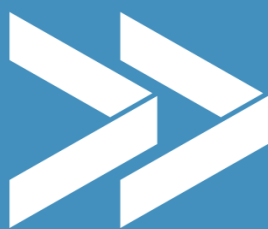


VPEG4

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

2021年3月31日

- 3 摘要**
- 4 投资表现**
- 5 主要投资组合的发展**
- 6 新基础投资概览**
- 7 基础投资的最新动态**
- 8 投资组合结构**
- 10 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 所投资的 Riverside Australia Fund III (RAF III) 收购了 Altius Group，一家在澳大利亚行业领先的专职医疗服务提供商

RAF III 投资组合中的公司 Independent Living Specialists (ILS)

通过收购 Complete Mobility 完成了第二个补强投资，这是一家为残疾人和老年人提供移动和家庭护理产品的独立提供商

Alpha-H 在美国市场的扩张继续呈现出积极的迹象，Alpha-H 在线渠道使得直面客户的销售十分强势

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 的投资组合中共有五家基础公司投资。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 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 3 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，不仅完成了一项新投资，涵盖进 VPEG4 的基础投资组合。此外，在季度末，一项新的补强投资已添加到现有投资组合公司的运营中。

截至 2021 年 3 月 31 日，VPEG4 出资 15% 的投资者承诺资本（第 1 和第 2 号资本缴纳）来满足基础私募股权基金的缴纳通知：Riverside 澳大利亚基金 3 号偿还用于收购 Alpha-H（2019 年 4 月完成），Independent Living Specialists（2020 年 3 月）和最近完成的投资 Altius Holdco Pty Ltd（2021 年 3 月）的过桥融资，以及 Adamantem Capital Fund II 用于购买 Climate Friendly（2021 年 2 月）股权。

随着 VPEG4 的基金管理者们在 2021 的第二季度完成对新的基础公司的投资，购买这些基础投资股权的资金也会被要求支付。因此，VPEG4 预计将按投资者承诺资金的 5% 至 10% 向投资者发出 3 号资本缴纳通知，从而为 2021 年 6 月季度预期的新基础公司投资提供资金。

主要投资组合发展

在2021年3月季度中，随着一项新的基础投资完成，VPEG4的基础投资组合继续发展。此外，在季度末，一项新的补强投资被添加到现有投资组合公司的运营中。

2021年3月，Riverside Australia Fund III完成了对Altius集团的收购，Altius集团是一家在澳大利亚领先的专职健康服务提供商。这代表着RAF III对该基金的第三笔投资，以及VPEG4第五笔基础公司的投资。

此外，在2021年3月，RAF III的投资组合公司Independent Living Specialists完成了对Complete Mobility的补强收购，Complete Mobility是为残疾人和老年人提供移动和家庭护理产品的独立提供商。

本季度从VPEG4共计提取944,394澳元至Adamantem 资本基金II号（ACF II）。该季度ACF II支取的大部分资金用于支付VPEG4在本季度完成的新投资Climate Friendly的股份。

基于本次缴纳通知以及预计未来应付的缴纳通知，VPEG4于2021年3月15日向所有投资者发起了为VPEG4, LP的缴纳通知，总计为VPEG4每承诺资本的0.13澳元。此外，VPEG4还向所有VPEG4投资者（SIV投资者除外）为VPEG4A发起了一次资本缴纳，总计VPEG4每承诺资本的0.02澳元。

截至2021年3月31日，所有VPEG4投资者已向VPEG4支付资本，共计VPEG4承诺出资总额为13.0%。此外，除SIV投资者外，所有VPEG4投资者均向VPEG4A支付资本，到季度末总计已向VPEG4支付了其承诺资本的2.0%。

VPEG4基础私募股权基金经理们的报告称，交易活动在本季度继续保持强劲，尽管仅限于那些未受COVID-19疫情影响或影响有限的业务。随着与COVID相关的援助措施逐渐减少，预计私募股权投资活动将在未来三到六个月内进一步增加。在整个21财年的下半年，这种环境将为VPEG4的基础基金经理提供诱人的投资机会来完善VPEG4的投资组合。

