

Důvěru
je třeba si získat

Amundi
ASSET MANAGEMENT

 **KB**
Private Banking



KB PRIVATE EQUITY

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

Komentář k vývoji portfolia fondu | 30. 6. 2019

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 | 30. 6. 2019



ZÁKLADNÍ ÚDAJE

AKTUÁLNÍ KURZ (K 31. 12. 2018)*	1,0515
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

*Fond je oceňován jednou ročně. K pololetí není kurz stanoven.

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

Od roku 2015 investoval GPEF III do sedmi portfoliových společností. K 30. červnu 2019 zůstávalo v portfoliu šest společností, jedna investice byla prodána v květnu 2018.

K 30. červnu 2019 fond GPEF III celkem zainvestoval 48,2 milionu EUR do sedmi společností, což představuje 59 % z celkové velikosti fondu 81,6 milionu EUR. V únoru 2019 koupil fond GPEF III většinový podíl v IT společnosti CN Group.

Ke stejnému datu GPEF III již vrátil investorům ve dvou distribucích celkem 13,3 milionu EUR.

Podílníci fondu KB Private Equity obdrží výplatu prostředků (dle současného odhadu ve výši 0,05 Kč na podílový list) na přelomu srpna a září, a to formou odkupu podílových listů, jak je definováno ve statutu fondu (více informací na další straně).

Zbývající nevyčerpaný „commitment“ investorů GPEF III byl ke konci června 2019 ve výši 29,1 milionu EUR (včetně části distribuovaných výnosů, které mohou být reinvestovány).

Celková valuace portfolia byla 56,4 milionu EUR, přičemž dvě nejnovější investice jsou stále oceněny na úrovni investičních nákladů. Celková hrubá výkonnost portfolia k 30. 6. 2019, včetně realizovaného výnosu z prodané investice, byla 1,37násobek investovaných prostředků, což představuje IRR výnos 20 %.

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
KB Private Equity	25 000 000	30,63 %	18 736 951	75 %	14 750 422	59 %	4 061 135	2 644 113
GPEF III	81 627 431	100,00 %	61 177 969	75 %	48 161 562	59 %	13 260 000	8 633 285

INFORMACE O VÝPLATĚ PĚNĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ DÍLČÍM ODKUPEM PODÍLOVÝCH LISTŮ

Díky velmi příznivému vývoji a vzhledem k uplynutí tříletého časového testu **fond vyplatí investorům na přelomu srpna a září 2019 první podíl na přebytkém cash flow**. Výplata bude realizována formou dílčího odkupu podílových listů, jak je definován ve statutu fondu. Tento způsob výplaty je pro podílníky (fyzické osoby - nepodnikatele) neefektivnější, jelikož u něj nevzniká daňová povinnost, investor odprodává podílové listy, které držel déle jak 3 roky.

Výše výplaty odpovídá výnosu 5,06 %, vztaženo k původní investici klienta. Výplata pochází z prvního exitu fondu (GPEF III), konkrétně prodeje podílu v POS Media Group, který byl realizován v květnu 2018, pouhý rok a dva měsíce po počáteční investici. Kupujícími byla strategická skupina aktivní v POS marketingu a službách se sídlem ve východní Asii.

PŘEHLED AKTIVIT FONDU V PRVNÍM POLOLETÍ 2019

Počet a kvalita investičních příležitostí v roce 2019 zůstaly vysoké. Tým Genesis Capital vyhodnotil 93 příležitostí během první poloviny roku 2019, což je podobné číslo jako v předchozích dvou pololetích. 14 společností jsme navštívili a analyzovali ve větším detailu a 5 příležitostí pokročilo do fáze indikativní nabídky. GPEF III poradenský tým započal 4 due diligence procesy. Jedna investice byla dokončena v únoru (CN Group, započala v roce 2018), uzavření druhé je plánováno na září 2019. Další potenciální investice jsou stále v procesu vyjednávání.

Přehled aktivity GPEF III v první polovině 2019:

- 93 vygenerovaných a vyhodnocených investičních příležitostí
 - 14 osobních návštěv společností / osobních setkání s vlastníky
 - 5 předložených nezávazných indikativních nabídek
 - 4 realizované hloubkové prověrky (due diligence)
 - 1 dokončená investice (CN Group)
-

Analyzované investiční příležitosti spadají do následujících odvětví: komponenty pro automobilový průmysl, průmyslová automatizace, skladové technologie, výroba elektronických součástek, vývoj softwaru, vytápění, vzduchotechnika a klimatizace, formovací nástroje, maloobchod s potravinami, výroba chemikálií, zábava a sport.

