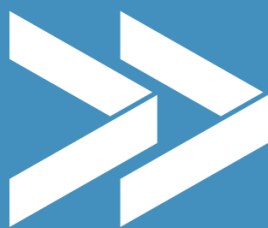


VPEG4

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6月30日

- 3** 摘要
- 4** 投资表现
- 5** 主要投资组合发展
- 6** 新投资承诺概览
- 7** 新基础投资概览
- 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，有限合伙人（VPEG4, LP）是一家多管理人私募股权投资基金，采用澳大利亚组合型基金（AFOF）有限合伙制结构。

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。

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将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已经向四支一级私募股权基金做出总计达6000万澳元的投资承诺。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Advent Partners基金2号和CPE资本9号分别提供2000万澳元，以及向Riverside 澳大利亚基金 III号和Adamantem 资本基金 II号分别提供1000万澳元。

特别关注

VPEG4向Advent Partners 3号基金承诺出资 2000 万澳元，这是一个目标4 亿澳元体量专注于中低端市场的增长型私募股权基金，由澳大利亚墨尔本的Advent Partners 有限公司管理

VPEG4向CPE资本9号 (CPEC 9) 额外承诺出资 1000 万澳元，这意味着对CPEC 9的总投资承诺增加到 2000 万澳元

VPEG4所投资的Riverside澳大利亚基金III号 (RAF III) 完成了对Smartways Logistics 的投资，Smartways Logistics是在澳大利亚和新西兰从事医疗器械、耗材和设备的运输和物流服务的专业提供商

截至2021年6月30日，VPEG4已对四只初级私募股权基金作出总计 6000 万澳元的投资承诺。至此，VPEG4 的基础投资组合中囊括五项基础公司投资

摘要 (接上)

截至目前，VPEG4已经向四支一级私募股权基金做出总计达6000万澳元的投资承诺。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Advent Partners基金2号和CPE资本9号分别提供2000万澳元，以及向Riverside 澳大利亚基金 III号和Adamantem 资本基金 II号分别提供1000万澳元。

投资表现

在 2021年4月1日至2021年6月30日期间，VPEG4 投资委员会批准了额外 3000 万澳元的私募股权承诺，使该基金的私募股权承诺总额达到 6000 万澳元。此外，在此期间VPEG4 的投资组合中增加了一项新的基础公司投资。

截至2021年6月30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号投资的Alpha-H（2019年4月），Independent Living Specialists（2020年3月），Altius Holdco Pty Ltd（2021年3月）和最近完成的Smartways Logistics（2021年6月），以及Adamantem Capital Fund II 投资的Climate Friendly（2021年3月）。

预计随着 VPEG4的基金经理们在 2021的剩余时间内进行新的基础公司投资，该基金将在这些基础投资完成时支付它在这些基础投资中的份额。

主要投资组合发展

在2021年6月季度中，VPEG4 继续其私募股权投资计划，获得投资委员会对一项新的（基础）私募股权基金投资承诺的批准，并增加了一项对现有基础基金的投资承诺。

2021年4月期间，VPEG4 完成了对 Advent Partners 3号基金（AP3）2000 万澳元的投资承诺，该基金由位于墨尔本专注于中低端市场的增长型私募股权专家 Advent Partners有限公司管理。

2021年6月期间，VPEG4完成了对 CPE资本9号（CPEC 9）1000 万澳元的额外投资承诺，使得VPEG4 对CPEC 9的总投资承诺增加到 2000 万澳元。

此外，Riverside澳大利亚基金III号（RAF III）于 2021 年 6 月宣布投资 Smartways Logistics，这是一家在澳大利亚和新西兰从事医疗器械、耗材和设备的运输和物流服务的专业提供商。这代表了RAF III的第四笔投资。

本季度从 VPEG4中支取的款项总计 5,185,359 澳元，用于支付给 Adamantem 资本基金II号和 Riverside澳大利亚基金III号。

这些资本缴纳主要用于支付此前完成的四项投资的过桥融资工具，以及为 2021 年 6 月季度完成的新投资提供资金。

据VPEG4基础私募股权经理们的报告显示，交易活动持续保持强劲。预计私募股权投资活动也将在未来三到六个月内保持活跃，基金经理会对许多吸引人的机会进行全面的尽职调查，并将佼佼者于2021年下半年纳入 VPEG4 的投资组合中。

新投资承诺概览

ADVENT PARTNERS 3号基金 (AP3)

2021年4月，Vantage私募股权增长型4号完成了对Advent Partners 3号基金 (AP3) 2000 万澳元的投资承诺。



Advent Partners 3号基金由澳大利亚墨尔本的 Advent Partners有限公司 (<https://advent.com.au/>) 管理。AP3是一个目标体量为4亿澳元的成长型私募股权基金，专注于投资企业价值在3000万澳元至2亿澳元处于中低端市场业务中的盈利公司。

