

Private Equity – Tesis de Inversión

A pesar que recientemente el sentimiento del mercado ha estado influenciado por una variedad de desafíos económicos y geopolíticos como el aumento de las tasas de interés, inflación récord, conflictos en Ucrania, entre otros, los inversionistas han seguido aumentando su exposición a los mercados privados dado el rendimiento y resistencia de los portafolios de activos alternativos en un mundo de constante cambio.

De esta manera, los inversionistas han permanecido optimistas, y han continuado asignando recursos a esta clase activos en búsqueda de lograr sus objetivos de rentabilidad. El Capital Privado (o Private Equity por su traducción a inglés) ha sido uno de los protagonistas debido a los beneficios principalmente de altos retornos absolutos y diversificación.

En este documento se expone un marco conceptual de esta estrategia, las diferentes clases, características y beneficios dentro de la construcción de portafolios.

¿Qué es Private Equity?

Private Equity es un tipo de inversión dentro de activos alternativos a través del cual se adquieren compañías privadas (es decir, que no cotizan en la bolsa de valores) a cambio de obtener participación o control de las mismas. También se refiere la inversión en empresas maduras que transan en los mercados públicos pero que son adquiridas por inversionistas privados con la intención de deslistarlas.

De manera general, las compañías que reciben financiamiento de Capital privado se benefician principalmente de aspectos como:



Inyección de capital: Las firmas de capital privado suelen invertir cantidades sustanciales que permite a las empresas ampliar sus operaciones, invertir en investigación y desarrollo, adquirir otras empresas, entre otros.



Experticia y guía: las empresas se pueden apalancar en la experiencia significativa de las firmas de capital privado, las cuales pueden proporcionar orientación y apoyo en áreas como estrategia, operaciones y gestión financiera.



Mejoras operativas: Normalmente se trabaja en estrecha colaboración con el equipo de gestión de las empresas para identificar áreas para mejora que conduzcan a mayor eficiencia, reducción de costos, mayor rentabilidad.



Networking: Las empresas pueden beneficiarse de amplias redes de contactos y obtener acceso a nuevos clientes, proveedores y socios estratégicos.

Como resultado, los inversionistas de capital privado buscan incrementar el retorno de su inversión en dichas compañías través de:



La evidencia muestra que este valor creado se origina por la gestión activa que comúnmente tienen las Firmas de Capital Privado, en donde la mayoría recae en el crecimiento del EBITDA, que puede ser explicado por la expansión de la oferta de productos/servicios, eficiencias operativas, ingreso a nuevos mercados, entre otros.

Private Equity – Tesis de Inversión

Si bien el capital privado como clase de activo tiene una historia relativamente larga (desde la Revolución Industrial), solo se generalizó en las últimas tres décadas, después del auge de compras apalancadas en 1980.

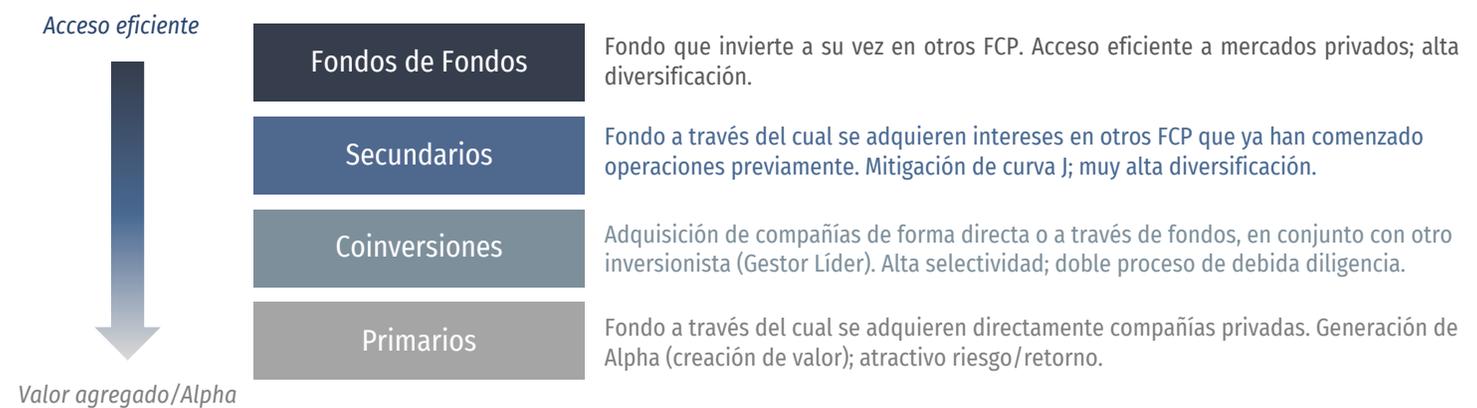
Hoy en día el término difiere, ya que la oferta ha evolucionado para satisfacer las necesidades de diferentes inversionistas, quienes pueden acceder a este tipo de activo de distintas formas tales como inversión **directa**, a través de **cuentas individuales/cuentas separadas**, o **fondos** combinados, siendo estos últimos los más populares, dado que la gestión de inversiones se delega a una firma especializada.

