



季度报告

VANTAGE 私募股权 增长型4号

投资者季度报告
2021年9月30日

VPEG4

分散化。增长型。超额表现。

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，是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，地理区域和起始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已经向五支一级私募股权基金和一个联合投资做出总计达1.12亿澳元的投资承诺。因此在该季度末，VPEG4的投资组合中共有六家基础公司投资。VPEG4的投资承诺包括：向Allegro基金4号，Advent Partners基金3号和CPE资本9号分别提供3000万澳元，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Allegro基金4号承诺出资 3000 万澳元，这是一家位于悉尼、拥有6亿澳元体量中端重振和特殊情况基金，由Allegro基金有限公司管理

VPEG4向Advent Partners 3号基金（AP3）承诺额外出资 1000 万澳元，这意味着对AP3的总投资承诺增加到了3000 万澳元

VPEG4向CPE资本9号（CPEC 9）承诺额外出资 1000 万澳元，这意味着对CPEC 9的总投资承诺增加到了 3000 万澳元

截至2021年9月30日，VPEG4已对五只初级私募股权基金作出总计 1.1 亿澳元的投资承诺。至此，VPEG4 的基础投资组合中囊括六项基础公司投资

投资表现

在2021年7月1日至2021年9月30日期间，VPEG4追加了5000万澳元的私募股权投资承诺，使得基金的私募股权投资承诺总额达到1.1亿澳元。除此之外，在此期间也完成了一项新的基础公司投资，使得VPEG4投资组合的基础投资总数增加到6个。

截至2021年9月30日，VPEG4出资13%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的过桥融资（2019年4月），Independent Living Specialists（2020年3月），Altius Holdco Pty Ltd（2021年3月），Smartways Logistics（2021年6月），以及Adamantem 资本基金II号投资的Climate Friendly。

预计随着 VPEG4 的基金经理在 2021剩余时间内以及进入2022年所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其在这这些基础投资中的份额。

主要投资组合发展

在整个2021年9月季度，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，并增加对两个现有基础基金的投资承诺。

2021年7月，CPEC 9宣布对澳大利亚在线自行车零售商 Pushys 进行投资，Pushys向全国约 130,000 名客户销售自行车零件，配件，服装和自行车。

此次收购代表了CPEC 9对该基金的第一笔投资，也是VPEG4的第六笔基础投资。

2021年8月，VPEG4投资委员会批准了向 Allegro基金4号（Allegro IV）的3000 万澳元的投资承诺，该基金由位于悉尼的中型重振和特殊情况基金经理——Allegro基金有限公司管理。

2021年9月，VPEG4投资委员会批准向 CPE资本9号（CPEC 9）追加 1000 万澳元的投资承诺，这意味着VPEG4对CPEC 9的总承诺增加至 3000 万澳元。最后，VPEG4投资委员会批准了对Advent Partners 3（AP3）追加1000万澳元的投资承诺，使得VPEG4对AP3的总承诺增加至3000万澳元。

本季度从 VPEG4 中支取的资金总额为 300万澳元，用于CPE 资本 9 号为他们在本季度完成的投资所发出的一号缴纳通知。

尽管处于COVID-19境况，但VPEG4的私募股权经理指出，与 COVID之前相比，投资渠道已大幅增加。基金经理报告指出，尽管在这个充满挑战的环境下，仍然有源源不断的新机会，且交易仍在平稳执行。

VPEG4 的基金经理在进入商议交易之前，将继续保持高水准的尽职调查，秉承的理念是投资决策的关键部分取决于对业务的定性分析，尤其是管理团队的优势。

因此，预计VPEG4投资组合中的私募股权投资活动将在中短期内保持较高活跃水平，基金经理们将继续评估并完成对这些投资机遇的尽职调查。一旦完成，这些投资机遇在2021年的剩余时间直至 2022 年，最终被纳入VPEG4 的投资组合中。

新投资承诺概览

ALLEGRO基金4号

2021年8月，VPEG4投资委员会批准了对Allegro 基金4号 3000万澳元投资承诺，Allegro 基金4号是一家位于悉尼的中型重振和特殊情况基金，由Allegro基金有限公司管理。



