



FOTO: ROMANA KOVÁČSOVÁ

David Fogad, investiční a správní ředitel, ADAX
Fond firemního nástupnictví SICAV, a.s.

David Fogad:

Děláme z dobrých regionálních firem skvělé globální společnosti

ČESKÝ PRIVATE EQUITY FOND KVALIFIKOVANÝCH INVESTORŮ ADAX FOND FIREMNÍHO NÁSTUPNICTVÍ SICAV, A.S., POMÁHÁ FIRMÁM ČELIT PROBLEMATICE FIREMNÍHO NÁSTUPNICTVÍ A NÁSLEDNĚ NASTARTOVAT JEJICH RŮSTOVÝ POTENCIÁL. O JEHO INVESTIČNÍ STRATEGII, AKTUÁLNÍM PORTFOLIU NEBO SKVĚLÝCH VÝSLEDČÍCH JSME HOVOŘILI S DAVIDEM FOGADEM, ŘEDITELEM A PARTNEREM FONDU.

Proč právě firemní nástupnictví?

České (a slovenské) podnikatelské prostředí se začalo rozvíjet až po revoluci. Nyní je tato první generace podnikatelů v důchodovém věku nebo se k němu blíží. Velká část z nich proto řeší nebo začíná řešit otázku „Co dál?“ – a zjišťují, že odpověď není tak jednoduchá. V této situaci se nyní nachází tisíce českých a slovenských firem a my v tom vidíme zcela výjimečnou a neopakovatelnou investiční příležitost.

Navíc rodinné firmy podle odhadů Asociace malých a středních podniků a živnostníků ČR stojí za 55 až 60 % českého HDP a poskytují asi dva miliony pracovních míst. Zhruba dvě třetiny firem ale nemají vypracovaný žádný plán na předání byznysu. Hledání nástupce přitom není jednoduché a český trh private equity je ještě pořád v plenkách. Většina těchto firem navíc sídlí v regionech a jejich přežití je pro udržení zaměstnanosti stěžejní. Nejde tedy jen o záchranu firem jako takových, otázka nástupnictví má mnohem širší socioekonomický dopad.

Vaše investiční strategie stojí na akvizici rodinných firem, co si pod tím můžeme představit z pohledu objemu a charakteru transakcí?

Jde o firmy ze segmentu SME (malé a střední firmy), které typicky sídlí v regionech, a jedná se často o klíčové lokální zaměstnavatele. Z pohledu velikosti jsou pro nás zajímavé firmy zhruba od 100 do 300 milionů korun enterprise value s EBITDA od 15 do 100 milionů korun. Velikost a ziskovost však nejsou jediná kritéria pro naše rozhodování.

Společnost musí na trhu působit delší dobu (20 a více let) a mít konzistentní a doložitelnou účetní historii. Musí jít o firmu, která má na svém trhu prokazatelný tržní podíl, a těší se dobré pověsti u klíčových zákazníků a dodavatelů. Výjimečná by však neměla být pouze firma, ale i její produkty nebo služby. Není v našem zájmu kupovat „generické“ společnosti, kterých je na trhu mnoho a jsou lehce zaměnitelné.

Z investiční perspektivy je pro nás stěžejní zejména potenciál růstu, typicky se tedy jedná o firmy, které jedou na „půl plynu“ nebo mají rezervy v oblasti technologií, inovace, automatizace, digitalizace, procesů, exportních kanálů, lidského kapitálu a kompetencí. Právě v následné transformaci společnosti a jejím postupném přivedení k plnému potenciálu vidíme naši největší přidanou hodnotu. Akvírované společnosti chceme rozvíjet dlouhodobě, s minimálním investičním horizontem sedmi let.

Aktuálně dokončujeme akvizice tří dalších společností, přičemž vše bychom měli stihnout ještě do konce roku. Další dvě akvizice máme naplánovány na první kvartál 2025.

ADAX není prvním ani jediným private equity fondem v ČR, čím se odlišuje od již zavedených fondů?

