:** Les Nouveaux Constructeurs (rozvoj nemovitostí, Francie), Fitness Park (fitness klub, Francie)

Firma BFCC byla refinancována v březnu 2020 a úvěr byl splacen; plnění v souladu s očekáváním.

Všechny dohody jsou splněny a úvěry mají výnos do splatnosti 8,9 % s peněžním kupónem 7,3 %. Distribuce představovala 19 % velikosti fondu.

**Covid:** Tým bedlivě sleduje likviditu portfolia.

## PŘÍKLADY INVESTIC Z PORTFOLIA FONDU:



### **Výrobce a distributor zubních protéz.**

BFCC je jedním z evropských lídrů v oblasti výroby a distribuce zubních protetických pomůcek. Fond podpořil převzetí společnosti, novými vlastníky firmy se staly Motion Equity Partners a původní zakladatel, kteří realizovali převzetí prostřednictvím dluhového financování (LBO). Fond poskytl společnosti rovněž nezávaznou dluhovou facilitu určenou k budoucí akviziční činnosti firmy v Evropě.

V roce 2020 byla společnost refinancována bankami.



### **Společnost 4Com je poskytovatelem špičkových komunikačních řešení pro malé a střední podniky ve Velké Británii.**

4Com je poskytovatelem špičkových komunikačních řešení pro více než 4 000 malých a středních podniků ve Velké Británii, včetně stolních a mobilních telefonů, širokopásmového internetu, pronájmu linek, instalace, konfigurace a údržby. Součástí standardní nabídky společnosti 4Com je také pokročilá integrace softwaru a počítačové telefonie zaměřená na zlepšení pracovních postupů v podnikání.

Financování bude primárně využito k akceleraci růstových příležitostí společnosti, refinancování stávajícího dluhu a také částečně k exitu zakladatele společnosti.

**Fond**

Název	Capzanine 4 Private Debt
Struktura	Francouzský FCT
Vznik	2017
Velikost (cíl)	950 mil. EUR
KB PEF 2	3 mil. EUR, 9 % fondu

**Obchodní podmínky**

Minimální investice	3 mil. EUR
Splatnost	10 let
Investiční období	3 roky
Cílený výnos	hrubá IRR 9,5 %, čistá IRR 7,5 %, peněžní výnos 4 %
Manažerský poplatek	1,00 % p.a.
Odměna za zhodnocení kapitálu	10 % nad minimální požadovanou mírou návratnosti 5 % „catchup“ 50/50

**Strategie**

Sektor	Všeobecné
Region	Francie, západní Evropa
Typ investice	Přímé půjčky
Fáze	Odkupy společností s nižší tržní kapitalizací
Nástroje	Financování pomocí unitranche a mezzanine
Velikost investice	Hodnota společností 20 až 400 mil. EUR, EBITDA 10 až 40 mil. EUR
Diverzifikace	25 až 30 investic

**Investiční tým**

Založení	2004
Počet odborných pracovníků	20
Lokalita	Paříž, Madrid, Mnichov
Webové stránky	www.capzanine.com

**Investiční strategie**

Společnost Capza (známá též pod názvem Capzanine) byla založena v roce 2004 a jedná se o zavedenou nezávislou firmu specializovanou na soukromé dluhy. Firma zaměstnává 20 investičních odborníků působících v Paříži, Madridu a Mnichově. Capza 4 Private Debt se zaměřuje na soukromé financování ve Francii, druhém největším trhu přímých půjček v západní Evropě. Fond poskytuje řešení akvizičního financování nebo refinancování středně velkým společností ovládaným soukromými investičními fondy, podniky a rodinami. Od počátku firma investovala do více než stovky společností generujících výnosy v souladu s očekáváním s velmi nízkým poměrem ztrát.

**Klíčové faktory**

Fond uzavřel své poslední investiční kolo v květnu 2018 ve výši 956 mil. EUR, což bylo více než jeho cílová částka.

Fond investuje z 90 % do 22 emitentů prostřednictvím prioritních nebo podřízených dluhových nástrojů. Portfolio je dobře vyvážené a investice jsou do stabilních odvětví, zejména v oblasti zdravotnictví:

**Zdravotnictví:** In'Tech (ortopedické chirurgické nástroje), Marle (výrobce ortopedických implantátů), Elivie (domácí zdravotnické služby), MBA (ortopedické protézy, Španělsko), LPG (stroj na tvarování těla pro estetické a zdravotnické odborné pracovníky), Acteon (zařízení pro stomatologickou péči, Francie), La Maison Bleue (síť mateřských škol, Francie).

**Technologie, média, telekomunikace:** Smile (integrace a údržba softwaru s otevřeným zdrojovým kódem), Nexeya (kritické elektronické systémy), Magix (software na editaci videa a hudby), Neoxam (software pro správu aktiv), Evernex (údržba hardwaru), Questel (výzkumný software na duševní vlastnictví), Tessi (BPO, správa dokumentů)

**Ostatní:** ECF (distributor spotřebního materiálu pro odborné pracovníky působící v restauracích, hotelech a stravovacích zařízeních) Entrepose Echaffaudages (výrobce lešení, systémů vyztužování a schodišť), Labelium (agentura pro on-line marketing), I@D (digitální platforma pro zprostředkování v oblasti nemovitostí), Goiko Grill (restaurace, Španělsko), Eurodommages (velkoobchodní pojišťovací makléř), Eduservices (skupina působící v oblasti vzdělávání, Francie).