Allegro 基金4号 (Allegro IV) 由澳大利亚悉尼的Allegro基金有限公司 (www.allegrofund.com.au) 管理。Allegro IV是一个目标为6亿澳元的重振基金，主要投资于企业价值在5亿澳元以内的中型市场企业。

Allegro 是 “转型资本” 方面的专家——运用资本和专业知识来发掘和创造价值。Allegro 代表其投资者进行股权投资，并与管理层合作以实现增长潜力，并为投资者提供长久的价值。

2008年9月，Allegro 成为第一家获得机构投资者一致支持以取代现任澳大利亚私募股权基金经理的基金管理者，届时它被委派管理价值3亿澳元的ABN AMRO澳大利亚资本基金II号（后更名为Allegro私募股权基金I号）。

2015年6月，Allegro基金II号完成了共计1.8 亿澳元的投资承诺并关闭基金，自此 Allegro II投资于澳大利亚和新西兰的八家企业。

2017年12月，Allegro III号完成了共计2.9 亿澳元的投资承诺并关闭基金，自此 Allegro III投资于澳大利亚和新西兰的六家企业。

如今，Allegro是公认的中端市场领域的领先基金经理。Allegro的团队包括26名投资专业人士，他们在投资、重振管理和运营价值创造方面拥有丰富多样的经验。Allegro 在发行、评估和执行优质交易以及推动中型市场业务价值方面具有成熟的能力。

作为投资组合资产的积极管理者，Allegro更倾向于亲自参与战略和监督运营改进。Allegro认为与投资组合公司保持密切联系是获取投资者要求的价值和回报的最可靠途径。

作为 2008年、2010年、2011年、2012年、2016年和 2021年TMA重振奖的获得者，Allegro 是澳大利亚最受认可和备受褒奖的重振基金管理团队。Allegro Funds I、II 和 III 的杰出表现体现了其独到的投资方式。

新联合投资概览

IMAGING ASSOCIATES GROUP (IAG) – Advent Partners基金2号

2021年9月，VPEG4投资委员会批准了与Advent Partners基金2号一起向Imaging Associates Group (IAG) 共同投资200万澳元，该公司是维多利亚州和新南威尔士州领先的诊断成像服务的独立供应商之一。



Imaging Associates Group (以下简称IAG或公司) 成立于2008年，是一家独立的诊断成像服务的供应商，由24名股东组成的团队持有和运营，其中包括19名放射科医生。IAG在五家私人诊所开展业务，并与东部卫生局 (EH) 和默伦比吉地方卫生区 (MLHD) 签订了两份大型医院报告合同。

该业务已迅速发展至拥有51名核心报告医生，并在维多利亚州的Box Hill、Mitcham、Tecoma 和 Baw Baw 以及新南威尔士州的 Wagga Wagga 建立了私人诊所。IAG 还将于2021年下半年在维多利亚州的Rowville开设第六家私人诊所。

该公司由放射科医生Chris Holden领导，管理团队还有经验丰富的首席执行官/首席运营官Philip Read和一队亚专科放射科医生临床领导者。

Advent 管理层将寻求通过在诱人的地点推出更多私人诊所，从而有机地发展业务，并实施运营计划以增加收益。

新基础投资概览

PUSHYS – CPE 资本9号

在2021年7月，CPEC 9号完成了对Pushys的收购。Pushys是一家澳大利亚在线自行车零售商，向全国超过13万名顾客销售自行车零部件，配件，服饰和自行车整车。Pushys的主要销售来自其在线业务，剩余部分来源于位于悉尼，阿德雷德和堪培拉的三家门店。



位于Fyshwick, ACT的Pushys Bike Warehouse是澳大利亚最大的自行车零售商，Pushys.com.au作为其在线分支成立于2011年。Pushys销售所有的主流自行车品类，包括公路自行车，山地自行车，电动自行车和攀爬自行车 (BMX)，除此之外也销售滑板车，滑板，和几乎所有品类的骑行附件。

该公司的主要目标是以最优惠的价格和无与伦比的服务向消费者提供最齐全的品牌和产品。Pushys发展战略的核心是通过专注于提供最好的在线客户服务，闪电般的派件和递送周转时间来建立和维持有力的竞争优势。