Je nutné si uvědomit, že PE je mimořádně širokou třídou aktiv a při jakémkoli srovnávání je třeba se nejdříve zaměřit na investiční cíle a kritéria jednotlivých fondů. Obecně platí, že PE fondy nejsou pro většinu investorů vhodným investičním nástrojem a jsou pro ně často nedostupné. Jedná se typicky o uzavřené fondy (až na dobu deseti let) a výstup z nich je komplikovaný až nemožný. Současně vyžadují vyšší vstupní investici (od pěti nebo deseti milionů korun). Mnohé velké PE fondy umožňují vstup pouze institucionálním investorům a jednotlivci se k nim mohou dostat pouze zprostředkovaně. Další typickou vlastností je orientace na konkrétní odvětví nebo sektor trhu a portfolio omezené na menší počet společností.

V ADAXu jsme zvolili odlišný přístup. Jsme otevřenější a dostupnější pro rozšiřující se skupinu kvalifikovaných investorů, a to již od částky 100 000 korun (po splnění podmínek pro kvalifikovaného investora nebo v rámci produktu CO-DYA Mix). Fond má otevřenou strukturu a lze tak do něj vstupovat a vystupovat volněji (včetně navazujících investic také již od 100 000 korun). Výstup bez poplatku je možný již po třech letech a je vypořádán ve lhůtě tři až 12 měsíců dle velikosti, čímž je zejména pro menší investory zajištěna přijatelná míra likvidity.

ADAX

Fond firemního nástupnictví

Fond kvalifikovaných investorů ADAX Fond firemního nástupnictví SICAV, a.s., spojuje expertizu Regionální hospodářské komory Brno s investičními a řídicími zkušenostmi vedení fondu ve složení: zakladatel Ladislav Chodák, prezident Vladimír Dlouhý, výkonný ředitel Václav Salač, investiční a správní ředitel David Fogad a finanční ředitel Pavel Kudlík.

Fond buduje diverzifikované portfolio českých a slovenských firem, kterým poskytuje nejen investice a know-how, ale také globální příležitosti. Aktuální hodnota firem v portfoliu je přes 530 milionů korun a další tři akvizice uskuteční ještě do konce roku. V příštím roce cílí až na hodnotu dvou miliard korun v enterprise value.

Zaměřuje se na tradiční, často rodinně vlastněné firmy, které nyní řeší otázku nástupnictví nebo generační výměny. Snaží se také rozvíjet podnikatelské prostředí a dlouhodobým investorům přinášet zhodnocení nejméně 12 % ročně. Za uplynulý hospodářský rok se mu tyto hodnoty povedlo výrazně překonat.

ADAX

Fond firemního nástupnictví

Data fondu k 30. 9. 2024:

Třída A (od 1 mil. CZK): **+22,18 % (YTD), +21,16 % (YOY)**
 Třída C (od 10 mil. CZK): **+27,39 % (YTD, emise od 1. 1. 2024)**
 Aktiva fondu: **449.039.975 CZK (+118,9 % YTD)**
 NAV fondu: **446.069.799 CZK¹ (+120 % YTD)**

¹hodnota po emisi akci upsaných v Q3/2024

ZDROJ: ADAX FOND FIREMNÍHO NÁSTUPNICTVÍ SICAV, A. S.

Fond je navíc široce diverzifikován napříč různými perspektivními obory primárně z oblasti výroby, u kterých jsme identifikovali trend zvyšující se poptávky a potenciál stability i v dobách ekonomických turbulencí a nejistoty. Jedná se o potravinářství, strojírenství, energetiku, high-tech elektroniku, zdravotní potřeby a techniku nebo ekologii a druhotné zpracování surovin.

Jak je sestaveno aktuální portfolio fondu a jak se mu daří? Čekáte v blízké době další „přirůstky“?

Aktuální portfolio tvoří čtyři společnosti z různých oborů, což je plně v souladu se zvolenou akviziční strategií.

- Společnost CM Trade Via je regionálním lídrem v oblasti zboží pro alergie, astmatiky a atopiky, pro které provozuje e-shop v Česku a na Slovensku. Společnost působí jako výhradní velkoobchodní distributor prověřených nadnárodních značek zdravého životního stylu a aktivně spolupracuje s lékařskými specialisty a vzdělává laickou veřejnost. Počet alergiků v populaci roste a vidíme proto v této oblasti další potenciál pro růst. Ve hře jsou i akvizice některých našich dodavatelů a rozšíření působnosti, což by nám zajistilo výhodnější pozici na trhu.
- TANY z Nýrska se specializuje na výrobu oblíbených tavených sýrů, které pravidelně získávají řadu ocenění. Radí se mezi nejvýznamnější výrobce tavených sýrů v České

V ADAXu jsme zvolili odlišný přístup, než mají ostatní PE fondy. Jsme otevřenější a dostupnější pro rozšiřující se skupinu kvalifikovaných investorů.

