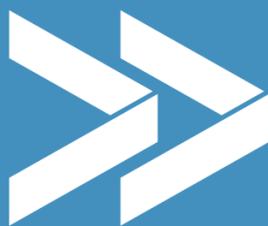


VPEG4

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12月31日

TABLE OF CONTENTS

- 3** 摘要
- 4** 投资表现
- 5** 主要投资组合的发展
- 5** 宣布的新基础投资
- 6** 基础投资的最新动态
- 8** 投资组合结构
- 10** 现金管理信托基金的变更通知
- 11** 市场与经济状况

重要信息

本报告由Vantage Private Equity Management Partnership, 有限合伙人 (LP) 编写, 是Vantage Asset Management Pty Limited (ABN 50 109 671 123) AFSL 279186 (简称 'VAM') 的授权代表, 作为Vantage 私募股权投资增长型4号的投资经理。本报告编写时并未考虑任何投资人的投资目标、财务状况或需求, 而在投资之前应慎重考虑这些因素。投资者应该就投资或投资策略寻求专业意见。本报告不应视为个人投资建议, 也不应视为任何金融产品的销售。本报告中提及的所有货币均为澳元。

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，这些基金向发展较为成熟的企业投资，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。

特别关注

VPEG4 的被投资方 Adamantem 资本基金 II (ACF II) 宣布收购澳洲领先的商业洗衣店运营商 Spotless Laundries, 这是 ACF II 的第一笔投资

Alpha-H 直面消费者的在线销售渠道在2020年取得了增长超过240%的成绩

RAF III 投资组合中的公司 Independent Living Specialists (ILS) 完成了对 Think Mobility (移动辅助设备在线和商店零售商) 的收购, 从而扩大了 ILS 在昆士兰州的业务

在该季度末之后, Adamantem 资本基金 II 宣布收购 Climate Friendly, 该公司是澳大利亚陆基碳补偿的领先开发商, 为全国120多个项目提供服务

摘要 (接上)

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。

投资表现

在2020年10月1日至2020年12月31日期间, 随着基金经理们对许多潜在的新基础公司投资开展尽职调查, VPEG4 的基础私募股权投资组合活动频繁。在此期间, 宣布了一项新的基础投资。此外, 在季度末之后, 宣布了另一项基础投资。

截至2020年12月31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。这笔资本也会使得基金满足初始缴纳资本需求, 从而投资新的基础公司。

预计随着 VPEG4 的基金经理在2021年第一季度完成新的基础公司投资, 该基金将被要求支付这些基础投资的所占份额以及最初由过桥融资所获得的投资资金。因此, VPEG4 将向投资者发布缴纳通知2号, 金额大约为 VPEG4 投资者承诺资本的10%, 从而能在2021年2月下旬为所有现有和新的基础公司投资提供资金。

主要投资组合发展

在2020年12月季度中，随着基础基金经理宣布了一项新的基础公司投资，VPEG4的基础投资组合得以扩展。此外，在季度末之后，又宣布了另一项公司投资。

2020年12月，Adamantem资本基金 II宣布，他们签署了收购澳大利亚领先的商业洗衣店运营商Spotless Laundries（“Linen Services Australia”）的协议。一旦敲定，这将是Adamantem资本基金 II的第一笔投资，也是VPEG4的第三笔基础公司投资。

在本季度末之后，VPEG4被投资方Adamantem 资本基金 II也宣布已签署协议收购Climate Friendly，该公司是澳大利亚陆基碳补偿的领先开发商，为全国120多个项目提供服务。

VPEG4的基础私募股权基金经理的报告显示，本季度交易活跃。预计在未来三到六个月内，随着与COVID相关的援助措施将逐步取消，商业活动逐步恢复，私募股权投资活动将进一步增加，这将在2021财年的下半财年，为VPEG4的基金经理提供诱人的投资机会。

已宣布的新基础投资

SPOTLESS LAUNDRIES（“LINEN SERVICES AUSTRALIA”） - ADAMANTEM 资本基金 II

2020年12月2日，Adamantem 资本基金 II欣然宣布，他们已签署协议收购澳大利亚领先的商业洗衣店运营商Spotless Laundries（“Linen Services Australia”），这是Adamantem 资本基金 II的第一笔投资。



Linen Services Australia是澳大利亚和新西兰领先的商业洗衣店运营商，为3500多家客户提供亚麻和服装服务。Linen Services Australia是提供外包洗衣服务的市场领导者，这是一个成熟的，长期稳定增长的市场。Spotless Laundries在保健亚麻布市场中占主导地位，与一级公立和私立医院客户之间属于垂直行业且拥有长期稳定的关系。

