

Úvod do *private equity*

Vydejte se za hranice tradičních investic

Ještě nedávno byla třída aktiv private equity doménou velkých institucionálních hráčů. Dnes se však postupně otevírá i širšímu spektru investorů, kteří získávají možnost podílet se na financování firem mimo veřejné trhy – tedy společností, které často tvoří stabilní základ reálné ekonomiky.

EMUN

Co je *private equity*?

1 Investice mimo burzu

Většina investorů zná akcie pouze z klasických veřejných trhů. Ve skutečnosti ale podstatná část globální ekonomiky funguje mimo ně. Private equity označuje investice do soukromých firem, které nejsou obchodované na burze.

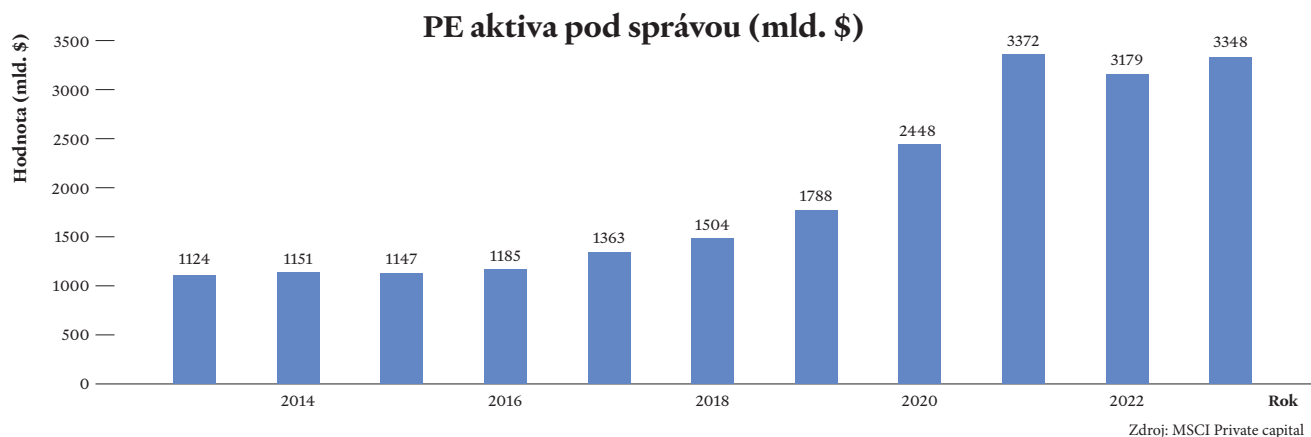
2 Trh větší, než se zdá

Celkový počet privátních společností je podle odhadů až šestinásobný oproti počtu veřejně obchodovaných firem.* Private equity představuje sice jen jeden díl této množiny, ale díl o to zásadnější – zahrnuje totiž vše od startupů až po velké stabilní společnosti.

* Zdroj S&P Capital IQ, americké společnosti s ročními tržbami > 100 mil. \$

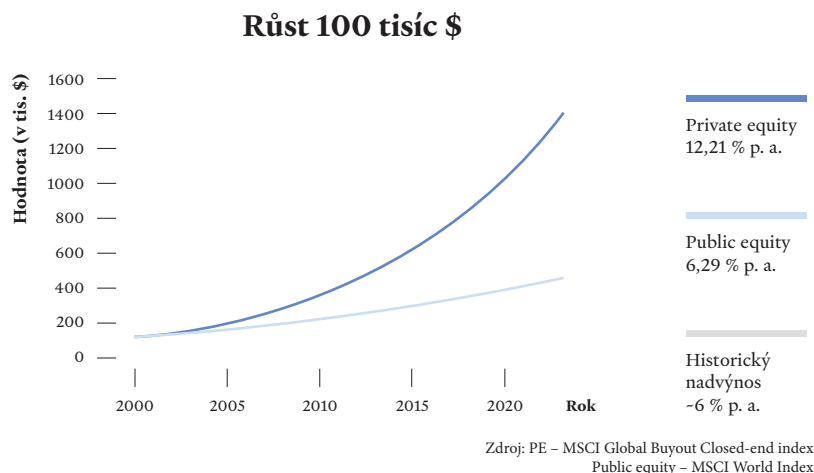
3 Kořeny hluboko v historii

Investice na neveřejných trzích není žádnou novinkou. Moderní private equity fondy spravující institucionální kapitál začaly vznikat na přelomu 70. a 80. let minulého století. Někteří z původních investičních manažerů jsou aktivní dodnes.



Proč se zajímat o *private equity*?