Výjimečná by neměla být pouze firma, ale i její produkty nebo služby. Není v našem zájmu kupovat „generické“ společnosti, kterých je na trhu mnoho a jsou lehce zaměnitelné.

republice. Kromě vlastních výrobků je firma též výrobcem tavených sýrů pod privátními značkami obchodních řetězců. Letos navýšila kapacitu výroby a kvůli vysoké poptávce aktivně hledáme další firmy z oboru, které bychom mohli s TANY sloučit.

- EKOBAL Rožnov, tradiční firma z Valašska, je jediným českým výrobcem 100% ekologických papírových kelímků a víček. Mezi zákazníky patří přední nápojářské a potravinářské firmy jako Kofola, Orkla, Café+Co, Delikommat, Bidfood, Nestlé, Primo a další. Už od založení firmy v roce 1992 je jejím cílem snížit závislost na plastových obalech a postupně je nahradit plně přírodní alternativou. Společnost jsme koupili teprve loni koncem roku a nyní prochází procesem transformace. Poptávka po ekologických obalových materiálech v EU výrazně roste a EKOBAL u toho nemůže chybět.
- Naším dosud posledním přirůstkem z letošního března je brněnská UPS Technology, která se od roku 1991 specializuje na dodávky záložních systémů včetně UPS, stejnosměrných zdrojů, motorgenerátorů a rozsáhlých energocenter. V rámci komplexních služeb nabízí zajištění procesu od konzultace po realizaci a následný servis. Mezi zákazníky patří nejen společnosti ČEZ, Siemens, ABB, Škoda nebo Čepro, ale i nemocnice, letiště nebo fotbalové stadiony. S ohledem na zvyšující se poptávku po nezávislých energetických řešeních máme na následující roky výrazné růstové ambice.

DAVID FOGAD

investiční a správní ředitel/partner,
ADAX Fond firemního nástupnictví
SICAV, a.s.

Dlouhodobě se věnuje oblasti realit, investic a finanční gramotnosti. V minulosti působil jako projektový manažer Zlaté koruny, byl členem představenstva investičního holdingu TNI Group a také obchodním ředitelem a členem dozorčí rady Fondu Českého Bydlení SICAV, prvního českého fondu kvalifikovaných investorů zaměřeného na nájemní bydlení. Kromě fondu ADAX působí také v Havel & Partners a v projektu One Family Office.

Vystudoval obory Právo a právní věda a Právo a mezinárodní obchod na Právnické fakultě Masarykovy univerzity v Brně a postgraduální MBA program na Vysoké škole ekonomie a managementu v Praze. Je lektorem European Centre for Career Education (ECCE) a projektu Investee, který se zaměřuje na svět financí a investic v digitální době.



FOTO: ROMANA KOVÁČOVÁ

S kolegy nyní dokončujeme akvizice tří dalších společností, přičemž vše bychom měli stihnout ještě do konce roku. Další dvě akvizice máme naplánovány na první kvartál 2025, a portfolio fondu by tak mělo velmi brzo překonat hranici osmi společností.

ADAX není mezi fondy úplným nováčkem, jeho historie sahá až do roku 2021, ale vidět a slyšet je o něm teprve letos. Co je důvodem?

Fond si prošel komplikovanou historií a zpočátku se mu nedařilo naplňovat stanovená očekávání. Regionální hospodářská komora byla hlavním akcionářem fondu a v loňském roce si kolega Ladislav Chodák (předseda RHK Brno) řekl, že fond vyžaduje zásadní změny a celkový restart. Oslovil proto Jaroslava Havla, zakladatele a majitele advokátní kanceláře Havel & Partners, s nabídkou partnerství. Ze své pozice má bohaté zkušenosti s prodeji a akvizicemi společností a toto spojení tedy dávalo smysl. Následně došlo k úplné změně vlastnické struktury. Vytvořili jsme nový manažerský tým, vložili do fondu další peníze, zapracovali na po-

Vytvořili jsme nový manažerský tým, vložili do fondu další peníze, zapracovali na poplatkové a akciové struktuře, vizuální identitě a vdechli fondu pomyslný druhý život.

platkové a akciové struktuře, vizuální identitě a vdechli fondu pomyslný druhý život.