投资组合结构

VPEG4的投资组合结构 – 截至2021年9月30日

下列图表总结了截至2021年9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9月30日，VPEG4的投资组合包括六个已完成的投资，且VPEG4 已按照缴纳通知支付了资金，包括：Climate Friendly, Alpha-H, Independent Living Specialists, Altius Group, Smartways Logistics以及Pushys。

VPEG4基金			
现金	固定利率投资	私募股权投资	
35.6%	0.6%	后期扩张	34.7%
		收购	29.2%

私募股权投资组合

下表汇总了截至2021年9月30日，VPEG4的私募股权承诺以及已完成或宣布的投资。

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
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	\$3000万	1
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	\$3000万	—
Allegro基金4号	*\$6亿	2021	中型市场重振	\$3000万	—
总计				\$1.1万	6

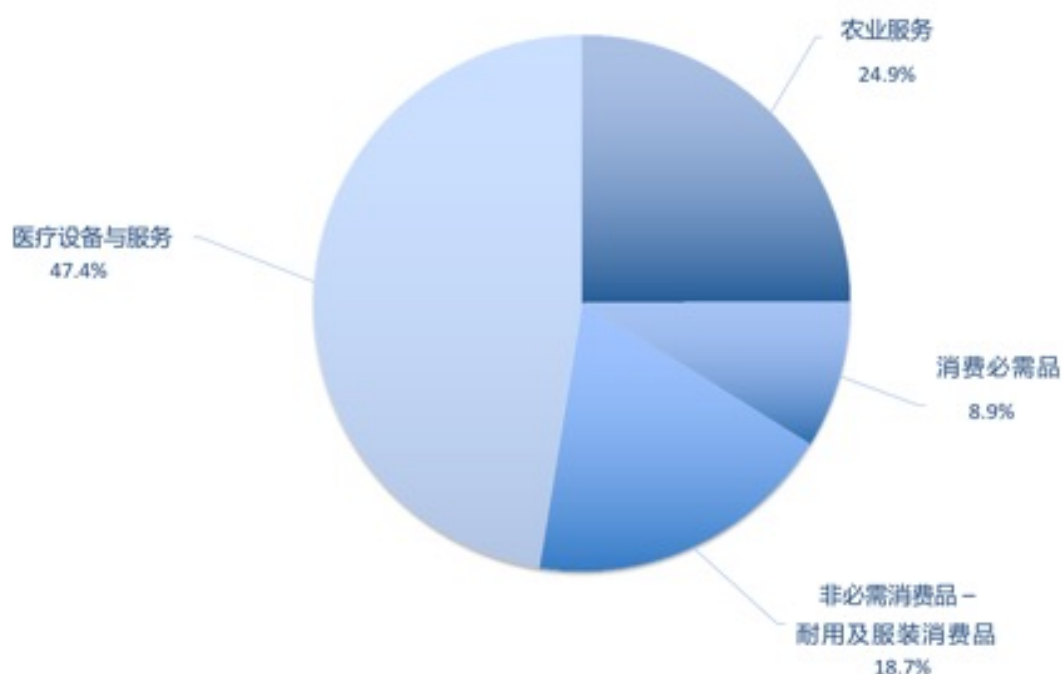
* 目标基金体量

**包含了宣布和已经完成的基础投资

VPEG4基础投资的行业分布

VPEG4 所投资的CPE资本9号在 9 月季度对 Pushys 的投资意味着基金投资组合涉足于“非必需消费品 – 耐用及服装消费品”行业，占 VPEG4 总投资组合的 18.7%。

由Independent Living Specialists、Altius Group 和 Smartways Logistics 组成的“医疗设备和服 务”行业目前组成了VPEG4最大的行业敞口，占9月季度末VPEG4私募股权投资组合总额的 47.4%。



联系方式

Vantage私募股权增长型4号，有限合伙人
科林斯街120号50层
墨尔本，维多利亚州3000

普通合伙人 & 投资经理

普通合伙人：Vantage 私募股权管理合伙基金，有限合伙人
ILP No. L000417A

投资经理：Vantage资产管理有限公司

ACN: 109 671 123

澳大利亚金融服务牌照：279186

奥罗拉广场，39层

88菲利普街

新南威尔士州，悉尼2000

电话：+61 2 9067 3133

邮箱：info@vantageasset.com

网站：www.vpeg4.info

网站：www.vantageasset.com