Private equity historicky dosahovala výnosů, které převyšovaly výkonnost veřejných akciových trhů (viz graf). Tento rozdíl je dán několika faktory – především aktivním přístupem správců k firmám v portfoliu, nižší tržní efektivitou charakteristickou pro neveřejné trhy a tzv. prémií za nelikviditu, která odměňuje investory ochotné držet kapitál po delší dobu. Výnosy nejsou výsledkem spekulací, ale systematické práce s podnikovým řízením a dlouhodobou strategií.



Strategie *private equity* fondů

Private equity není jedním investičním stylem, ale celým spektrem přístupů k firmám v různých fázích jejich vývoje. Každá strategie pracuje s jiným rizikem, časovým horizontem i investičním cílem.

Growth equity

Investice do firem v hyper-růstové fázi, které potřebují kapitál na další škálování operací a dosažení úspor z rozsahu a potažmo násobného růstu čistého zisku. Investor typicky vstupuje jako menšinový podílník a nepřebírá kontrolu nad řízením. Výhodou je potenciál atraktivního výnosu při nižší míře rizika než u menších společností.

Secondaries

Investice do podílů v již zainvestovaných private equity fondech. Tato strategie dodává likviditu jinak nelikvidnímu trhu tím, že umožňuje odkoupit podíly od investorů, kteří chtějí předčasně vystoupit. Výhodou bývá zkrácený investiční horizont. Podíly se typicky vykupují s diskontem oproti jejich reálné hodnotě, čímž investor získává dodatečný nadvýnos a částečnou ochranu proti poklesu.

Buyout

Strategie zaměřená na akvizici většinového podílu ve stabilních, ziskových firmách, které procházejí změnou (například ve vlastnické struktuře nebo strategickém směřování). Často je využíváno dluhové financování. Fond obvykle firmu aktivně řídí s cílem zvýšit její hodnotu a po několika letech ji dále zhodnotí prodejem.

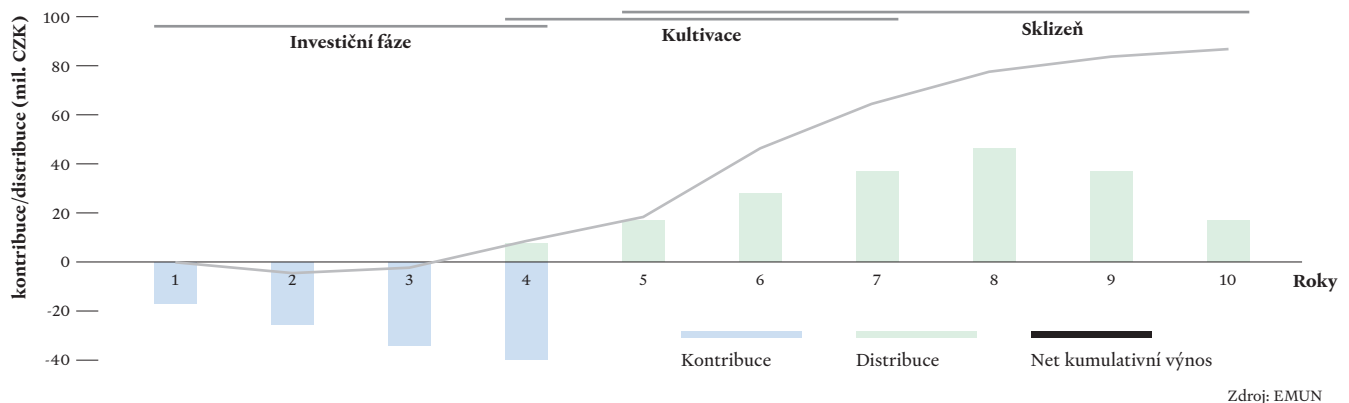
Venture capital

Tato strategie se zaměřuje na začínající (tzv. early-stage) firmy s výrazným růstovým potenciálem, které jsou často ještě před dosažením stabilních příjmů. Investice jsou spojeny s vyšší mírou rizika, ale také s možností výrazného zhodnocení v případě úspěchu.

Investiční struktury

Closed-end fondy

Closed-end neboli uzavřené fondy mají pevně daný životní cyklus. Nejprve fond shromáždí komitmenty od investorů, poté v investiční fázi volá od investorů kapitál a skupuje podíly ve firmách. Ve fázi kultivace investiční manažer portfoliové společnosti aktivně spravuje a dovádí je k růstu tržeb a ziskovosti. Na konci cyklu, v tzv. období sklizně, realizuje výnosy a rozděluje je zpět investorům. Tento model je tradiční forma private equity fondu a vyznačuje se velmi omezenou likviditou.



