



BOHATÍ ČEŠI OBJEVILI RODINNÉ FONDY

Přetlak volného kapitálu na trhu posilují úspěšné prodeje rodinných firem. Díky nim vyrůstají v Česku noví miliardáři, kteří svůj kapitál roztácejí dál.



Daniel Novák

SOUKROMÝ KAPITÁL si v Česku troufá na stále větší akvizice. Firmy sdružující privátní prostředky úspěšných investorů uskutečňují miliardové investice. Od výroby netkaných textilií přes strojírenství až po retail a e-shopy. Novinkou na trhu je nástup takzvaných family offices. Tyto rodinné fondy s palebnou silou stovek milionů až jednotek miliard korun sdružují peníze nejbohatších rodin získané prodejem rodinných podniků.

„Stojí za tím zejména několik úspěšných prodejů firem vlastněných českými fyzickými osobami a také zájem o alternativní způsoby financování volných peněz v situaci, kdy banky a finanční trh nenabízejí nijak závratná zhodnocení,“ uvedl vedoucí partner finančního poradenství ve společnosti Deloitte Miroslav Svoboda.

Rodinné fondy se v investičních strategiích liší od jiných fondů soukromého kapitálu známých též jako private equity. Může za to rozdílný původ peněz. Zatímco private equity hráči sbírají peníze

na trhu od bank, fondů i bohatých jednotlivců, rodinné fondy investují převážně prostředky svých zakladatelů.

„Rodinné nadace nemusejí mít žádný investiční výbor, nemusejí se podřizovat tlaku investorů. Jejich investiční horizont navíc může být výrazně delší než u private equity,“ popisuje nový typ hráčů Radek Schmieď, partner ve firmě Redbaenk, která se zabývá fúzemí a akvizicemi.

CHUŤ NAKUPOVAT. Pro konzultanty a právníky pohybující se kolem fúzí a akvizic představuje nástup rodinných fondů žně. „Vyrojila se tu řada nových milionářů a miliardářů. Ze strany českých investorů je cítit obrovská chuť kupovat a jít i do velkých obchodů,“ říká Ladislav Štorek, vedoucí partner v advokátní kanceláři Dentons, která investorům s velkými obchody pomáhá.

Příkladem nového hráče, který dravě vtrhl na trh, je fond R2G. Za ním stojí miliardáři Oldřich Šlemr, Eduard Kučera a Pavel Baudiš. Šlemr zbohatl hlavně tři roky starým prodejem České gumárenské společnosti za 31 miliard korun. Z něho inkasoval zhruba polovinu. Kučera s Baudišem zase vydělali miliardy jakož-



» to zakladatelé dnes už globálně působící antivirové společnosti Avast.

NA MEZINÁRODNÍM POLI. Poprvé dal o sobě R2G vědět akvizičním cílem hodně velkého kalibru. Když jihoafrický koncern SABMiller předloni prodával balík pěti pivovarů včetně Plzeňského Prazdroje, byl mezi zájemci. Proti japonské pivovarnické skupině Asahi sice nakonec neuspěl, ale stejně ukázal, že sebevědomí českého kapitálu výrazně roste.

Investorské trio udeřilo opět o rok později. V roce 2017 ovládl R2G za více než šest miliard korun českého výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens. Jeho byznys vzkvétá mimo jiné díky výrobě materiálů pro dětské pleny.

LYŽE, KANCELÁŘE, PISTOLE. Také druhý z bývalých majitelů České gumárenské Tomáš Němec už své miliardy znovu roztáčí. Založil rodinnou nadaci Consilium a koupil českého výrobce lyží Sporten a producenta laboratorní techniky Biovondor.

Dalším silným hráčem, o němž je v akviziční branži hodně slyšet, je šéf největší české advokátní kanceláře Havel & Partners Jaroslav Havel. Spolu se svými

6 MILIARD KORUN

**zaplatil loni
za českého výrobce
netkaných textilií
Pegas Nonwovens
fond R2G.**

**Ten hospodaří
s penězi
investorského tria
Pavel Baudiš,
Eduard Kučera
a Oldřich Šlemr.**

společníky vytvořil holding Czechoslovak Capital Partners. Nakupuje do něj firmy se zbožím a službami pro movitější klienty. Do akvizic již skupina dala vyšší stovky milionů korun.