Dluhy Marle, Elivie, ECF, Smile, Nexeya a Evernex byly splaceny s výnosy v souladu s očekáváním.

Všechny smlouvy jsou splněny a úvěry mají výnos do splatnosti 8,3 % roční kupón v hotovosti je 7,7 %.

**Covid:** Tým bedlivě sleduje likviditu portfolia. Pouze Goiko, řetězec restaurací ve Španělsku, čelí problémům po uzavření maloobchodních provozoven.



## PŘÍKLADY INVESTIC Z PORTFOLIA FONDU:



### Výroba ortopedických implantátů

Společnost Marle, která byla založena v roce 1964, patří mezi tři nejlepší hráče na světě v oblasti výroby protéz kyčlí a kolen. V současné době je jedním z mála hráčů, kteří nabízejí možnost pořídit veškeré potřebné výrobky na jednom místě („one-stop-shop“).

Společnost, která byla původně zapojena do výroby protéz kyčle, přijala uvážlivou akviziční politiku s cílem pokrýt celý hodnotový řetězec (obrábění, leštění, potahování atd.) pro kyčelní a kolenní náhrady. V současné době je jedním z mála hráčů, kteří nabízejí možnost pořídit veškeré potřebné výrobky na jednom místě („one-stop-shop“). Společnost Marle má sídlo v Lyonu, její hlavní výrobní závody jsou v Nogentu a ve Švýcarsku a zaměstnává celkem 725 lidí v celkem šesti výrobních zařízeních. Očekává se, že skupina vygeneruje tržby ve výši 147 mil. EUR a EBITDA ve výši 48,4 mil. EUR za fiskální rok 2020 (konec roku je v září).



### Francouzská soukromá skupina působící v oblasti vyššího vzdělávání.

Společnost Eduservices byla založena v roce 2010 panem Philippem Grassaudem a řadí se na 4. místo v soukromém vyšším vzdělávání ve Francii a má v celonárodním měřítku vedoucí postavení v částečných vzdělávacích programech. S výnosy ve výši 115 mil. EUR skupina provozuje 15 škol. Eduservices vlastní silné vzdělávací značky jako ISCOM (komunikační škola) a Tunon (škola cestovního ruchu a hotelová škola). Skupina nedávno představila dvě další značky (MyDigital-School a Win Ecole de Management du Sport).

Od roku 2016 počet studentů vzrostl z 15 200 na 19 300 a výnosy se v průměru zvýšily téměř o 8 % ročně.

V roce 2016 získal Capzanine menšinový podíl ve výši čtyřiceti pěti procent a zajistil prioritní mezaninové financování s cílem umožnit rodině Grassaud převzít nad skupinou kontrolu. V únoru 2019 prodala společnost Capzanine svůj majetkový podíl ve společnosti Eduservices a zařídila unitranche úvěrovou facilitu, zatímco společnost Parquest Capital získala menšinový podíl ve skupině.

Se skupinou pracujeme od roku 2016 společně s vysoce kvalitním týmem vedení, který do provozu masivně reinvestuje.

**Fond**

Název	EQT VIII
Struktura	Lucemburský SCSp
Vznik	2018
Velikost	10,75 mld. EUR
KB PEF 2	3 mil. EUR, 9 % fondu

**Obchodní podmínky**

Minimální závazek	15 mil. EUR
Splatnost	10 let
Investiční období	6 let
Cílové výnos	25 % hrubé IRR (vnitřní výnosové procento), 2,5 nákladů
Manažerský poplatek	1,45 % p.a.
Odměna za zhodnocení kapitálu	20 % nad minimální požadovanou mírou návratnosti 8% Plný „catchup“

**Strategie**

Sektor	Služby, spotřební zboží, zdravotnictví, průmyslová odvětví, technologie, média, telekomunikace
Region	Severní Evropa (Skandinávie, Německo, Rakousko a Švýcarsko, Benelux), Velká Británie, Itálie, USA
Fáze	Odkupy společností se střední až velkou kapitalizací
Typ investice	Private equity
Velikost investice	Hodnota podniku více než 200 mil. EUR, investice akcionářů 150 – 800 mil. EUR
Diverzifikace	Přibližně 20 investic

**Investiční tým**

Založení	1994
Počet odborných pracovníků	60
Sídlo týmu	Švédsko, Dánsko, Nizozemí, Švýcarsko, Norsko, Německo, Velká Británie, USA
Webové stránky	www.eqtpartners.com

**Investiční strategie**

EQT je uznávaným hráčem založeným v roce 1994 společností Investor AB, jednou z největších švédských holdingových společností, která se stala jednou z předních firem zaměřujících se na odkupy podniků v severní Evropě. Společnost zaměstnává více než 500 zaměstnanců, z nichž 200 jsou investiční odborní pracovníci v Evropě, USA a Asii se zaměřením na private equity, úvěry a infrastrukturu.