新基础投资概览

ALTIUS 集团 - RIVERSIDE澳大利亚基金3号

2020年4月8日，Riverside 澳大利亚基金3号完成了对Altius集团的投资，Altius集团是一家澳大利亚领先的专职健康服务提供商。



成立于2001年的Altius集团提供一系列服务，包括：职业康复的案例管理，重返工作支持，员工心理咨询，以及通过员工协助计划进行的员工咨询服务和福利，功能能力评估，以及根据国家残障保险计划为残障人士提供的物理治疗。Altius在澳大利亚共有30个网点。

Altius集团的客户包括为州政府，政府机构，大型和小型公司，教育机构的大型保险公司。这些大型保险公司也对个人用户提供部分服务。

“各个机构及其员工从未比现在更迫切的需要去改善他们的身体，心理和社会健康，”Riverside的合伙人Simon Feiglin说，“我们与Altius的合作伙伴关系，将使得这些机构比以往任何时候，更容易地触及到更多受众。而且，我们正在积极寻求更多的有机和无机的增长，来将Altius定位为澳大利亚市场健康领域中的领导者。”

Altius创始人兼首席执行官Derick Borean表示：“Altius团队很高兴能与Riverside基金合作，因为他们在医疗保健行业里拥有深厚的经验和浓厚的兴趣来扶持增长。这一定会增强我们的专注度，让我们为客户提供最佳服务和达到最佳的结果。”

RAF 基金三号打算有机地发展Altius的业务，关注附加业务以在全国范围内扩大规模，也可能考虑它的离岸扩张。

基础投资最新进展

VPEG4的被投资方Riverside 澳大利亚基金3号 (RAF III) 的2021年3月季度非常活跃。除了完成一项新的基础公司投资外，RAF III还完成了对Complete Mobility的补强投资。Complete Mobility是一家为昆士兰州北部市场的残疾人和老年人提供移动和家庭护理产品的独立提供商，进一步完善了现有的VPEG4投资组合公司Independent Living Specialists的运营。基础公司Alpha-H的收购完成于2019年4月，Independent Living Specialists (ILS) 在2020年3月被收购。下文提供了提供了2021年3月季度里，这两个基础投资公司的最新信息：

Alpha-H - Riverside澳大利亚基金III号

在2021年3月的季度中，管理层重点关注公司在美国扩展，尤其是线上渠道。Alpha-H核心市场的销售增长，在强劲的D2C销售和关键在线零售合作伙伴的业绩推动下，公司保持健康（随着公司继续合理化其非核心客户）。



短期内，管理层将重点放在增加对澳大利亚数字营销的投资，进一步加深美国的扩张计划，以及制定2022财年战略。计划在2021年下半年进行的关键战略项目，包括重新设计包装，以及全球化的价格协调。

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

Independent Living Specialists (ILS) 在2021年3月季度结束时，收入高于去年同期。在此期间，ILS完成了对Complete Mobility的收购，这是RAF III在持有ILS的第一年里的第二笔追加投资。Complete Mobility加强了ILS在昆士兰州北部的三个地区的业务，增加了复杂康复领域的规模，并为ILS提供了供应和成本上的协同效应。此次收购有助于这一关键市场领域的地理覆盖和产品范围。



在本季度中，ILS实现了一个去中心化组织结构的计划，以管理和利用在昆士兰州最近进行的收购Think Mobility和Complete Mobility的收益。计划在该财政年度结束后进行这两项补强收购的完全整合。

与此同时，Riverside的管理人员已处于另外两个附加项目的尽职调查的最后阶段，来扩大ILS的全国覆盖范围。ILS还准备在下一季度将其国家配送中心迁至更大的工厂，以支持未来的业务增长。