„Kromě investic do firem lze očekávat, že velká část investic rodinných nadací půjde do nemovitostí,“ dodal investiční specialista Schmied z Redbaenk.

Do realit ve velkém investuje rodinný fond Bpd partners bývalých majitelů uhelné společnosti Czech Coal Vasil Bobely, Petra Pudila a Jana Dobrovského. Deset miliard korun, které utržili prodejem severočeských dolů Pavlu Tykačovi, použili mimo jiné na výstavbu kancelářského centra Blox v Praze 6.

Bohatí Češi se svými rodinnými investičními firmami si už troufnou i na akvizice v zahraničí. Naposledy v cizině nakupoval byznysmen Robert Schönfeld. Se svou společností RSBC na konci loňského roku získal slovinského výrobce pistolí Arex.

CHYTRÉ STROJE. V aktivitě na akvizičním trhu nepolevují ani fondy soukromého kapitálu. O největší zářez se minulý rok postaral fond ze skupiny Genesis Capital. Za jeho finančního přispění došlo k fúzi

Moderní investiční nástroje

Až do zavedení fondů byly investiční příležitosti často zcela konkrétní, hmatatelné. Vývoj finančních instrumentů však postupuje ke stále větší abstrakci finančních produktů a jedním z vrcholů jsou investice do akciových indexů, rychloobrátkové investování nebo obchodování s takzvanými deriváty, které se objevily v posledních desetiletích.

Bez výjimky jde o nástroje, které neobsahují žádnou konkrétní bázi. Investor nenakupuje podíly v podnicích, nemovitosti, půdu ani žádný drahý kov či nerostné suroviny. Jde o investici do víry, že daný index poroste nebo že cena daného derivátu bude vyšší než při nákupu. Vysokorychlostní investování, která vykonávají naprogramované počítače, činí totéž v daleko vyšší rychlosti a objemech – výnosy generuje i velmi malý pohyb daného investičního nástroje.

Jde o extrémně specializované investice, s nimiž by měli nakládat jen zkušení investoři. Právě to se však před poslední krizí nedělo. Investice do derivátů byly tak vysoké, že se systém zhroutil. Od té doby politici uvažovali, že některé z těchto investičních nástrojů zakážou.

Za poslední tři dekády se v krizových dobách dostalo velké (byť mnohdy negativní) reklamy takzvanému „shortování“, tedy investici naruby. Shortující investoři své peníze nesázejí na to, že hodnota dané akcie (či jiného nástroje) poroste, ale naopak v jasně daném časovém rámci klesne. I tento způsob investic začali někteří v posledních letech označovat za nemorální a objevují se pokusy takové investice omezit či zakázat. /sul



NOVÉ RODINNÉ FONDY

(kam přelévají miliardáři rodinné jmění, v závorce zdroj majetku)



velkých prodejců elektroniky HP Tronic a Datart. Díky tomu vznikl subjekt s tržbami kolem patnácti miliard korun.

Genesis Capital byl v nedávné době také u dalšího investičního počínu. Spolu se strojírenskou společností Deimos vytvořil skupinu D2G. Ta hned vyrazila na nákupy do oblasti výroby sofistikovaných strojů a převzala významného distributora průmyslových pohonů Kvelb. Jen krátce poté oznámil Genesis Capital, že spolu s novým fondem BDO Investment přebírá kontrolu nad výrobcem dílů pro elektrárny a rafinerie Sanborn.

Do strojírenské branže se pustil také další nový hráč mezi fondy Skylimit Industry. Za ním stojí mimo jiné bývalý investiční bankéř Jaroslav Sopuch a někdejší vrcholový manažer České exportní banky Michal Bakajsa. Koupili výrobce zemědělské techniky STS Olbramovice a podnik na průmyslovou automatizaci Inox technology.

Jinou transakci ve strojírenství chystá private equity fond ARX. Přípravuje prodej brněnské strojírenské společnosti VUES. Vítěz prodejního tendru nakonec pravděpodobně zaplatí vyšší stovky milionů korun. ■