

■ Amundi

Nový private equity fond fondů

„Amundi nově nabízí unikátní investiční příležitost, možnost zhodnocení prostřednictvím nově spuštěného fondu Amundi CR Private Equity 5. Jak je z názvu fondu patrné, jedná se již o pátý fond Amundi zaměřený na fondy soukromého kapitálu, který navazuje na své úspěšné předchůdce. Fond je nabízen klientům Komerční banky a také v rámci UniCredit.“

FOND SHOP: Investice do private equity může být potenciálně zajímavá, nicméně nese s sebou nemalá rizika a specifika. U nás je v tomto oboru činných hned několik společností, za všechny jmenujme třeba Genesis Capital či Jet Investments.

Možná, než se dostaneme dále, tak neuškodí připomenout si, co je to vlastně private equity.

Do společností je možné investovat v různých fázích jejich vývoje, od úplného začátku, kdy se hovoří o „bláznech a rodině“, přes andělské investory, kteří také do společnosti vstupují ve velmi raných fázích, následované venture kapitálem až právě po private equity. To tedy znamená, že private equity, v pravém slova smyslu, cílí na již nějak fungující společnosti, které ale nejsou veřejně obchodované (resp. společnost může být veřejně obchodovaná a cílem je jí z trhu stáhnout). Private equity tedy není ve společnosti na začátku, ale spíše jde až o její následnou expanzi a prodej.

Ačkoliv private equity typicky

nevstupuje do vyloženě raných projektů, neznamená to, že by šlo o nějak bezpečnou investici. Portfolia private equity fondů jsou z logiky věci obvykle koncentrována do několika málo společností, což samozřejmě znamená specifické riziko.

Tento problém nový fond Amundi CR Private Equity 5 svým způsobem řeší, protože jde o fond fondů, který investuje do jiných private equity fondů. Cílem je, aby se v portfoliu objevily fondy zaměřené na tři základní strategie – management buy-out, management buy-in a expansion capital.

Platí navíc, že nepůjde jen o fondy české, ale i o fondy zahraniční, s tím, že výsledné regionální složení by mělo být následující: Globální 34 %, západní Evropa 33 % a střední a východní Evropa 33 %.

Výsledkem tak bude daleko diverzifikovanější portfolio, které ponese menší riziko, že se jednomu fondu prostě nebude dařit.

Na druhou stranu je třeba počítat s tím, že i když se v Amundi například v jednom případě „trefí do černého“ a investují i do fondu, který bude mít nakonec velmi vysoké zhodnocení, dopad na celkový výnos Amundi CR Private Equity 5 bude logicky jen částečný. Tak už diverzifikace funguje.

Výhodou je jistě i to, že s investicí jeden milion korun získáte expozici na private equity fondy, jejichž minimální investice začíná třeba na jednom milionu dolarů, ne-li více.

Na druhou stranu je třeba počítat s tím, že konstrukce fondu fondů s sebou logicky nese své vyšší náklady, kdy vlastně přibude jedna nákladová vrstva navíc. Zůstávají poplatky fondů, do kterých se investuje a poté zde jsou samotné poplatky Amundi CR Private Equity 5.

Správcovský poplatek v tomto případě činí 1,35 % p.a. (resp. 0,3 % do 31.12.2022) a je také třeba počítat s výkonnostním poplatkem ve výši 10 % z výnosu fondu nad 5 % p.a.

Platí, že cílený výnos fondu po započítání poplatků by měl dle odhadů dosáhnout na 7 % až 9 % p.a., ovšem jako vždy berte toto číslo jen jako odhad, nikoliv garanci.

Ani v případě investice do Amundi CR Private Equity 5 se navíc nevyhnete další specifické charakteristice private equity fondů, kterou je poměrně dlouhý investiční horizont a de facto nulová likvidita vaší investice.

Amundi CR Private Equity 5 je totiž uzavřený fond, kdy upisovací období trvá jeden a půl roku a končí v červnu 2023. Do té doby tedy můžete do fondu investovat s tím, že do konce roku 2022 máte i nulový vstupní poplatek na úrovni fondu. Je však třeba počítat s poplatkem distributorovi dle výše investice. Jakmile nicméně skončí upisovací období, fond se „uzavře“ a své prostředky dostanete zpět až v době splatnosti.

Po upisovacím období bude následovat samotné investiční období, kdy fond bude postupně nakupovat jiné private equity fondy, přičemž toto období je plánováno až na 8 let, tedy potenciálně až do roku 2030.

S tímto obdobím se bude logicky částečně prolínat období, kdy bude fond vlastníkem svých investic a následně nastane prodej.

Investoři by tak měli v konečném důsledku počítat s investičním horizontem minimálně 11 let, maximální splatnost fondu je pak 15 let. Jinak řečeno, ke svým penězům se dostanete někdy po roce 2033. Amundi přímo ve svých materiálech uvádí, že „investor nemá právo požádat o zpětný odkup podílových listů; likvidita na sekundárním trhu je omezena.“ S tím je prostě nutné počítat.

Navíc je třeba počítat také s tím, že výnos takového fondu není v čase lineární, tedy v době zainvestování a v prvních letech držení podkladových aktiv nelze výnos příliš očekávat a zhodnocení bude spíše naskakovat až v pozdějších letech s tím, jak budou jednotlivé podkladové fondy prodávány společností, do kterých investovaly.

Private equity je v každém případě zajímavá součást portfolia, ovšem jako doplněk, někde na úrovni třeba 10 %. Nespornou výhodou nového fondu od Amundi je, že nabídne daleko širší diverzifikaci a možnosti, než jaké by měla investice do nějakého konkrétního private equity fondu, ovšem je třeba počítat s poplatky navíc. A také se všemi specifiky investice do private equity jako takového. ■

Rubriku zpracoval: Jiří Mikeš