Od té doby se aktiva ve fondu podařilo téměř desetinásobně zvýšit a dosahovat stanovených cílů. Fond jsme od ledna otevřeli i pro externí investory a pod novým vedením jsme úspěšně završili již několik akvizic. Daří se nám budovat vztahy s distributory a počet investorů do fondu neustále roste. Rozhodli jsme se také podpořit právě uplynulý ročník Diamantů českého byznysu, žebříčku, který v jednotlivých krajích oceňuje ty nejúspěšnější regionální společnosti.

Nyní probíhá další významná změna ve vlastnické struktuře, kdy do fondu vstupují i jeho současní manažeři.

A co další plány do budoucna?

S fondem máme velké plány a jeho potenciál není ani zdaleka naplněn. Jsme otevřeni novým partnerstvím jak v oblasti distribuce, tak zprostředkování investičních příležitostí. Otevřeli jsme také eurovou třídu investičních akcií a zahájili jsme všechny potřebné kroky pro spuštění distribuce i na Slovensku.

Pro institucionální investory nebo bonitnější fyzické osoby máme speciální třídu akcií, která je zatížena nižším performance fee a je výnosově ještě o něco atraktivnější. Snažíme se totiž, aby byl fond zajímavý hned pro několik skupin investorů.

Máte za sebou velmi úspěšný hospodářský rok (1. 4. 2023 až 31. 3. 2024), kdy jste investorům doručili zhodnocení přes 15 %. Plánujete podobné zhodnocení doručovat i v dalších letech?

Uplynulý hospodářský rok byl dobrou ukázkou toho, co může fond našeho typu investorům nabídnout. Potenciál růstu podkladových aktiv fondu, tedy podílů v obchodních společnostech, je významně vyšší, než je tomu u jiných tříd aktiv. V kombinaci s rozumnou mírou finanční páky a profesionálním managementem je skutečně možné dosahovat dvouciferného zhodnocení na úrovni fondu.

Je však nutné si uvědomit, že firmy jsou živými organismy a každá z nich je velmi svébytná. Postkviziční proces se skládá z několika fází a nefunguje to tak, že se růst dostaví automaticky, firmu je potřeba k němu přivést a k tomu slouží transformační proces, který trvá typicky 12 až 18 měsíců od akvizice. Transformační proces realizujeme jak my, manažeři fondu z pozice strategického investora, tak do každého targetu

S fondem máme velké plány a jeho potenciál není ani zdaleka naplněn. Jsme otevření novým partnerstvím jak v oblasti distribuce, tak zprostředkování investičních příležitostí.

umísťujeme vlastního strategického manažera, což je ostatně i jednou z podmínek akvizice.

Realizované změny se dotýkají téměř všech aspektů fungování společnosti a často narušují zažitý řád věcí. Jakmile je ale transformace úspěšná, může společnost nastoupit na cestu rozvoje a růstu.

Tím, že do fondu vybíráme pouze firmy s co možná největším růstovým potenciálem a rozkládáme riziko napříč portfoliem, jsou dány dobré předpoklady pro překračování cíleného zhodnocení 12 % p. a. i v dalších letech. Důvěra investorů a obchodních partnerů je pro nás prvořadá a děláme vše pro to, abychom ji nezklamali.

Pokud by měl některý z našich čtenářů zájem dozvědět se o fondu více, případně rovnou zainvestovat, na koho se může obrátit? Hledáte i zprostředkovatele?

Nejspíše na mne nebo kteréhokoli z kolegů.. Všechny aktuální informace o fondu včetně detailních prezentací, dalších materiálů a kontaktních údajů jsou k dispozici na našich webových stránkách. Jsme také otevření spolupráci s novými distribučními partnery, tedy investičními zprostředkovateli, kterým umíme nabídnout atraktivní provizní podmínky. |

Více na www.adaxinvest.cz



ZDROJ: ADAX FOND FIREMNÍHO NÁSTUPNICTVÍ SICAV, A.S.

Podíly v obchodních společnostech vlastní ADAX Fond firemního nástupnictví SICAV, a. s., jednající na účet ADAX Fond firemního nástupnictví SICAV, a. s., podfond 1, zapsaný v Obchodním rejstříku u Krajského soudu v Brně, oddíl B, vložka 8529, dne 7. dubna 2021.

Administrátorem a obhospodařovatelem investičního fondu je CODYA investiční společnost, a.s.