Společnost („EQT“) je od roku 2019 uváděna v indexu Nasdaq. EQT těží z podpory 500 průmyslníků aktivně zapojených do vytváření operačních hodnot. Specializovaný tým s více než 100 odbornými pracovníky se zaměřuje na odkupy společností se středně velkou a velkou kapitalizací, zejména v severní Evropě, prostřednictvím osvědčeného odvětvového přístupu. Od svého založení firma investovala do 102 společností.

Realizované investice 2,3krát překonaly náklady a vykázaly 43 % IRR (vnitřní výnosové procento) s nízkým ztrátovým poměrem.

**Klíčové faktory**

**Fond uzavřel své poslední investice v lednu 2018 ve výši 10,75 mld. EUR, čímž dosáhl své cílové částky.**

**Fond investoval do 13 odkupů společností, které představují cca 70 % aktiv fondu:**

**Zdravotní péče:** Sivantos (zdravotnictví, Německo), Karo Pharma (zdravotnictví, Švédsko), Igenomix (zdravotnictví, Španělsko), Galderma (zdravotní péče o pleť, Švýcarsko), Aldevron (léčiva, USA)

**Technologie, média, telekomunikace:** Facile.it (online platforma pro porovnávání cen, Itálie), Suse Linux (software), bankovní infrastruktura (platební infrastruktura, Dánsko), Cast & Crew (software, USA), Waystar (zdravotnická technologie typu software jako služba/, USA), Aldevron (farmaceutický průmysl, USA)

**Služby:** Azelis (speciální chemikálie, Belgie)

**Průmyslová odvětví:** Dellner Couplers (vlakové konektory, Švédsko)

**Covid:** Tým bedlivě sleduje likviditu portfolia. Žádný majetek v současné době nečelí vážným dopadům.

## PŘÍKLADY INVESTIC Z PORTFOLIA FONDU:



### Poskytovatel infrastruktury kritické pro zpracování přeshraničních plateb.

Banking Circle je poskytovatelem nové generace kriticky důležité infrastruktury pro zpracování přeshraničních plateb, který nabízí sníženou složitost, čas a náklady. Společnost využívá přímý clearingový přístup prostřednictvím nízkorizikových partnerských bank s cílem poskytovat služby rychle rostoucímu trhu poskytovatelů zpracování online plateb. Banking Circle má přibližně 150 zaměstnanců a zpracovával průběžné roční platby ve výši přibližně 60 mld. EUR.



### Přední specializovaná farmaceutická společnost v Skandinávii.

Společnost Karo Pharma byla založena v roce 1987 a je součástí indexu Nasdaq Stockholm od roku 1998. Společnost vyvíjí a prodává výrobky pro lékárny a dodává přímo do sektoru zdravotnictví. Produktové portfolio zahrnuje volně prodejné léky a léky na předpis i zdravotnické prostředky. V roce 2014 došlo ke změně strategického směřování společnosti s cílem stát se mezinárodní specializovanou farmaceutickou společností se solidním růstem a ziskovostí, která přispívá k zlepšení zdraví a kvality života. Společnost má silné postavení v regionu Skandinávie a učinila první krok k vytvoření evropské přítomnosti prostřednictvím historických akvizic. Společnost v současné době stabilně roste se zdravou ziskovostí prostřednictvím prodeje zavedených značek, které generují pozitivní peněžní toky.

## Fond

Název	BC European Capital X
Struktura	Lučemburský SCSp
Vznik	2017
Velikost (cíl)	7 mld. EUR
KB PEF 2	3 mil. EUR, 9 % fondu

## Obchodní podmínky

Minimální investice	10 mil. EUR
Splatnost	10 let
Investiční období	6 let
Cílené výnosy	2,5násobek nákladů
Poplatek za správu:	1,5 % p.a.
Odměna za zhodnocení kapitálu:	20 % nad minimální požadovanou mírou návratnosti 8% Plný „catchup“

## Strategie

Sektor	Obchodní / finanční služby, spotřební zboží / maloobchod, zdravotnictví, průmyslová odvětví, technologie, média, telekomunikace
Region	Západní Evropa, USA
Typ investice	Private equity
Fáze	Odkupy společností se střední až velkou kapitalizací
Velikost investice	hodnota podniku více než 200 mil. EUR. Investice akcionářů ve výši 200 - 800 mil. EUR
Diverzifikace	15 až 20 investic

## Investiční tým

Založení	1986
Počet odborných pracovníků:	62
Lokalita	Londýn, Paříž, Hamburk, New York
Webové stránky	www.bcpartners.com

## Investiční strategie

BCP, dříve Baring Capital Investors, je zavedeným hráčem založeným v roce 1986 jako nezávislá divize Baring Bank. Tým se odštěpil v roce 1995, kdy banka Baring Bank šla do konkursu. Během uplynulých 30 let se firma stala průkopníkem na trhu odkupů s důsledným zaměřením na špičkovou část segmentu.

