

LitFin Alpha podfond

Komentář investičního týmu, červen 2025

Investiční politika

WOOD & Company nabízí kvalifikovaným investorům v Evropě dosud unikátní možnost investice do financování soudních sporů. Nový podfond Alpha od společnosti LitFin SICAV cílí na výnos 12–15 procent při dodržení minimálního investičního horizontu 5 let. Za splnění podmínek je možné investovat již od 1 mil. korun, resp. od 125 tis. eur. Podfond je vázán na výsledky portfolia sestaveného z vybraných otevřených soudních kauz společností ze skupiny LitFin.

Základní údaje

Manažer Fondu	WOOD & Co. inv. spol.
Denominace Fondu	CZK/EUR
Depozitář	UniCredit Bank
Management Fee	2,0 %
Výkonnostní odměna	20 %
Celková nákladovost	2,2 %
Zhodnocení za rok 2024 (CZK)*	10,1 %
Zhodnocení za rok 2024 (EUR)*	8,8 %

Vážené investorky, Vážení investoři,

v tomto jarním reportu si Vás dovoluujeme informovat o aktivitách nejen v kauze Truck Cartel, ale i celé skupině LitFin Capital a.s. („LitFin“). Věříme, že Vás následující informace potěší a potvrdí tak podstatu Vaší investice do Alpha, podfondu LitFin SICAV („Podfond“).

Děkujeme Vám za Vaši přízeň a přejeme Vám hezké a ničím nerušené léto.

Fondový kapitál (31.12.2024) 8,1 mil. EUR

Truck Cartel

Kauza Truck Cartel v loňském roce vstoupila do zcela nové fáze díky rozhodnutí Evropského soudního dvora ze dne 1. února 2024, kterým bylo pravomocně zamítnuto odvolání společnosti Scania proti rozhodnutí Evropské komise. LitFin tuto situaci využil ke spuštění tzv. „New Wave“ strategie, v jejímž rámci dochází k:

- rychlé akvizici nových nároků od poškozených subjektů po celé Evropě,
- přímým výkupům nároků (tzv. buyout), kdy LitFin přebírá celý nárok a stává se jeho vlastníkem (100% výnosu),
- nebo uzavření nových smluv o financování řízení (Litigation Funding Agreement – LFA), kde LitFin získává průměrně 30% podíl na výnosech.

Díky rozsáhlé interní databázi potenciálních klientů, budované od roku 2018, jsme schopni velmi rychle mobilizovat nové, dosud nezasmulvněné, žalobce a efektivně připravovat podání do soudních řízení – primárně u nizozemských soudů. Současná hodnota nároků v rámci New Wave přesahuje 73 milionů EUR.

Další strategickou oblastí se staly druhotné odkupy nároků (tzv. „Secondaries“). Jedná se o situace, kdy klient již uzavřel smlouvu s konkurentem LitFin v zahraničí (s podílem např. 30 % z budoucího výnosu – odměna financující strany), ale stále mu náleží 70 % hodnoty nároku. Právě tuto část LitFin odkupuje s významným diskontem. Klient tak získává okamžitou likviditu a LitFin se stává držitelem zbývající části nároku. Očekávaný výnos z těchto transakcí přesahuje 4x MOIC (pozn. *peněžní násobek na investovaný kapitál*). Aktuální hodnota nároků v tomto portfoliu dosahuje 102 milionů EUR.

LitFin v současnosti spravuje už více než 51 000 nároků v kauze Truck Cartel, a díky novému vývoji má unikátní příležitost tyto pozice výrazně zhodnotit. Příznivé rozsudky a mimosoudní vyrovnání, robustní akviziční síť a interní know-how umožňují pružnou reakci na trh a maximalizaci výnosového potenciálu pro Vás, investory podfondu Alpha. Pozitivní vývoj a pokračující akvizice rovněž ovlivnily přecenění celého portfolia „Truck Cartel“ k 31. prosinci 2024, kdy došlo k nárůstu výsledné hodnoty (tj. odměny pro LitFin) na 56,72 milionů EUR.

* Zhodnocení za rok 2024 je ovlivněno skutečností, že k nabytí investičního certifikátu Truck Cartel do majetku podfondu došlo 11. dubna 2024. Při přepočtení na efektivní počet měsíců, je tak zhodnocení vyšší a dosahuje cíleného výnosu podfondu.