投资组合结构

VPEG4的投资组合结构 - 截至2021年3月31日

下列图表总结了截至2021年3月31日VPEG4的详细投资信息。

当前投资分配

下表提供了VPEG4, LP当前的投资组合，跨现金，固定利率证券（定期存款）和私募股权中的百分比划分。

组成VPEG4私募股权投资组合的基础投资还按照投资阶段（后期扩展或收购）进行了进一步细分。

截至2021年3月31日，VPEG4, LP的投资组合包括一项已完成的投资 - Climate Friendly，已从VPEG4, LP调用并支付了相关资金。

VPEG4, LP			
现金	固定收益投资	私募股权投资	
85.7%	1.1%	后期扩张	0.0%
		买断	13.2%

在3月季度结束后，VPEG4向Riverside Australia Fund III支付了一笔 3,117,032澳元的提款，以资助VPEG4在RAF III的三家基础公司的投资中的股份，Alpha-H, ILS和Altius。

此外，预计CPE资本9号将在2021年6月期间向VPEG4发出缴纳投资，因为他们预计将在6月季度为该基金完成最多两项新的基础投资。预计在六月和九月的季度期间，这些投资将被添加到VPEG4的投资组合中。取决于该期间CPE资本9号和其他VPEG4投资资金的募集资金的数额，在2021年6月和2021年9月季度，有可能会向VPEG4投资者发出缴纳资金通知（或从SIV的现金管理信托基金和其他VPEG4投资者手中兑付）。向每个VPEG4投资者发出的缴纳通知应该占投资者承诺资本的5%到10%之间。一旦每个基础基金确认了他们所需的缴纳数额，缴纳通知的确切金额会第一时间通知给投资者。

私募股权投资组合

下表汇总了截至2021年3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	3	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	2	0
*目标基金体量			总计	\$3000万	5	0

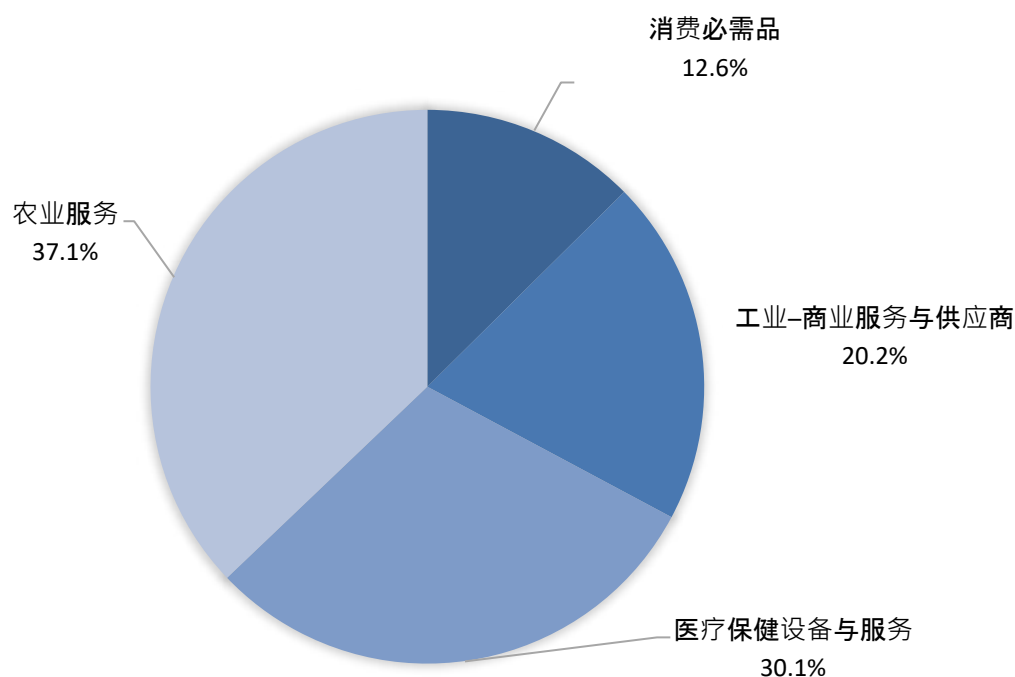
VPEG4基础投资组合的行业分布

随着Adamentem资本基金II号完成了对Linen Services Australia的投资，这意味着VPEG4在“工业 - 商业服务与供应商”行业的敞口占私募股权投资总额的20.2%。