Společnost má 64 investičních odborníků, včetně interního operačního týmu se sídlem ve Velké Británii, Francii, Německu a USA. Strategie je zaměřena na velké společnosti, které mají na trhu vedoucí postavení a vykazují defenzivní růstové charakteristiky. Od svého založení firma investovala do 154 společností. Realizované investice 2,5krát překonaly náklady a vykázaly 37 % IRR s velmi omezeným ztrátovým poměrem.

## Klíčové faktory

Fond uzavřel své poslední investice ve výši 7 mld. EUR v lednu 2018, čímž dosáhl své cílové částky.

Fond je na 83 % zavázán k 19 odkupům, z toho 9 jsou primární investice. Portfolio je vyvážené z hlediska geografie a odvětví:

**Finanční služby:** Shawbrook (nezávislý poskytovatel půjček a spořicíh produktů ve Velké Británii), MCS (poskytovatel úvěrového managementu, Francie)

**Technologie, média, telekomunikace:** Cyxtera (datová centra a bezpečnostní aktiva v USA), Plusserver (řízený hosting a cloudová řešení, Německo), Navex (software pro risk management, USA), United Group (kabelová televize / média, Slovinsko), Acuris (finanční informace, Velká Británie), Presidio (digitální infrastruktura, USA), Advanced (software, Velká Británie)

**Spotřebitelský segment:** Pronovias (luxusní svatební šaty, Španělsko), Fomo d'Asolo (zmražené pečivo, Itálie), Petsmart (péče o domácí zvířata, USA)

**Zdravotnictví:** Dentalpro (zubní kliniky, Itálie), Zest Dental (zubní protézky s vložkou, USA), VetPartners (veterinární kliniky, Velká Británie), Synthon (léčiva, Benelux)

**Průmysl:** Ceramtec (vysoce výkonná keramika, Německo)

**Služby v oblasti životního prostředí:** GFL (služby v oblasti životního prostředí, Kanada)

**Služby:** Gardaworld (bezpečnostní služby, Kanada)

V portfoliu dochází k růstu tržeb (o 18 %) a zisků (o 15 %), s uspokojivou rezervou likvidity.

**Covid:** Tým bedlivě sleduje likviditu portfolia. Může dojít k dopadu na Pronovie (svatební oblečení) a Dentalpro.

## PŘÍKLADY INVESTIC Z PORTFOLIA FONDU:

**NAVEX**  
GLOBAL®

### **Přední poskytovatel softwaru jako služby pro etiku a dodržování předpisů v USA.**

NAVEX Global je předním poskytovatelem softwaru jako služby v oblasti etiky a dodržování předpisů a poskytuje asistenci více než 10 000 zákazníků, z toho 98 z žebříčku Fortune 100. Společnost NAVEX Global, založená v roce 2012 spojením čtyř předních hráčů v oboru GRC (správa, řízení rizik a dodržování předpisů) s historií sahající až do roku 1981, a po akvizici pátého řešení v roce 2015, nyní poskytuje nejkompaktnější softwarovou platformu pro etiku a dodržování předpisů na světě.

**vetPartners**

### **Přední provozovatel malých veterinárních ordinací ve Velké Británii.**

Společnost VetPartners byla založena v říjnu 2015 a provozuje více než 350 klinik a osvědčila se jako nejrychleji rostoucí konsolidátor trhu veterinárních ordinací ve Velké Británii. Do skupiny každoročně přibude cca 80 veterinárních klinik. Jak se společnost rozrůstala, management vyvinul strategii centrálního řízení a podpůrných kapacit s cílem maximalizovat výnosy a využít kapacity a schopnosti v rámci celé sítě, zejména udržováním vysoce hodnotných vzájemných vazeb uvnitř skupiny.

V roce 2018 vedení zahájilo vývoj šesti nadřízených center s cílem podpořit širší síť centrálních a podpůrných provozoven. Mezi funkce nadřízeného centra patří: služba mimo běžnou pracovní dobu, nemocniční služby, propojení specializovaných ordinací a diagnostické zobrazování.

## Fond

Název	Carlyle Europe V
Struktura	Lucemburský SCSp
Vznik	2018
Velikost	6,25 mld. EUR
KB PEF 2	4 mil. EUR, 12 % fondu

## Obchodní podmínky

Minimální investice	10 mil. EUR
Splatnost	10 let
Investiční období	6 let
Cílený výnos	20 % hrubé IRR
Manažerský poplatek	1,4 % p.a.
Odměna za zhodnocení kapitálu:	20 % nad minimální požadovanou mírou návratnosti 8% Plný „catchup“

## Strategie

Sektor	Letecký a obranný průmysl, obchodní služby, spotřební zboží a maloobchod, zdravotnictví, průmysl a doprava, technologie, média, telekomunikace
Region	Západní Evropa, USA
Typ investice	Private equity
Fáze	Odkupy společností se střední až velkou kapitalizací
Velikost investice	Investice akcionářů ve výši 150 - 450 mil. EUR
Diverzifikace	15 až 20 investic

## Investiční tým

Založení	1987
Počet zaměstnanců	40
Sídlo týmu	Londýn, Paříž, Mnichov, Barcelona, Milán
Webové stránky	www.carlyle.com

## Investiční strategie

Carlyle je dobře zavedená americká investiční společnost založená v roce 1987 W. Conwayem, D. D'Aniellem a D. Rubensteinem. Firma rozšířila svou aktivitu do celého světa v oblasti private equity, nemovitostí a úvěrů a stala se jednou z předních světových finančních institucí. V roce 1997 zahájila společnost Carlyle v Evropě specializovanou činnost v oblasti odkupů a díky otevření místních kanceláří se silným místním pokrytím vybuodovala panevropskou přítomnost.