Advent Partners成立于1984年，是澳大利亚最有经验的私募股权基金经理之一。公司已经经营超过36年，设立和管理着7只基金，投资了超过 85 家私营企业。自2013 年以来，Advent一直由五位合作伙伴领导：Robert Radcliffe-Smith、Mark Jago、Brad Lynch、Symon Vegter 和 Rob Hooke ，他们拥有超过十五年在私募股权领域成功合作和投资决策的经验。

五位Advent合作伙伴已转型成为专注于以下四个核心领域的专业投资公司：

- 成熟的技术和软件
- 医疗保健
- 消费品品牌，以及
- 教育和培训

Advent Partners的投资目标是与管理团队建立合作关系，支持管理团队建立市场领先的业务，为投资者创造行业前25%的私募股权回报率。

新基础投资概览

SMARTWAYS物流 - RIVERSIDE澳大利亚基金III号

2021年6月16日，Riverside澳大利亚基金III号完成了对Smartways Logistics的投资，这是一家在澳大利亚和新西兰从事医疗器械、耗材和设备的运输和物流服务的专业提供商。



Smartways 成立于 2004 年，是一家为医疗保健行业提供物流服务的专业供应商。该公司是少数具有规模的专业物流供应商之一，其服务套件和覆盖范围比普通小型供应商更广泛，其服务水平也高于大型供应商。

Smartways致力于通过其国内团队提供卓越的客户服务，易于交流的决策者和专业的医疗物流递送，使他们能够和许多长期客户保持关系，平均合同期限长达8至10年。

该公司专注的 B2B 医疗保健模式意味着与他们竞争的市场参与者较为有限，这使得他们能够帮助医疗和保健客户改善库存周转、优化库存存量并提高库存资本投资回报。

之所以Riverside能顺利完成这项投资，是因为它也为Smartways提供了一个绝佳的机会，帮助其获得更多市场份额，增加与现有客户的合同期限，以及通过各种医疗垂直领域的新客户加速扩张。

投资组合结构

VPEG4的投资组合结构 – 截至2021年6月30日

下列图表总结了截至2021年6月30日VPEG4的详细投资信息。

当前投资分配

下表提供了VPEG4当前的投资组合，在现金，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6月30日，VPEG4的投资组合包括五个已完成的投资，VPEG4 已按照缴纳通知支付了资金，包括：Climate Friendly, Alpha-H, Independent Living Specialists, Altius Group以及Smartways Logistics。

VPEG4 基金			
现金	固定收益投资	私募股权投资	
40.3%	0.7%	后期扩张	41.5%
		买断	17.5%

在 2021 年 6 月季度结束后，VPEG4 向CPE资本9号支付了 300万澳元，以获得VPEG4 在 CPE资本9号投资组合的份额。这项基础投资的详细信息将在VPEG4的2021年9月的季度投资者报告中提供。