在2021年3月，VPEG4支付了Adamentem Capital Fund II投资Climate Friendly的资金后，标志着VPEG4开始涉足“农业服务”行业，且目前已成为VPEG4最大的行业敞口，占VPEG4季度末私募股权投资总额的37.1%。

因此，由于Climate Friendly和Linen Services Australia的加入，所有其他VPEG4的行业风险敞口成比例减少。

VPEG4在“医疗保健设备与服务”行业中的风险敞口，以 Independent Living Specialists为代表，占VPEG4目前私募股权投资总额的30.1%。



市场和经济状况

在过去的12个月中，与大多数其他国家相比，澳大利亚和新西兰的COVID疫情相对温和，澳大利亚录得909例死亡，新西兰有26例。

反观这一时期，主要问题是感染率高以及感染率激增，导致各国面临封锁的冲击，影响到特定地区或整个国家。这导致失业率上升和经济增长突然放缓。尽管无法确定COVID对全球经济的具体影响，但经济学家们普遍达成共识，即大多数主要经济体的GDP损失在4%至5%之间。

与COVID有关的国内旅行和社交聚会的限制现已取消，两国都从2月份开始实施疫苗推出计划，尽管进展速度非常缓慢。目前，澳大利亚和新西兰之间达成了双向旅行协议，该协议允许旅客免于隔离。除此之外，在可预见的未来，澳洲国际边境保持关闭。澳大利亚缓慢推出疫苗计划并没有阻碍经济复苏。国际货币基金组织在4月份预测，今年经济将增长4.5%，远高于1月份做出的3.5%的年增长预期。在12月份的季度中，澳大利亚的GDP环比增长3.1%。这是六十年来，首次GDP连续两个季度增长超过3%。家庭消费增长了4.3%，失业率从6.3%下降到了5.8%。

新西兰12月季度更为平淡。在9月季度创纪录的13.9%增长之后，12月季度GDP下降1%。尽管失业率下降到4.9%，但新西兰经济正暴露出其脆弱性，使其容易受到出口放缓和国际旅游业暂停的影响，直到2021年3月这一季度，增长仍将持续放缓。

自COVID-19流行以来，澳大利亚政府已通过工资补贴，抵押贷款减免和对小企业的支持向经济注入了约2900亿澳元，而新西兰政府也在类似的支持措施上投入了500亿澳元。这些措施大多数在最近一个季度取消，而并没有立即对经济产生负面影响。然而，经济学家仍然对经济前景持谨慎态度，认为目前的情绪和共识预期表现出下行风险要大于上行风险。

2021年3月季度，整个市场的并购和股权资本市场活动活跃。澳大利亚的私募股权活动将维持第四季度的增长并在整个2021年显着增长。在三月份的季度中，市场宣布了8笔新交易（澳大利亚7笔，新西兰1笔），其中6笔涉及科技，医疗保健的咨询服务，两外2笔是金融服务行业。在完成的6项收购中，大部分是由VPEG3和VPEG4投资组合中的基础基金收购的。

此外，整个三月季度有大量的退出活动。在澳大利亚和新西兰共有15家私募股权退出其拥有的企业，有7项交易销售和2项对更大的私募股权基金的二级销售。IPO市场仍然非常活跃，目前计划于6月季度进行20笔IPO，其中3笔是由私募股权投资的企业。

值得一提的是，Vantage的基础基金VPEG2和VPEG3在2021年3月季度完成或宣布的一系列私募股权退出计划，为Vantage基金投资者带来了4.5倍的平均总投资回报率，即55.2%的平均年化回报率。

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