Specializovaný tým 40 odborných pracovníků se zaměřuje na odkupy společností se střední až velkou kapitalizací. Od svého založení firma investovala do 77 společností. Realizované investice 2,3krát překonaly náklady a vykázaly 25 % IRR (vnitřní výnosové procento) s nízkým ztrátovým poměrem.

## Klíčová fakta

Fond v současné době dokončuje získávání finančních prostředků.

27 % fondu již bylo přiděleno na 7 investic, včetně Nouryonu (chemický průmysl, Německo), Design Holding (spotřební zboží, Itálie), Jeanologica (průmysl, Španělsko) a Forgital (průmysl, Itálie)

**Covid:** Tým bedlivě sleduje likviditu portfolia.

## PŘÍKLADY INVESTIC Z PORTFOLIA FONDU:

### Nouryon

#### Inovativní speciální chemikálie

Kořeny společnosti Nouryon sahají do 30. let 19. století. Tato společnost, která vyrostla ze společnosti AkzoNobel, se řadí mezi nejstarší společnosti na portfoliu firmy Carlyle, a přesto zůstává mezi našimi nejproduktivnějšími inovativními společnostmi. Jako výrobce speciálních chemikálií má Nouryon jak technické znalosti, tak obchodní potřebu využívat zájmu zákazníků o udržitelnější chemické produkty pro pokovování předmětů denní potřeby.

Firma Carlyle jmenovala Charlieho Shavera generálním ředitelem. Dříve působil jako generální ředitel společnosti Axalta v našem portfoliu, která dosáhla úspěchu ve vývoji udržitelnějších barev a nátěrů, které se zabývají zájmy zákazníků v oblasti životního prostředí.

Budování výzkumu a vývoje ve společnosti Nouryonu je i nadále prioritou. Společnost Nouryon již oznámila řadu inovací s potenciálem vyřešit problémy udržitelnosti pro své zákazníky, včetně: řady polymerů na bio bázi pro detergenty a osobní péči vyvinutých ve spolupráci se společností Itaconix; návrh na vybudování zařízení pro nakládání s chemickými látkami v nizozemském Rotterdamu ve spolupráci se společností Shell; udržitelnější odpěňovač se složkami mísitelnými s vodou vytvořený pro použití v domácích a průmyslových čisticích prostředcích; a udržitelnější prostředek na zlepšení adheze, odvozený z obnovitelných zdrojů, pro použití v asfaltových směsích. Společnost Nouryon nadále investuje do efektivity provozu, například zvýšením využití biopáry ve svých provozech v nizozemských městech Hengelo a Delfzijl, což ročně snižuje až 150 000 metrických tun ekvivalentu CO<sub>2</sub>. S tím, jak na trh přicházejí konkrétní inovace, se očekává, že ekologická linie bude ve vyšší míře přispívat k výnosům a konečnému výsledku.

## DEPT

#### Přední nezávislá digitální agentura.

Společnost Dept, jmenovaná publikací Adweek v roce 2019 druhou nejrychleji rostoucí velkou agenturou na světě, poskytuje celosvětově komplexní digitální služby značkám a firmám, jako jsou Bose, Tesla, Samsung, Formula E, Indigo a Beiersdorf.

Tým společnosti Dept, který vznikl v Amsterdamu v roce 2015, se rozrostl ze 150 lidí v Nizozemsku na více než 1 500 lidí ve třinácti zemích Evropy a Jižní a Severní Ameriky. Během tohoto období 2015–2019 se výnosy společnosti Dept zvýšily desetkrát na více než 150 mil. EUR.

**Fond**

Název	Five Arrows Principal III
Struktura	Luxembourg SCSp
Vznik	2019
Velikost	1,25 mld. EUR
KB PEF 2:	2,7 mil. EUR, 9 % fondu

**Obchodní podmínky**

Minimální investice	10 mil. EUR
Splatnost	10 let
Investiční období	5 let
Cílený výnos	2,5 násobek hrubých nákladů
Poplatek za správu:	2,0 % p.a.
Odměna za zhodnocení kapitálu:	20 % nad minimální požadovanou mírou návratnosti (hurdle rate) 8% Plný „catchup“

**Strategie**

Sektor	Zdravotnictví a vzdělávání, data a software, obchodní služby
Region	Západní Evropa
Typ investice	Private equity
Fáze	Odkupy společností se středně velkou kapitalizací a společností s růstovým potenciálem
Velikost investice	Hodnota podniku ve výši 75 - 300 mil. EUR
Diverzifikace	Investice 12 až 15

**Investiční tým**

Založení (Rothschild Merchant Banking)	2010
Počet zaměstnanců	19
Sídlo týmu	Paříž, Londýn
Webové stránky	www.rothschild.com

**Přehled investic**

Společnost Rothschild & Co, jedna z předních světových obchodních bank, založila společnost Five Arrows Principal Investment (FAPI). Fond se zaměřuje na odkupy na trhu společností se středně velkou kapitalizací v západní Evropě s prioritním zájmem o Francii a Velkou Británii. Bude investovat do rychle rostoucích podniků s malými nároky na kapitál s odvětvovým zaměřením na zdravotnictví a vzdělávání, data a software, obchodní služby.