Truck Cartel - pokračování

Co se týče dalších relevantních událostí, i ke konci loňského roku byla významná aktivita v oblasti mimosoudních vyrovnání. Na veřejnost pronikla například informace o společnosti Waberner's a jejím ukončení sporu s třetím z kartelistů. Společnost Waberner's v roce 2017 podala žalobu u mnichovského soudu, ve které požadovala náhradu škod souvisejících s kamiony zakoupenými nebo pronajatými během doby fungování kartelu. Následně, v rámci svých tiskových zpráv (jde o veřejně obchodovanou společnost), investory informovala o následujících milnících:

- 1. mimosoudní vyrovnání v dubnu 2023: snížení požadovaného odškodnění z 26,6 milionu EUR na nezveřejněnou částku, jeden nejmenovaný výrobce byl ze soudního sporu vyřazen,
- 2. mimosoudní vyrovnání v listopadu 2024: další snížení nároku o 2,8 milionu EUR na 23,8 milionu EUR, další nejmenovaný výrobce byl ze soudního sporu vyjmut,
- 3. mimosoudní vyrovnání v prosinci 2024: nárok na odškodnění snížen na 6,9 milionu EUR plus související úrok, třetí výrobce byl vyřazen ze soudního řízení.

Dne 21. března 2025 oznámil nejvyšší soud Nizozemska, že předloží klíčové právní otázky týkající se použitelného práva v případech náhrady škody z protisoutěžního jednání k rozhodnutí Soudního dvoru Evropské unie (EU). Tento krok je sice právně významný, ale zároveň přináší další zdržení pro dopravní společnosti, které usilují o kompenzaci v této dlouho trvající kauze. Vývoj na úrovni soudů však vytváří prostor pro další akvizice klientů a jednání s obžalovanými.

Významné události v uplynulém období

Google Shopping

Společnost LitFin podala žalobu ve výši více než 900 milionů EUR proti společnosti Google u obvodního soudu v Amsterdamu. Žaloba je podána jménem pěti portálů cenových srovnávačů, které byly poškozeny protisoutěžním jednáním Googlu, jak jej popsala Evropská komise v rozhodnutí z roku 2017 ve věci Google Shopping. Jedná se o první žalobu svého druhu v Nizozemsku, která je podpořena komplexní ekonomickou analýzou zpracovanou předními odborníky na hospodářskou soutěž ze společnosti Charles River Associates (CRA). Aktivita LitFin a spolupráce s renomovanými experty výrazně posiluje právní argumentaci a zvyšuje šanci na efektivní a rychlé řešení sporu. Evropská komise v roce 2017 udělila Googlu pokutu ve výši 2,4 miliardy EUR za to, že neférově zvýhodňoval svou vlastní službu pro porovnávání cen ve výsledcích vyhledávání a současně znevýhodňoval konkurenční platformy. Naše žaloba tvrdí, že Google s těmito praktikami nepřestal a i nadále poškozuje menší hráče po celé Evropě. Na případu LitFin spolupracuje s předními nizozemskými advokátními kancelářemi Stek a Geradin Partners, které mají rozsáhlé zkušenosti s právem hospodářské soutěže a kolektivními žalobami. V nejbližších měsících bude LitFin žalobu rozšiřovat o dalších pět klientů.

(Pozadí kauzy: Srovnávací nákupní služby umožňují uživatelům porovnat ceny a nabídky od různých obchodníků. Google svou službu spustil v roce 2002 a systematicky ji zvýhodňoval ve výsledcích vyhledávání, zatímco konkurenci posouval na méně viditelná místa. To vedlo k poklesu návštěvnosti, tržeb a celkové viditelnosti konkurenčních služeb. Evropská komise toto jednání označila za protiprávní již v roce 2017. Google následně podal několik odvolání, která však byla v roce 2021 zamítnuta Tribunálem EU a v roce 2024 také Soudním dvorem EU.)

