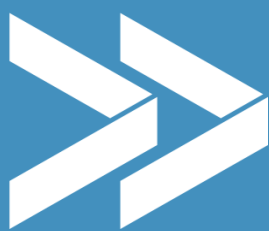


VPEG4

分散化
增长型
超额表现



Vantage私募股权增长型4号，有限
合伙人（LP）

季度报告

2020年9月30日

目 录

- 3 摘要
- 4 投资表现
- 4 主要投资组合发展
- 5 基础投资的最新情况
- 6 投资组合结构
- 8 市场和状况

IMPORTANT INFORMATION

This report has been prepared by Vantage Private Equity Management Partnership, LP, an authorised representative of Vantage Asset Management Pty Limited (ABN 50 109 671 123) AFSL 279186 ('VAM') (in its capacity as Investment Manager of Vantage Private Equity Growth 4, LP). It has been prepared without taking into account the objectives, financial situation or needs of any investor, which should be considered before investing. Investors should seek their own advice about an appropriate investment or investment strategy. It should not be relied upon as personal advice nor is it an offer of any financial product. All \$ referred to in this report are Australian dollars.

摘要

Vantage私募股权增长型4号（‘VPEG4’）是一家由多方管理的私募股权投资基金，拥有一家澳大利亚组合型基金（AFOF）有限合伙制的Vantage 私募股权增长型4号，有限合伙人（VPEG4, LP），以及一家澳大利亚单位信托形式的Vantage私募股权信托增长型4A号（VPEG4A）。

VPEG4, LP是一家在澳大利亚产业，创新和科学部（Australian Government Department of Industry, Innovation and Science）注册的重大投资者签证（SIV）的合规投资基金，重点投资于风险投资或私募股权（VCPE）中风险最低的领域，即增长型私募股权。

依照澳大利亚相关规定，VPEG4A的成立是为了进行AFOF形式下不允许进行的私募股权投资。因此，只有非SIV投资者的VPEG4投资者才是VPEG4A的信托单位持有人。VPEG4A在税务方面，也符合管理投资信托（MIT）的要求。

VPEG4专注于投资专业管理的私募股权基金，这些基金投资于发展较为成熟的企业，尤其是后期扩张和收购阶段。

基金投资组合的目标是从私募股权投资中获得诱人的中期回报，同时保持整个投资组合较低的波动性。这将通过投资于高度分散化的私募股权资产来实现，尤其是那些已经拥有成熟产品和服务的盈利型公司，并通过在基金经理，融资阶段，行业，地理区域和年份之间分配资金来实现分散化。

VPEG4主要投资于澳大利亚的私募股权基金，这些基金重点关注企业价值在2500万至2.5亿澳元之间的澳大利亚和新西兰的中小型市场公司。

VPEG4将通过投资6至8个基础私募股权基金来实现分散化的投资组合，基金重点投资于增长型行业（包括医疗保健，消费，工业，信息技术和农产品领域）中的盈利公司。

截至目前，VPEG4已经向三支一级私募股权基金做出总计达3000万澳元的投资承诺。因此，在该季度末，VPEG4投资组合中将新增两家基础公司的投资。VPEG4的投资承诺包括：向Riverside 澳大利亚基金 III号，CPE 资本9号和Adamantem 资本基金 II号分别提供1000万澳元。

特别关注

本季度Alpha-H保持超常表现，与2019年9月季度同期相比，销售额增长超过20%

面向消费者的在线渠道为Alpha-H收入增长提供了有力支持，该渠道销售与去年相比增长了约300%

在本季度，Independent Living Specialists (ILS) 继续扩张，开设四家新零售店铺，并雇用另外七名临床销售代表

ILS在零售和康复部门的大力扩张使该季度的收入与去年同期相比增长了30%以上

投资表现

在2020年7月1日至2020年9月30日期间，基础私募股权投资组合保持增长态势。此外，VPEG4的基础基金经理们继续审查新的投资机会，并开始对许多潜在的新基础公司投资进行尽职调查，这可能使得在未来六个月内，VPEG4的投资组合将涵盖更多新投资项目。

截至2020年9月30日，VPEG4已缴纳投资者承诺资本的5%（缴纳通知1号）至基金的运营账户，用以支付初期的建立成本和管理费用，并满足初始缴纳资本需求，从而投资新的基础公司。

主要投资组合发展

在2020年9月的季度中，VPEG4的基础投资组合持续发展，在此期间，VPEG4的所有私募股权管理者对许多新的投资机会展开了尽职调查。

VPEG4的基础私募股权经理的报告显示，交易活动在该季度没有发生重大变化。VPEG4的基金经理们一直在探讨数个收购目标，并试图从其他来源获得资金，例如政府援助计划，贷款的减免以及通过其他现金杠杆。因此，这使交易活动水平比之前减少。但是，随着援助措施的逐步取消，预计私募股权投资活动将在未来三到六个月内增加，这将在2021财年的下半年，为VPEG4的基金经理提供诱人的投资机会，以添加到VPEG4的投资组合中。