Tým je složen z devatenácti investičních profesionálů, kteří dlouhodobě působí ve firmě a budou těžit ze silné sítě a odborných znalostí skupiny, která uskutečnila podstatné finanční investice do FAPI.

Od svého založení firma investovala do 23 společností. Realizované investice 3,0krát překonaly náklady a vykázaly 25 % IRR beze ztráty.

**Klíčové faktory**

Fond uzavřel své poslední investice v prosinci 2018 ve výši 1,25 mld. EUR, což bylo více než jeho cílová částka.

Fond je z 16 % zainvestován ve 3 investicích: Radiologie Holding (radiologický řetězec, Německo), Heilbron Groep (pojištění, Nizozemsko) a Softway (lékařský software, Francie).

**Covid:** Tým bedlivě sleduje likviditu portfolia.



---

## PŘÍKLADY INVESTIC Z PORTFOLIA FONDU:



### **Přední poskytovatel zdravotnických služeb v Německu se zaměřením na diagnostické zobrazování, nukleární terapii a radioterapii**

Radiologie Holding je přední ambulantní radiologická platforma, která provozuje diagnostická a terapeutická centra napříč čtyřmi regionálními centra v Německu. Kromě toho Radiologie Holding provozuje v Düsseldorfu senologickou nemocnici, která je zaměřena na léčbu rakoviny prsu. Radiologie Holding je druhá největší radiologická skupina v Německu a je zaměřena na diagnostické zobrazování (včetně MRI, CT, rentgenu a mamografie), radioterapie a nukleární medicíny. Skupina byla založena v roce 2016 a nyní má vedoucí postavení v Severním Porýní-Vestfálsku, Bádensku-Württembersku, Hesensku a Dolním Sasku poté, co provedla akvizici řady zavedených provozoven.

**Fond**

Název	Astorg VIII
Struktura	Lucemburský SCSp
Vznik	2019
Velikost (cíl)	4,2 mld. EUR
KB PEF 2	2,6 mil. EUR, 8 % fondu

**Obchodní podmínky**

Minimální závazek:	10 mil. EUR
Splatnost	10 let
Investiční období	6 let
Výkonnostní cíl	Dvojnásobek hrubých nákladů
Poplatek za správu	2 % p.a.
Odměna za zhodnocení kapitálu:	20 % nad minimální požadovanou mírou návratnosti (hurdle rate) 7% Plný „catchup“

**Strategie**

Sektor	Všeobecný záběr se zaměřením na B2B, zdravotnictví a software
Region	Západní Evropa
Typ investic	Private equity
Fáze	Odkupy společností se střední kapitalizací
Velikost investice	Hodnota podniku od 200 mil. do 2 mld. EUR, vlastní kapitál od 80 do 200 mil. EUR
Diverzifikace	10 až 14 společností

**Investiční tým**

Založení	1991
Počet zaměstnanců	30
Sídlo týmu	Paříž, Londýn, Frankfurt a Milán

**Investiční strategie**

Společnost Astorg byla založena v roce 1991 jako pobočka působící v oblasti private equity skupiny Suez a odštěpila se v roce 1998 a stala se nezávislou správcovskou společností. Firma vybudovala viditelnou a silnou franšizu s prestižním postavením v oblasti obchodních služeb, zdravotnictví a softwaru.

Tým se skládá z 30 investičních odborníků a postupně rozšířil své pokrytí zaměřené na francouzsky mluvící oblasti a společnost se stala renomovanou panevropskou firmou se zkušenými místními zdroji.

Od svého založení firma investovala do 43 společností. Realizované investice 2,5krát překonaly náklady a vykázaly 27 % IRR s velmi omezeným ztrátovým poměrem.

**Klíčové faktory**

Fond uzavřel své poslední investice v únoru 2018 ve výši 4,2 mld. EUR, což bylo více než jeho cílová částka.

Fond dokončil 3 investice do společností Anaqua (software pro správu duševního vlastnictví, USA), ERT (technologie klinických zkoušek, USA) a LGC (medtech, UK).

Covid: Tým pečlivě sleduje likviditu portfolia, ale na společnosti zatím žádný dopad nenastal.