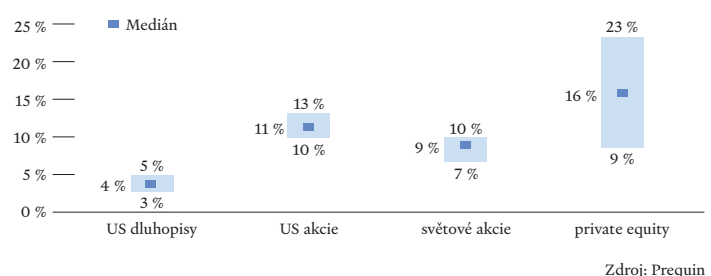
Evergreen fondy

Evergreen jsou otevřené fondy, které nemají stanovený konec své životnosti. Investoři mohou do fondu vstupovat i vystupovat průběžně, podle svých potřeb. Správce aktiv zde aktivně řídí cashflow, zajišťuje reinvestice výnosů a pracuje s volnými prostředky, než jsou alokovány do nových investic. Tato struktura umožňuje větší flexibilitu a plynulejší přístup ke kapitálu. Na rozdíl od tradičních podílových fondů tyto fondy investují do nelikvidních aktiv, a tak je typicky likvidita omezena maximálním limitem kapitálu, který lze vybrat v jednom období. Tím je zamezeno „runu“ na fond, který by poškodil ostatní investory. Evergreen fondy jsou tedy vnímány jako semilikvidní.

Dobrý manažer je základ investice

V private markets hraje kvalita správce fondu klíčovou roli. Na rozdíl od veřejných trhů, kde bývají výnosy mezi manažery podobné díky vysoké efektivitě, se v neveřejném prostředí rozdíly ve výkonnosti mezi nejlepšími a nejhoršími manažery výrazně liší. To platí zvláště v oblasti private equity.

Rozptyl zhodnocení IRR, 1.–4. kvartil fondů



Úspěšný asset manažer má zpravidla silný track record, přístup k atraktivním transakcím a osvědčené investiční procesy podpořené širokou sítí kontaktů. Na rozdíl o veřejných trhů bývá nadvýkonnost nad trhem (tj. alfa) udržitelnější. Nejlepší manažeři zůstávají těmi nejlepšími.

UPOZORNĚNÍ

Tato prezentace byla připravena výhradně pro informační účely a obsahuje důvěrné a chráněné informace, jejichž zveřejnění by mohlo být pro EMUN investiční společnost, a. s. (dále také jen „EMUN“), škodlivé. Příjemci této prezentace jsou proto vyzváni, aby zachovali důvěrnost zde obsažených informací. Tuto prezentaci není dovoleno kopírovat ani šířit, a to ani částečně, bez předchozího písemného souhlasu EMUN.

Upozorňujeme investory, že investování je spojeno s riziky a hodnota investice může klesat i stoupat a návratnost původně investované částky není zaručena. Minulá výkonnost nezaručuje srovnatelný nebo vyšší budoucí výnos.

Veškeré názory, odhady a prognózy uvedené v této prezentaci vycházejí z informací dostupných společnosti EMUN ke dni publikování této prezentace a mohou se změnit. Žádnou z uvedených informací nelze považovat za předpověď budoucí výkonnosti. Informace zde uvedené nebyly ověřeny ani auditovány nezávislými externími auditory. Některé informace pocházejí ze zdrojů, které EMUN považuje za spolehlivé, avšak jejich přesnost nelze zaručit.

Tato prezentace má pouze informativní charakter, není prospektem ani právní, daňovou nebo investiční radou, ani neobsahuje radu nebo doporučení k uzavírání jakékoliv transakce a nepředstavuje nabídku k prodeji ani výzvu k podání nabídky ke koupi jakéhokoli cenného papíru ani k uzavření jakékoliv dohody s EMUN nebo s jakoukoli její propojenou osobou, a nepředstavuje tedy návrh na uzavření smlouvy nebo veřejnou nabídku podle ustanovení občanského zákoníku ani právní, daňovou nebo investiční radu či doporučení. Jakákoli taková nabídka bude učiněna pouze na vaši žádost. Žádnou ze zde potenciálně prezentovaných transakcí EMUN nezamýšlí veřejně nabízet. Jakákoli nabídka nebo potenciální transakce bude provedena na základě samostatné dokumentace sjednané mezi EMUN a zájemcem, která plně nahradí informace uvedené v této prezentaci.

Další důležité informace pro investory na: <https://emun.cz/cz/uverejnovane-informace.html>