Adamantem与一个经验丰富的管理团队合作，他们将把先前累积的知识和运营经验带入Spotless。在2020的年中，Linen Services Australia最初受到了COVID-19相关事件的影响，其中包括私家医院择期手术数量减少，以及酒店和航空公司客户业务体量的下降。但是最近几个月，医院手术量已完全恢复到COVID之前的水平，并且住宿量也在不断提高，因此公司业务随之完全复苏。

CLIMATE FRIENDLY - ADAMANTEM 资本基金 II

在季度末后，Adamantem资本基金II宣布已签署协议收购Climate Friendly，这是一家为澳洲农民提供陆基碳补偿计划的处于澳洲市场领先地位的咨询公司。



Climate Friendly是一个农业顾问公司，为农民和庄稼收割者提供可持续的方法来获取碳信用额。迄今为止，该公司在澳大利亚已有120多个注册的碳排放项目，这些项目又为农民提供了1400万碳信用额。顾问专家采用的方法是帮助农民从大气中清除碳并将其存储在树木和土壤中，或者通过优化农业综合企业管理方法以减少温室气体排放。他们会遵循已经批准的碳排放项目方法来实施。通过采用这些方法，农民能够增加土地上的碳保留量，以换取政府颁发的澳大利亚碳信用单位（ACCU）。

“2011年碳农业倡议法案”引入了ACCU来激励减少碳排放量，以实现政府到2050年取得净零排放的目标。由于政府的计划，碳农业已成为农业行业中广为认可的重要部分。

由于澳大利亚致力于履行其国际气候承诺，Climate Friendly会随着对澳大利亚碳信用额的需求以及价格的预测增长而飞速发展。Climate Friendly凭借其强大的市场地位，诱人的项目渠道和行业领先的技术能力，是获得该市场敞口的理想平台。

基础投资的最新进展

迄今为止，VPEG4的投资组合包括两项基础私募股权投资。Riverside 澳大利亚基金 III号完成的投资包括：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12月季度交易表现的最新信息：

Alpha-H - Riverside澳大利亚基金III号

Alpha-H在2020年12月季度结束时的收入比同期预算高出20%以上。这主要归因于Alpha-H核心市场（澳大利亚，英国和欧洲）的强劲销售增长。

ALPHA-H

由于Alpha-H向客户提供在线销售服务，整个2020年D2C销售额增长了240%以上，占该期间总收入的11%。管理层预计，随着针对每个Alpha-H核心市场开发的新的针对性网站，这一增长势头将进一步延续。

由于Alpha-H向客户提供在线销售服务，整个2020年D2C销售额增长了240%以上，占该期间总收入的11%。管理层预计，随着针对每个Alpha-H核心市场开发的新的针对性网站，这一增长势头将进一步延续。

展望未来，新的业务渠道会保持良好状态，并与澳大利亚，美国和英国的多个潜在战略客户进行了积极会谈。

Independent Living Specialists – Riverside澳大利亚基金III号

Independent Living Specialists (ILS) 在2020年12月季度结束时的EBITDA（税息折旧及摊销前利润）超出预算，并远远超过往年的业绩。这反映了ILS和最近收购的Think Mobility业务的势头，特别是在零售和康复部门。



在本季度中，ILS完成了对Think Mobility的收购，该公司是一家移动辅助设备零售商面向普通大众，也面向由联邦，州政府和国家资助计划所资助的患者。这项收购进一步建立了ILS在昆士兰州的业务，增加了六个店面，横跨四个地区。此次收购还增加了ILS在康复领域的规模，这是RAF投资的另一个关键战略目标，并实现了供应方协同效应。

在此期间，ILS加快了其新展厅的开业和人员的招聘，还完成了SAP的部署，并继续执行旨在支持未来增长的重要运营支出投资计划。

ILS在2021年第一季度的当务之急是实现投资收益，并推进有关Think Mobility整合的详细计划，这将在2021财年结束后进行。ILS同时还将继续探索更多的增值机会。

投资组合结构

VPEG4的投资组合结构 – 截至2020年12月31日

下列图表总结了截至2020年12月31日VPEG4的详细投资信息。

当前投资分配

截至2020年12月31日，VPEG4的投资组合由5%的现金和95%的固定利率投资组成。预计Adamantem 资本基金 II将在2021年3月季度从VPEG4支取资本，从而在该季度底完成两项投资并将其加入至VPEG4的投资组合。此外，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。