相关投资的最新情况

迄今为止，VPEG4的投资组合中包含两支私募股权基金投资。由基金Riverside 澳大利亚基金 III完成的投资包括：2019年4月完成的Alpha-H，和2020年3月收购的Independent Living Specialists (ILS)。以下内容将提供每个基础投资公司在2020年9月季度交易表现的最新信息：

ALPHA-H-RIVERSIDE澳大利亚基金III

在本季度中，管理层在Alpha-H的核心地区（澳大利亚和英国）成功按计划实行了品牌重启，也通过天猫正式在中国开展业务。



Alpha-H还在美国新客户HSN和Anthropologie上推出了其产品，这两家美国大型服装零售商在线上和线下都有市场影响。

随着澳大利亚大部分地区放宽了对COVID的限制，Alpha-H截至9月季度的收入相比于去年同期增长了20%以上。强劲的势头主要归功于在线销售渠道，包括相比与去年同期增长了约300%的直面消费者在线渠道。

近期内，管理层将集中精力执行一系列计划措施，包括价格调整（预计2021年在全球范围上调价格），重新开发Alpha-H网站，包括精修直面消费者的线上销售网页以及发布今年的重大产品创新。展望未来，Alpha-H拥有健康的新业务渠道，并和澳大利亚，美国和英国的多个潜在战略客户保持活跃沟通。

INDEPENDENT LIVING SPECIALISTS – RIVERSIDE澳大利亚基金III

Independent Living Specialists (ILS) 于2020年9月季度结束时，同比于2019年9月季度收入增加超过30%，且收入和EBITDA均高于该季度预期。这反映出，扣除用于支持未来增长的战略投资，零售和康复部门仍保持强劲增长。



在本季度中，ILS的增长计划取得了良好进展，开设了四家新的零售店铺，并雇用了另外七名临床销售代表。鉴于投资还用于后台，系统和供应链，这些进展令人欣喜，所有这些都为未来的增长奠定了良好的业务基础。由于ILS作为“必需”服务，很幸运并未受到与COVID-19相关限制的直接影响，尽管持续的不确定性正在减弱医院支出，影响了管理部门。

在上个季度进行的战略规划会议之后，ILS将继续执行其增长计划，包括在新南威尔士州建立临床现场团队和零售店铺，并扩展到昆士兰州。除了有机增长之外，ILS还在探索许多潜在的附加机会来加速实现其战略目标。

投资组合结构

VPEG4的投资组合结构—2020年9月30日

以下图表提供了截止2020年9月30日VPEG4的详细投资信息。

当前的投资组合分配

截至2020年9月30日，VPEG4的投资组合由5%的现金和95%的固定利率投资组成。由于每个基金都希望在年底前完成一项新投资来丰富VPEG4的投资组合，预计CPE 资本9号和Adamantem 资本 II号基金将在2020年12月季度从VPEG4支取资本。RAF III将于2021年3月季度向VPEG4发出缴纳通知，用以偿还RAF III的过桥融资，这笔资金此前用于投资Alpha-H和Independent Living Specialists两家基础公司。

基于基础基金缴纳通知的数额，我们在2020年12月季度有可能会向VPEG4投资者发出新的资本缴纳通知（或从SIV现金管理信托以及其他VPEG4投资者处赎回），同时另一笔缴纳通知也有可能于2021年三月季度发出。一旦每个基础基金的每季度资本缴纳金额得到确认，就会立即将缴纳资本占承诺资本的百分比通知至每个VPEG4投资者。