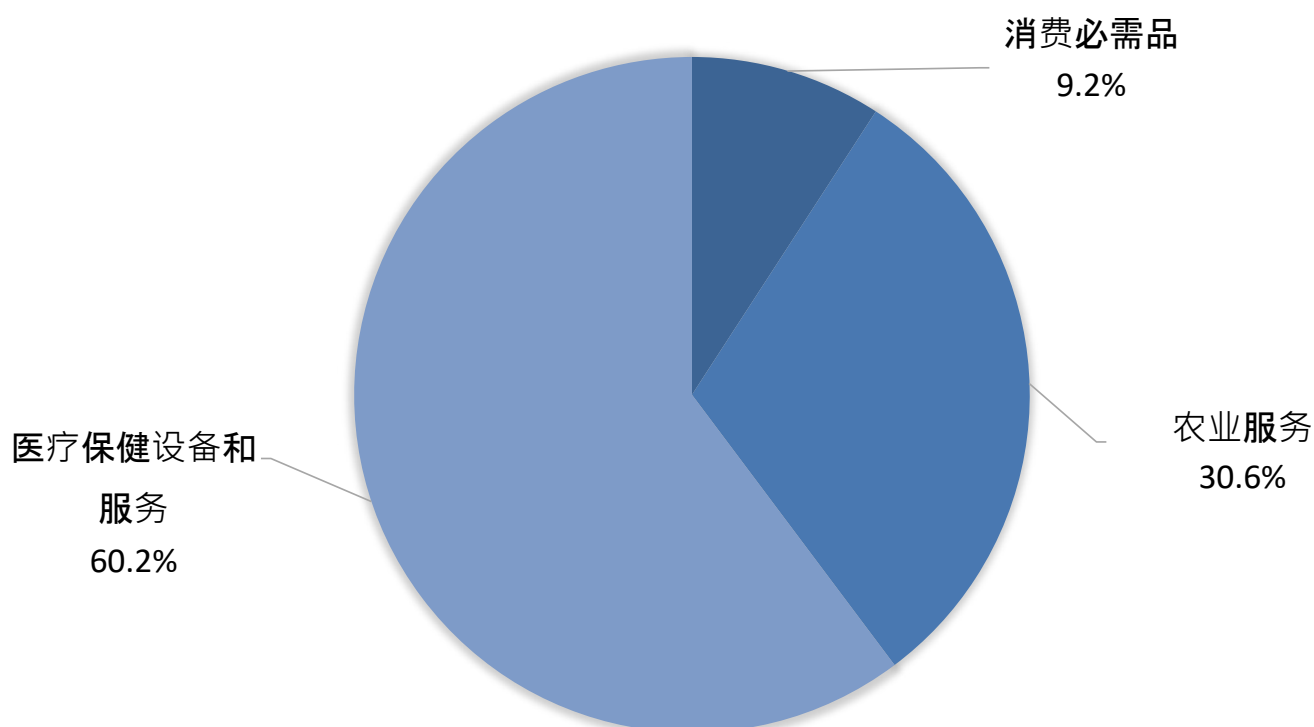
私募股权投资组合

下表汇总了截至2021年6月30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	4	-	
CPE 资本 9	*\$8亿	2020	中型市场收购	\$2000万	-	-	
Adamentem 资本基金 II	\$7.27亿	2020	中低型市场扩张/收购	\$1000万	1	-	
Advent Partners 基金 3号	*\$4亿	2021	中低型市场扩张/收购	\$2000万	-	-	
*目标基金体量				总计	\$6000万	5	-

VPEG4基础投资组合的行业分布

VPEG4所投资的Riverside澳大利亚基金III号在6月季度对Smartways Logistics的投资进一步增加了VPEG4在“医疗设备与服务”领域的敞口。因此，由Independent Living Specialists、Altius Group 和 Smartways Logistics 组成的“医疗设备和服务”行业组成了目前VPEG4最大的行业敞口，占6月季度末VPEG4私募股权投资组合总额的 60.2%。



市场和经济状况

在2021年6月季度，澳大利亚经济保持从2020年COVID-19的影响中反弹的趋势。即使在去年颁布的几乎所有紧急补贴和支持措施都在今年第一季度结束后，澳大利亚经济仍增长强劲，现在的名义GDP高于COVID前的水平，失业率在6月达到十年期的低点4.9%。强劲的消费支出，大宗商品价格走高（尤其是铁矿石），以及政府持续宽松的货币政策为经济增长提供了有力支撑。在美国经济中出现的早期通胀迹象并未在澳大利亚出现，澳大利亚在截至2021年3月的12个月内的通胀率仅为1.1%。在劳动力和财务收入增长的支撑下，3月份季度家庭消费增长略高于1%，家庭储蓄率保持在12%左右。由于墨尔本和大悉尼地区的活动限制抑制了支出，预计整个6月季度的消费增长将较为稳定。

澳大利亚政府于5月下达了一项重要预算。这与近30年来联邦预算秉承的两党“财政负责”方法大相径庭，新预算侧重于提供平衡的预算和最大限度地减少政府债务。预算包括大幅增加医疗保健、老年和残疾护理、支持服务和国家基础设施项目的支出。

整个6月季度的私募投资保持强劲。企业的投资也响应了政策措施，包括临时性资产全额抵扣。投资的前景预期来自于需求和高产能利用的复苏，企业利润较上年增长，以及宽松的融资条件的支持。根据调查，各项商业状况的指标也依然强劲。得益于低利率，建房补助（HomeBuilder）计划，和大量州财政计划的建筑工程，住宅投资的近期前景预期受到了有力支撑。

在澳大利亚，央行继续保持极低的利率以及提供支持信贷的政策措施。金融市场对最近的COVID-19爆发和6月下旬在许多地区实施的新限制几乎没有做出反应。银行融资成本和贷款利率已降至历史低点。在6月底定期融资工具（TFF）的提取窗口关闭时，银行已获得1,880亿澳元，占总配额的近90%，各大银行甚至中型银行已提取了他们所有的配额。定期融资工具资金约占所有银行资金的4%。

虽然银行对企业的贷款在前几个月几乎没有变化，但企业债务指标的增长已回升至前几年的平均水平。这包含了对大型企业的贷款，包括不用向澳大利亚审慎监管局报告的实体企业，以及通过公司债券发行的贷款。对小企业的贷款也几乎没有变化，但是，由于小企业利用较低的利率进行的再融资活动高于往常。

本季度，澳大利亚和新西兰的私募股权活动活跃，总共宣布了12笔收购交易（其中澳大利亚10笔，新西兰2笔）。这些收购涉及多个行业，其中四项是消费品，三项是软件，两项是教育，以及金融服务、建筑和商业支持服务各一项。

同样，退出活动也较为活跃，本季度总共完成了13项退出（其中澳大利亚12项，新西兰1项）。从退出方式来看，有6笔属于销售交易、3笔上市（IPO）以及2笔向国内外普通合伙人的二次销售。

值得一提的是，Vantage的基础基金VPEG2和VPEG3在2021年6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4.9倍的平均总投资回报率，即73.9%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