---

## PŘÍKLADY INVESTIC Z PORTFOLIA FONDU:



### **Přední světový výrobce v odvětví nástrojů pro biologické vědy.**

Společnost LGC poskytuje komplexní sortiment měřících nástrojů, systémů testování odborné způsobilosti, standardů zabezpečení jakosti dodavatelského řetězce a speciálních genomických činidel podpořených špičkovou vědeckou odbornou způsobilostí v oblasti analýzy a měření. Její vědecké nástroje a řešení tvoří základní součást postupů zajišťování jakosti jejích zákazníků a umožňují organizacím vyvíjet a komercializovat nové vědecké produkty a rozvíjet výzkum. Společnost slouží zákazníkům napříč mnoha tržními odbytími, včetně humánní zdravotní péče, zemědělských potravin a životního prostředí.

Společnost LGC byla založena v roce 1842 a dnes zaměstnává více než 3 200 lidí, včetně mnoha mezinárodně uznávaných vědeckých odborníků ve svém oboru. Společnost LGC má sídlo ve Velké Británii a poskytuje služby téměř 50 000 laboratorů po celém světě při využití své globální sítě kanceláří zahrnující 22 zemí na pěti kontinentech.

**Fond**

Název	Jet 2
Struktura	Investiční fond, a.s.
Vznik	2019
Velikost (cíle)	4 mld. CZK
Investice ve fondu (KB Private Equity 2)	75 mil. CZK, 9 % fondu

**Obchodní podmínky**

Minimální závazek:	400 tisíc EUR
Splatnost	10 let
Investiční období	3 roky
Cílové výnosy	bez indikace
Poplatek za správu	1,8 % p.a.
Odměna za zhodnocení kapitálu:	21 %, bez minimální požadované míry návratnosti (hurdle rate)

**Strategie**

Sektor	Všeobecné, výroba
Region	ČR, střední a východní Evropa a Německo, Rakousko a Švýcarsko
Typ investice	Private equity
Fáze:	Speciální situace
Velikost investice	EV: 10- 80 mil. EUR, tržby: 10-100 mil. EUR, EBITDA < 25 mil. EUR
Diverzifikace	8 až 12 investic

**Investiční tým**

Založení	1993
Počet zaměstnanců	11
Sídlo týmu	Brno, Česká republika

**Investiční strategie**

Jet je etablovaný český hráč založený v roce 1997 panem Faitem s cílem provádět akvizice majoritních podílů v nižších středně velkých společnostech ve výrobním segmentu na trhu střední a východní Evropy. Později, v roce 2015, společnost vyjednala změnu z formy soukromé investiční skupiny na svou současnou institucionální formu. Společnost Jet si vybudovala silné renomé a kvalifikaci v investování do průmyslových společností, které potřebují restrukturalizaci.

Tým se skládá z 11 investičních odborníků, kteří jsou velmi praktičtí a aktivní při provádění projektů hluboké transformace v kombinaci s navyšováním ve společnos-tech, které má v portfoliu.

Od počátku společnost Jet zainvestovala 19 transakcí. Došlo k ukončení 12 investic s tím, že tyto investice 2,1krát překonaly náklady a vykázaly 81 % IRR téměř beze ztráty.

**Klíčové faktory**

Fond uzavřel své poslední investice v říjnu 2018 ve výši 4 mld. CZK.

První investice byla realizována do českého poskytovatele energetických služeb, společnosti Tedom.

**Covid:** Tým bedlivě sleduje likviditu portfolia.

## PŘÍKLADY INVESTIC Z PORTFOLIA FONDU:

### TEDOM

#### Plynové kogenerační jednotky a zdroje tepelné energie

Investiční fond Jet 2 získal 55 % většinový podíl v TEDOM

Skupina TEDOM je mezinárodní výrobce a provozovatele plynových kogeneračních jednotek. Má přibližně 800 zaměstnanců a její EBITDA je ve výši přibližně 25 mil. EUR.

V souladu se svou praktickou strategií řízení Jet Investment tradičně rozvíjí společnosti ve svém portfoliu. Akvizice společnosti TEDOM je prvním krokem k naplnění strategie budování průmyslových platforem v rámci fondu Jet 2. Kromě toho má také potenciál přinést obchodní synergie se společnostmi fondu Jet 1, jako je např. PBS POWER EQUIPMENT.

Společnost TEDOM, založená v roce 1991, se sídlem ve Výčapech a s výrobními závody v Třebíči, Hořovicích a Jablonci nad Nisou vyváží zařízení pro efektivní výrobu elektřiny, tepla a chladu do více než 40 zemí. Od roku 2016 je její dceřinou společností německá firma TEDOM SCHNELL GmbH, přední dodavatel kogeneračních jednotek a servisu bioplynových stanic. Kromě toho TEDOM spoluvlastní společnost ČEZ Energo se skupinou ČEZ, provozuje „zelené“ zdroje energie na skládkách komunálního odpadu a má rozsáhlou servisní síť.

Technologie TEDOM snižují náklady na energii, jsou vysoce flexibilní a šetrné k životnímu prostředí. Kromě elektřiny kogenerace využívá teplo uvolněné během výroby. Kombinovaná výroba elektřiny a tepla tak ušetří až 70 % energie obsažené v palivu ve srovnání s oddělenou energií. Navíc přidání chladicí jednotky umožňuje přeměnu tepla během procesu známého jako trigenerace, což umožňuje jednotkám TEDOM dodávat kromě elektřiny a tepla také klimatizaci.