私募股权投资组合

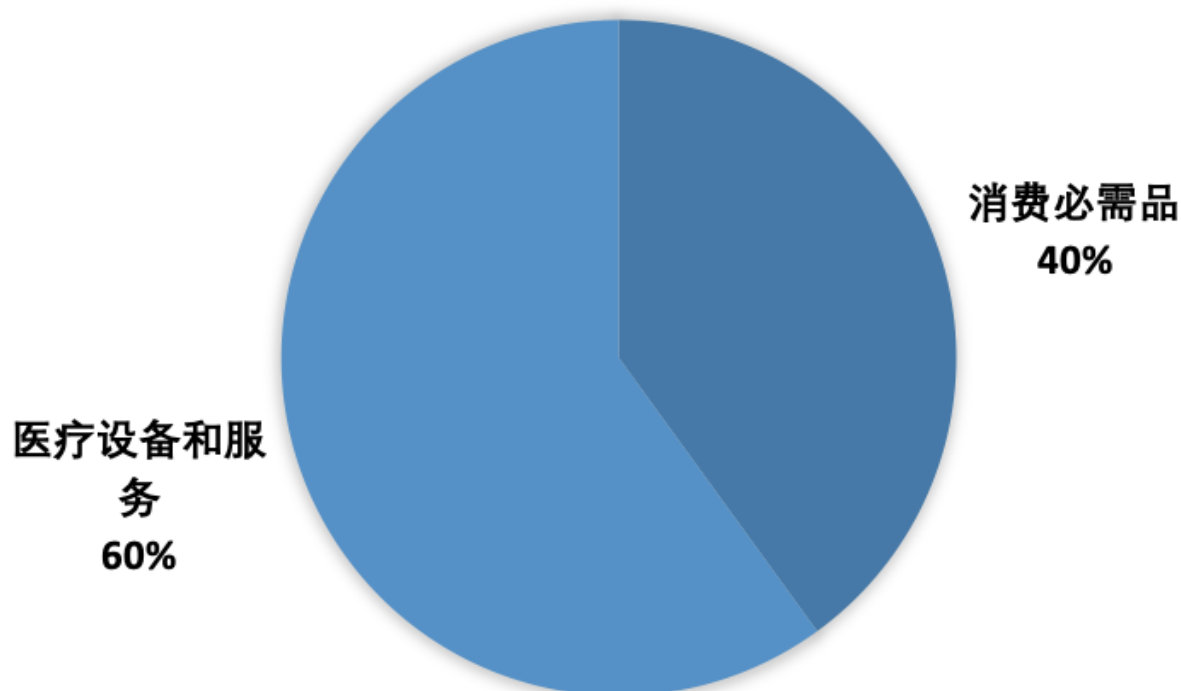
下表总结了截至2020年9月30日VPEG4私募股权的投资承诺和投资情况。

私募基金名称	基金/交易体量	起始年份	投资重点	VPEG4投资承诺	被投资公司数量	退出数量
Riverside 澳大利亚基金 III	*\$3.50亿	2019	中低型市场扩张/收购	\$1000万	2	0
CPE 资本 9	*\$8亿	2020	中型市场收购	\$1000万	0	0
Adamentem 资本基金 II	\$7.5亿	2020	中低型市场扩张/收购	\$1000万	0	0
*目标基金体量			总计	\$3000万	2	0

VPEG4基础投资组合的行业覆盖

随着RAF III于2020年3月底完成了对Independent Living Specialists的收购，这使得VPEG4中“医疗设备和服 务”行业中的占比达到60%，也是VPEG4的最大行业敞口。

以Alpha-H为代表的消费必需品行业占VPEG4行业敞口的40%。



市场和经济状况

由于COVID-19疫情，全球经济在严重收缩后正在逐步复苏。但是，恢复过程是不均衡的，并且依赖于对病毒的控制。虽然一些国家的感染率下降了，但在另一些国家却增加了。在中国，复苏最为迅速，最近几个月的情况已大为改善。从全球来看，通货膨胀率仍保持较低水平，低于中央银行的目标水平。

全世界的金融环境较为宽松，以支持经济复苏。尽管经济前景存在很大不确定性，但目前金融市场的波动性很低，许多资产的价格已大幅上涨。债券收益率处于历史低位，大多数企业和家庭的贷款利率也处于较低水平。澳元略低于过去几年的峰值。

澳大利亚经济在六月季度经历了一次急剧的收缩，产出下降了7%。虽然困难重重，但产量下降的幅度比大多数其他国家要小，也低于早先的预期。尽管维多利亚州第二波的疫情暴发导致该州的产量进一步下降，目前澳大利亚大部分地区还是在逐渐复苏。全国性的复苏之路很可能是崎岖不平，仍然需要一段时间才能使经济产出恢复到COVID前的水平。

2020年9月季度，劳动力市场的状况有所改善，失业率达到峰值，但低于先前的预期。即便如此，失业和就业不足也可能会长期保持在较高水平。工资和通货膨胀压力仍然较弱。

在截至2020年9月30日的过去六个月中，澳大利亚经济受到了财政宽松政策的扶持。澳大利亚的公共部门资产负债表状况良好，可以继续提供支持。鉴于目前的经济预期和高失业率前景，市场仍将需要一段时间的财政和货币政策的支持。

澳洲联储的一揽子政策正在按预期运行，巩固了市场较低的借贷成本，以及向家庭和企业的信贷供应。澳大利亚金融体系的流动性非常高，借贷成本处于历史最低水平。在定期融资机制(Term Funding Facility)的初始限额下，810亿澳元用于授权的存款机构(ADI)的低成本融资已经预支。ADI目前可以通过该机制获得额外1200亿澳元的资金。随着这笔资金的到位，储备银行的资产负债表将进一步大幅扩张。

政府债券市场运作良好，发行量大大增加。债券收益率处于历史的低点附近。2020年9月初，澳大利亚储备银行(RBA)又购买了20亿澳元的澳大利亚政府债券(AGS)，使得自3月以来的政府债券购买总额达到630亿澳元。

澳联储将继续致力于尽其所能来扶持澳大利亚的就业，收入和企业。澳联储的董事会认为，解决高失业率问题是目前的首要任务。只要有需要，它将保持高度宽松的政策，在实现充分就业之前不会提高现金利率目标，并且澳联储有信心通胀将持续维持在2-3%的目标范围内。随着经济进一步开放，澳联储将考虑额外的货币宽松政策从而支持就业。

联系方式

Vantage私募股权增长型4号，LP
科林斯街120号50层
墨尔本，维多利亚州3000澳大利亚

Vantage资产管理有限公司
奇夫利大厦29层
奇夫利广场2号
新南威尔士州，悉尼2000
澳大利亚
电话：+61 2 9216 9053
网站：www.vpeg4.info
电子邮件：info@vantageasset.com
网站：www.vantageasset.com