随着收到基础基金的资本缴纳通知，在2021年2月会向VPEG4投资者（或向SIV现金管理信托以及其他VPEG4投资者赎回）发出缴纳通知，同时另一笔缴纳通知也有可能于2021年六月季度发出。一旦每个基础基金的资本缴纳金额得到确认，就会立即将缴纳通知的数额通知给每个VPEG4投资者。

私募股权投资组合

下表汇总了截至2020年12月31日，VPEG4的私募股权承诺和已完成的投资。

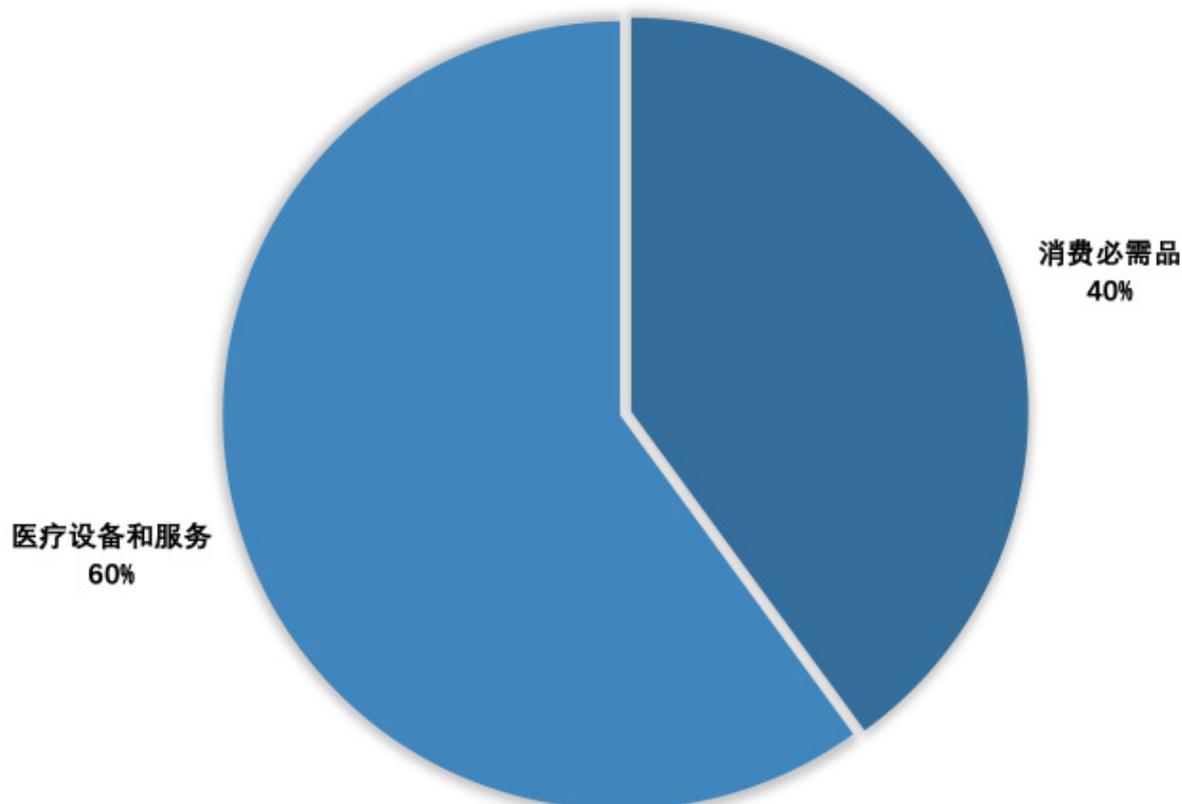
私募基金名称	基金/交易体量	起始年份	投资重点	VPEG4投资承诺	被投资公司数量	退出数量
Riverside 澳大利亚基金 III	*\$3.50亿	2019	中低型市场扩张/收购	\$1000万	2	0
CPE 资本 9	*\$8亿	2020	中型市场收购	\$1000万	0	0
Adamentem 资本基金 II	\$7.27亿	2020	中低型市场扩张/收购	\$1000万	0	0
*目标基金体量			总计	\$3000万	2	0

VPEG4基础投资组合的行业分布

RAF III在2020年3月底完成了对Independent Living Specialists的收购，这使得VPEG4在“医疗设备和服务”行业中的占比达到60%，代表了VPEG4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%。

随着此前提及的新基础公司的投资将在3月季度完成，VPEG4投资组合的行业分布将更加多元化。



现金管理信托基金变更通知

2021年1月21日，Vantage私募股权增长型4号（VPEG4）将基金默认的现金管理信托（CMT）更改为Vasco现金增强型基金（VCEF）。该CMT基金被VPEG4用于管理所有VPEG4投资者的未缴资本，包括所有VPEG4申请账户（托管投资者）提出申请时已付清100%承诺资本的SIV申请人投资者，或在未来即将申请投资VPEG4的托管投资者。