Kartel stavebních firem

Závěr roku 2024 byl pro LitFin velmi pozitivní i v této kauze, kde po necelých dvou letech vyhrál celostátní tendr, a byl vybrán jako generální zástupce všech poškozených subjektů v Rakousku s právem financování jejich žalob. LitFin se tak podařilo vybojovat exkluzivní postavení, kdy bude moci jako jediný zastupovat poškozené municipality, developery, velko-/maloobchodní řetězce a další subjekty, které byly při svých investicích ovlivněny existencí stavebního kartelu v Rakousku. S tímto důležitým vítězstvím se LitFin podařilo akcelarovat nábor nových klientů, mezi které patří samotná města (některá i s více jak 100 tis. obyvateli), tak významné obchodní řetězce. Tato dynamika se již nyní projevuje v růstu celkové sumy nároků, která dosahuje již stovek milionů EUR. Náš konzervativní odhad počítá s tím, že se nám podaří tuto hodnotu navýšit až na cca 1,5 miliardy EUR.

Google AdTech

Jak jsme v minulém reportu avizovali, s mírným náskokem (únor 2025) oproti plánu, LitFin podal žalobu proti společnosti Google ve věci Google AdTech ve Švýcarsku. Celková suma podaných nároků ze strany LitFin činí 295 milionů EUR. Švýcarský soud se začal této záležitosti obratem věnovat a v létě tohoto roku proběhnou první schůzky s obžalovaným (Google). V rámci této kauzy LitFin pracuje i na podání žaloby v Holandsku, která bude obsahovat další skupinu významných klientů.

Facebook Marketplace

V této kauze měl LitFin opět dobrý odhad, kdy v předchozí zprávě investorům Podfondu prezentoval, že očekává výrok Evropské komise v této záležitosti v říjnu 2024. Rozhodnutí se sice nakonec o měsíc opozdilo, ale v listopadu 2024 dorazilo i s pokutou ve výši 797,72 milionů EUR, kterou společnosti Meta Platforms (mateřské společnosti Facebooku) udělila Evropská komise za porušení pravidel hospodářské soutěže. Komise dospěla k závěru, že Meta zneužila svého dominantního postavení na trhu sociálních sítí tím, že propojila službu Facebook Marketplace s hlavní platformou Facebook, čímž poskytla Marketplace nespravedlivou výhodu oproti konkurenci. Navíc Meta údajně ukládala nespravedlivé obchodní podmínky ostatním poskytovatelům online inzerce, například využíváním reklamních dat konkurentů ve prospěch vlastní služby Marketplace. Díky včasné reakci se LitFin podařilo dát dohromady již první soubor poškozených a připravuje se tak na první podání v průběhu tohoto roku.

Další novinky v portfoliu LitFin

Lososový kartel

LitFin je nově aktivní také v případě lososového kartelu, kde nabírá poškozené v oblasti supermarketových řetězců a velkoobchodů. Tato kauza se týká podezření z nelegální cenové koordinace mezi hlavními producenty chovaného atlantského lososa, především v Norsku, s dopady na evropský i americký trh. Cílem bylo uměle navýšovat cenu lososa výměnou citlivých informací a omezením konkurenčního boje. Mezi vyšetřované firmy patří Mowi, SalMar, Grieg Seafood, Lerøy a Scottish Sea Farms. Evropská komise zahájila vyšetřování již v roce 2019, v návaznosti na razie v několika firmách. Ačkoli ještě nebyly uděleny oficiální pokuty, očekává se, že Evropská komise zveřejní své rozhodnutí v tomto roce, a to včetně výše pokut. Celý případ je svým rozsahem přirovnáván ke kartelu výrobců nákladních automobilů a může vést k odškodnění v řádech miliard EUR.

Microsoft Cloud

Mezi nové kauzy v oblasti technologických firem, ve kterých je LitFin aktivní, přibyla kauza Microsoft Cloud. Ta se zabývá zneužitím dominantního postavení v oblasti cloudových služeb ze strany společnosti Microsoft. Probíhající vyšetřování Evropské komise se zaměřuje na licenční praktiky Microsoftu, které omezují konkurenci a brání zákazníkům v přechodu na jiné cloudové platformy než Azure. V září 2024 podala formální stížnost k Evropské komisi i společnost Google, v níž obviňuje Microsoft z neférových licenčních podmínek, které zákazníkům ztěžují používání produktů jako Windows Server a Office na konkurenčních cloudových platformách. Google tvrdí, že tyto praktiky vedou k dodatečným nákladům až 400 % při používání Microsoft softwaru mimo Azure, čímž se zákazníci fakticky uzamkávají do ekosystému Microsoftu. Kromě vyšetřování v EU čelí Microsoft podobným antimonopolním šetřením také ve Spojeném království a ve Spojených státech.