**Fond**

Název	Genesis Growth Equity Fund
Struktura	Lucemburský SCSp
Vznik	2019
Velikost	40 mil. EUR
KB PEF 2	2,5 mil. EUR, 7,5 % fondu

**Obchodní podmínky**

Minimální závazek	3 mil. EUR
Splatnost	10 let
Investiční období	5 let
Výkonnostní cíl	2,5 násobek hrubých nákladů
Poplatek za správu	2,5 % p.a.
Odměna za zhodnocení kapitálu	20 % nad minimální požadovanou mírou návratnosti (hurdle rate) 8% Plný „catchup“

**Strategie**

Sektor	Všeobecná
Region	CZ, SK, střední a východní Evropa a Německo, Rakousko a Švýcarsko
Typ investice	Private equity
Fáze:	Odkupy s malou kapitalizací
Velikost investice	Hodnota podniku 1 - 10 mil. EUR, vlastní kapitál 1 - 4 mil. EUR
Diverzifikace	10 až 12 investic

**Investiční tým**

Založení	1999
Počet zaměstnanců	5
Sídlo týmu	Praha

**Investiční strategie**

Společnost Genesis, založená v roce 1999 s podporou Advent Intl, je jednou z průkopnických soukromých kapitálových společností v České republice. (CZ) a na Slovensku (SK). Vzhledem k silné franšíze a dobré pověsti v prostředí soukromého kapitálu v ČR a na Slovensku firma těží z širokého toku obchodů s atraktivními příležitostmi.

Fond se zaměří na malé odkupy a expanzní kapitál s prostorem pro profesionalizaci a konsolidaci, jako doplňkovou strategii pro nástroje se střední kapitalizací spravované společností Genesis.

GGEF budou řídit tři zkušení odborníci s doplňkovým zázemím v oblasti investování a podnikatelskými / provozními zkušenostmi.

Od počátku firma investovala do 24 společností s dvojnásobkem MOIC (multiple on invested capital)..

**Klíčové faktory**

Fond uzavřel své první investice v květnu 2019 se závazkem 31 mil. EUR.

Byli přijati 2 odborníci na investice, kteří tým zvýšili na 5 členů.

**Fond**

Název	Investindustrial VII
Struktura	Lucemburský SCSp
Vznik	2019
Velikost (cíl)	3 mld. CZK
Investice ve fondu (KB Private Equity 2)	1 mil. EUR, 3 % fondu

**Obchodní podmínky**

Minimální závazek	10 mil. EUR
Splatnost	10 let
Investiční období	5 let
Poplatek za správu	2,5násobek hrubých nákladů
Odměna za zhodnocení kapitálu	20 % nad minimální požadovanou mírou návratnosti (hurdle rate) 8% Plný „catchup“

**Strategie**

Sektor	Všeobecná
Region	Itálie, Španělsko, Švýcarsko a Portugalsko
Typ investice	Private equity
Fáze:	Odkupy se střední kapitalizací
Velikost investice	Vlastní kapitál 30 - 350 mil. EUR
Diverzifikace	cca 20 investic

**Investiční tým**

Založení	1990
Počet zaměstnanců	Až 106
Sídlo týmu	Londýn, Lugano, Madrid, Barcelona, Lucembursko, New York, Šanghaj

**Investiční strategie**

Investindustrial, založený v roce 1990 rodinou Bonomi, se stal jedním z hlavních hráčů v jižní Evropě. Společnost se zaměřuje na zavedené malé a střední podniky ve Španělsku a Itálii s globálním přesahem mimo hlavní trhy.

Tým se skládá přibližně ze 100 odborných pracovníků, včetně 32 investičních manažerů, kterým poskytují podporu solidní provozní týmy. Díky exkluzivní síti a podnikatelské kultuře je Investindustrial schopen nalézt skryté šampiony se silným potenciálem mezinárodního růstu a prostorem pro zlepšení.

Od počátku firma investovala do 55 společností s 1,8násobkem investovaného kapitálu (MOIC) a 21 % IRR.

**Klíčová fakta**

Fond podal nabídku do veřejné soutěže s cílem uskutečnit spolupráci veřejného a soukromého sektoru ve skupině Guala Closures.



### **Výroba speciálních uzávěrů lahví pro lihoviny, víno, vodu a jiné nápoje.**

Společnost Investindustrial VII L.P. oznámila dobrovolnou nabídku odkupu ve veřejné soutěži ve výši 6,00 EUR na kmenovou akcii za účelem získání přibližně až 20 % hlasovacích práv (což odpovídá 22,6 % hospodářských práv) společnosti Guala Closures, světového lídra v oblasti výroby jednorázových a hliníkových uzávěrů nápojových lahví kótovaného na milánské burze.



# DŮLEŽITÉ UPOZORNĚNÍ

Fond je určen pro kvalifikované investory podle 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 spoléhal na informace v tomto dokumentu. Hodnota investice a příjem z ní mohou 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 o 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 jde 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.