VPEG4改变其以前默认的单一现金管理基金（OCMF）作为CMT的原因是Vantage在2020年12月21日收到通知，2021年2月3日OCMF将被关闭，因为继续管理这个基金对于OCMF基金经理和委托人One Investment Management Pty Limited而言没有经济效益。

因此，对于当前投资于VPEG4的所有托管投资者，其位于OCMF账户下的全部未缴资本，加上扣除预扣税和费用后的应计利息，将在2021年1月21日从OCMF转入VCEF。

经过详尽的尽职调查和VPEG4投资委员会的批准，Vantage选择VCEF作为VPEG4的新默认CMT，是因为它满足SIV风险投资或增长私募股权（VCPE）投资的未缴资本的合规投资。此外，VCEF符合《移民法规IMMI 15/100：合规投资-文书2015》和《1997年所得税评估法》中对CMT的定义。此外，VCEF的受托人和投资经理Vasco Trustees Limited持有澳大利亚金融服务执照（AFSL）编号344486，管理着超过7.5亿澳元的管理资金（FUM），将担任每个VPEG4托管投资者的托管代理，并只收取每年0.45%的费用（加上商品及服务税），其中包括管理费和托管代理费用，这低于OCMF基金经理收取的费用。因此，Vantage预计，尽管还有部分未缴资本，VPEG4的每个托管投资者将在扣除费用后继续产生正回报。

如果您希望收到修订后的VPEG4信息备忘录的副本，其中详细说明了VPEG4托管投资者的新默认CMT，或Vasco现金增强基金（VCEF）的信息备忘录的副本，请发送电子邮件至info@vantageasset.com，我们将应您的要求为您提供这些信息。

市场和经济状况

在2020年12月季度，全球和国内的经济活动较预期反弹更快。尽管在许多国家和地区的COVID-19确诊数量上升，采取了更严格的封锁措施，但积极的新闻在世界各地的媒体上传播，多款疫苗的开发促进了股票市场的发展，降低了信用风险溢价。该季度内，由于强劲的长期全球经济前景以及非常宽松的货币政策，许多资产价格也表现坚挺。公司债券和政府债券的收益率价差进一步收窄。在全球范围内，随着美国大选尘埃落定，市场上投资者面临的不确定性下降，股票价格持续上涨。除此之外，发达经济体的收益报告好于预期，这也支持了股票价格上涨。

在6月季度创纪录的萎缩之后，家庭消费持续反弹，总体发展与预期相符。尤其是维多利亚州的解封也带来了更多的消费。零售贸易，新车销售和付款信息等指标表明，消费在12月季度继续回升。高家庭储蓄很有可能在未来一段时间内支撑消费。与此同时，疫情相关的限制措施仍然影响了许多家庭在部分服务上消费的能力。

尽管好消息不断，但最近数月失业率仍在上升，劳动力利用不足率保持较高水平。工作时长较疫情前减少了约4%，许多在职员工的工作时长减少，甚至减至零。与兼职工作相比，全职工作的就业和平均工作时间的恢复要缓慢得多。

自疫情爆发以来，前所未有的财政和货币刺激政策在支持经济方面发挥了极为关键的作用。12月2日的官方数据显示，澳大利亚9月份季度GDP增长3.3%，结束了自1991年以来的首次经济衰退。这是自1976年以来最大的单季度GDP增长。9月季度家庭消费反弹了7.9%，主要由于服务支出增加了9.8%。预计在官方数字发布后，12月季度也将展现至少2%的强劲增长。

本季度内，澳大利亚私募股权市场宣布了8笔新交易以及4笔已经完成的交易。其中9家公司是收购交易，而另3家是增长型交易，12项交易中有3项涉及商业支持服务行业，2项涉及医疗保健行业，其他的则是软件和物流行业。IPO市场本季度保持活跃，其中不少由私募股权投资支持的企业投资者通过IPO退出的成功案例。

考虑到就业和通胀的预期，澳大利亚央行认为，在一段时间内市场仍需要货币和财政政策的支持。澳大利亚央行董事会承诺不会提高现金利率，直到实际通货膨胀率稳定维持在2-3%的目标范围内。因此，工资增长必须大大高于目前水平。这将需要大量就业机会并恢复紧张的劳动力市场。鉴于此，董事会预计三年内不会提高现金利率。

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