Kartel výrobců pneumatik

V roce 2024 provedla Evropská komise neohlášené kontroly u předních výrobců pneumatik – Pirelli, Continental, Michelin, Nokian a Bridgestone – kvůli podezření z kartelové dohody o cenách pneumatik pro osobní a nákladní vozidla v Evropském hospodářském prostoru. V témže roce byly kontroly provedeny i u nejmenované poradenské firmy, která je podezřelá z koordinace cen. Ceny mohly být v některých případech navýšeny až o 21 %. Existence kartelu měla probíhat v letech 2021 až 2023. LitFin se na tuto kauzu zaměřil hned v počátku s cílem maximalizace synergií s vlastní klientskou základnou z kauzy výrobců nákladních automobilů a v současnosti vede akviziční proces.

Essure

LitFin pokračuje v úspěšné kampani, a to zejména na území Francie a Belgie, při zastupování poškozených klientů v kauze Essure (<https://www.implantcompensationclaim.com/en/>). Essure byl trvalý antikoncepční implantát vyráběný firmou Bayer, který měl ženám nabídnout neinvazivní sterilizaci. Místo toho tisíce žen po celém světě ohlásily závažné zdravotní komplikace. V roce 2018 Bayer ukončil prodej v USA, kde následně čelil téměř 39 000 žalobám. Ty po roce 2020 firma vyrovnala s kompenzací ve výši 1,6 miliardy dolarů. Právní spory ale stále pokračují i v Evropě – například ve Velké Británii a Nizozemsku.

Kontakty

Česká republika

Petr Beneš

M: +420 602 239 001

E: petr.benes@wood.cz

Ronald Schubert

M: +420 602 232 941

E: ronald.schubert@wood.cz

Karel Nováček

M: +420 602 663 704

E: karel.novacek@wood.cz

Jan Stránský

M: +420 735 760 266

E: jan.stransky@wood.cz

Pavel Rak

M: +420 604 913 695

E: pavel.rak@wood.cz

Miloš Novák

M: +420 602 326 626

E: milos.novak@wood.cz

Jan Cepák

M: +420 705 712 640

E: jan.cepak@wood.cz

David Matoušek

M: +420 605 794 048

E: david.matousek@wood.cz

Martin Hosták

M: +420 734 891 914

E: martin.hostak@wood.cz

Petr Vošvrda

M: +420 777 069 975

E: petr.vosvrda@wood.cz

Miroslav Turčín

M: +420 737 731 424

E: miroslav.turcin@wood.cz

Marek Nisler

M: +420 737 127 552

E: marek.nisler@wood.cz

Aleš Prandstetter

kontakt pro externí distribuci

M: +420 736 481 302

E: ales.prandstetter@wood.cz

Slovensko

Maroš Ďurik

M: +421 903 205 444

E: maros.durik@wood.com

Ivan Svorad

M: +421 903 513 805

E: ivan.svorad@wood.com

Richard Stajanča

M: +421 903 254 030

E: richard.stajanca@wood.com

Martin Gernic

M: +421 911 418 432

E: martin.gernic@wood.com

Michal Kasana

M: +421 904 972 278

E: michal.kasana@wood.com

Karol Bojnanský

M: +421 910 167 978

E: karol.bojnansky@wood.com

Ronald Šolc

M: +421 902 295 635

E: ronald.solc@wood.com

Tento materiál vypracovala WOOD & Company investiční společnost, a.s. ("Společnost"). Nelze jej považovat za nabídku nebo doporučení k nákupu či prodeji investičních nástrojů, nejedná se o vyjádření vhodnosti nebo přiměřenosti tohoto investičního nástroje a nenahrazuje nezávislý úsudek příjemce tohoto materiálu. Historická výkonnost ani komentáře k finančním trhům nejsou zárukou budoucích výnosů. Úplný název Fondu a další podrobnosti jsou uvedeny ve statutu Fondu, který je společně se Sdělením klíčových informací k dispozici na internetových stránkách Společnosti www.woodis.cz a zdarma v sídle Společnosti na adrese Palladium, nám. Republiky 1079/1a, 110 00 Praha 1.