Plán na rok 2019 počítá s dokončením dalších 2 investic s cílem zainvestovat fond plně během roku 2020, kdy by mělo skončit investiční období.



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.**

V prvním pololetí 2019 a výhledu roku 2019 Quinta-Analytica zvýšila meziročně obrát v oddělení farmaceutických analýz o 8 % a 16 % a zároveň udržela plánovanou ziskovost. Na druhou stranu společnost čelí neustálým změnám poptávky po službách klinického testování léčiv a tlakům na nárůst personálních nákladů. Vzhledem k těmto vývojem očekává management společnosti nižší celoroční zisk a stabilní úroveň tržeb. V současnosti se tak management věnuje především stabilizaci a dalšímu rozvoji těchto dvou oddělení.

V prvním kvartále 2019 GPEF III prostřednictvím holdingové společnosti Vurgana One a.s. odkoupil 12,5% podíl od odcházející minoritní akcionářky. Manažeři společnosti též mírně zvýšili své minoritní podíly. V současnosti GPEF III drží 85,9% podíl ve společnosti.

Více informací naleznete na www.quinta.cz

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 Česku 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 obrát 15 miliard Kč a 2 600 zaměstnanců.

Plán na rok 2019 předpokládá stabilní tržby a výrazné zvýšení EBITDA, především díky podpoře prodeje výrobků s vyšší marží a nákladovým a provozním synergii dosaženým prostřednictvím již dokončené integrace. Výsledky za první pololetí 2019 ukazují plnění tohoto plánu.

Více informací naleznete na www.hptronic.cz a 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 původního vlastníka a zčásti na posílení pracovního kapitálu.

V polovině roku 2019 zkonsolidoval fond GPEF III 96% podíl ve společnosti v souvislosti s manažersko-akcionářskou reorganizací. Skupinu D2G v současnosti řídí pan Vladislav Němec, dřívější ředitel společnosti D2A (Deimos). Management se i nadále soustředí na úpravu a zlepšování interních procesů a ziskovosti.

Více informací o společnosti naleznete na 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.

Počátkem roku 2019 připravilo vedení společnosti dlouhodobou strategii se zaměřením na produkty s vysokou marží, posílení proaktivního prodeje, zvýšení počtu pracovníků ve výrobě a zlepšení výrobních procesů. Po mírném poklesu v prvním pololetí 2019 se tato opatření projevují na výhledu na druhé pololetí tohoto roku. Celoroční plán předpokládá stabilní úroveň tržeb a EBITDA, zatímco plán na další roky je opět růstový.

Více informací o společnosti naleznete na 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.

Po úspěšně dokončeném oddělení od EQOS Energie Holding se v současnosti Stangl Technik plně zaměřuje na rostoucí poptávku po jeho službách na českém a polském trhu. Společnosti se podařilo vybudovat rekordní zakázkovou naplněnost mířící na historicky nejvyšší obrat a EBITDA, nicméně zároveň čelí omezením ze strany pracovní síly, případně rostoucím mzdovým nákladům. Pololetní obchodní a finanční výsledky potvrzují tento růstový trend.

Více informací o společnosti naleznete na www.stangl-technik.cz

CN GROUP



V únoru 2019 koupil fond GPEF III většinový podíl v IT společnosti **CN Group**.

Fond GPEF III získal společnost od dánských zakladatelů. Transakce typu LBO-MBO zahrnuje odkup minoritního podílu současným manažerským týmem s dlouholetou historií ve společnosti.

CN Group je zavedená IT společnost, zabývající se vývojem softwaru na míru s 25letou historií, jejímiž klienty jsou velké mezinárodní skupiny z regionů DACH (Německo, Rakousko, Švýcarsko, 66 % tržeb v roce 2018) a Skandinávie (27 % tržeb v roce 2018). Společnost CN Group zaměstnává v současnosti více než 280 odborníků, kteří obsluhují zákazníky z produkčních center v Praze, Bratislavě, Zlíně a rumunské Bukurešti. Za rok 2018 společnost vykázala výnosy ve výši téměř 13 mil. eur.

Plán na rok 2019 předpokládá růst tržeb i EBITDA. Společnost zahájila rok s lepšími než plánovanými výsledky, a je tak na cestě k naplnění ročního plánu. Fond GPEF III společně s vedením CN Group také zkoumá některé doplňkové akviziční příležitosti, které by doplnily Skupinu CN jak z hlediska teritoriálního, tak z hlediska komplementární technické způsobilosti.

Více informací o společnosti naleznete na www.cngroup.dk

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 ve statutech fondů, sděleních klíčových informací nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na bezplatné informační lince 800 111 166, info-cr@amundi.com nebo 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

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