Tipos de Fondos de Capital Privado

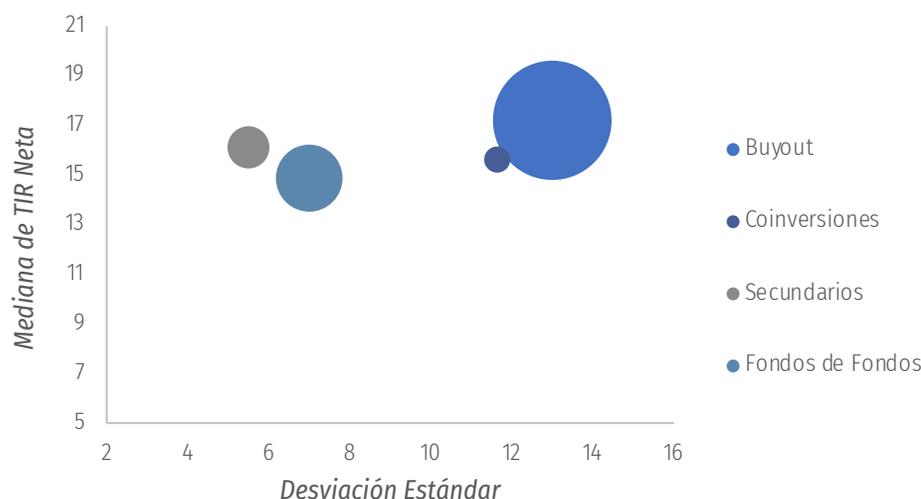
Los Fondos de Capital Privado (FCP) pueden ser clasificados por **tipo de estrategia**, la que normalmente se relaciona con el perfil de las compañías en las que se invierte y su ciclo de vida, comenzando por **venture** (nuevas o en etapa de desarrollo), **growth** (en proceso de maduración) y continuando con **buyout** (compañías maduras con flujo de caja estable).

Los fondos buyouts son los más comunes dentro de capital privado. Estos fondos generalmente toman una participación mayoritaria en la empresa y buscan mejorar sus operaciones y rentabilidad. Venture y Growth tienen un sesgo a participaciones minoritarias.

A su vez, estos fondos pueden ser clasificados por **tipos de vehículo**, o por la forma de acceder al capital privado:



Cada una de estas clasificaciones tiene un perfil de riesgo/retorno particular, y por ende diferentes implicaciones en la construcción de portafolios. A continuación, se muestra gráficamente el perfil riesgo/retorno de cada uno de ellos:



Private Equity – Tesis de Inversión

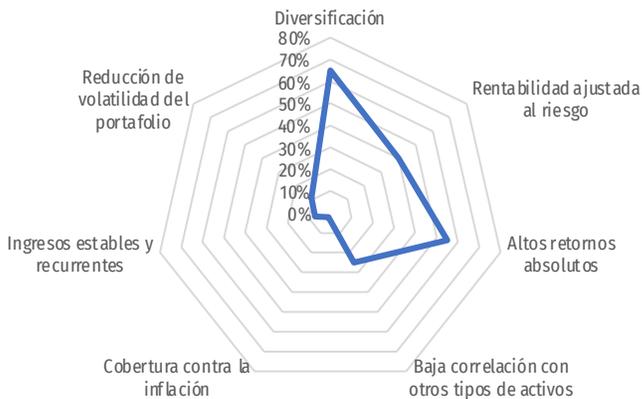
Rol en los portafolios

Generalmente, las inversiones en Fondos de Capital Privado (FCP) juegan un papel importante como **potenciadores de retornos**. La expectativa de una prima de rendimiento sobre mercados públicos se deriva del riesgo de liquidez que caracteriza a la mayoría de FCP.

La volatilidad de estos vehículos no es directamente observada ya que las compañías no cotizan en bolsa. Adicionalmente, estos vehículos son normalmente cerrados (duración de ~10 años). No obstante, existen fondos abiertos que típicamente aceptan la entrada periódica de inversionistas y a su vez permiten redenciones sujetas a ciertas condiciones.

Teniendo en cuenta lo anterior, la mayor exposición a FCP **incrementa la probabilidad** de alcanzar las expectativas de retorno a largo plazo y la inversión en este activo permite no estar expuesto en la misma magnitud a las fluctuaciones del mercado público.

Beneficios de Private Equity



1. Diversificación: exposición a empresas que no cotizan en bolsa y por ende el activo no está perfectamente correlacionado con el mercado de valores.



2. Altos retornos absolutos: al aumentar el valor de las empresas con mejoras operativas, el precio de venta aumenta. Además, el riesgo de liquidez del activo es compensado con mayores retornos.

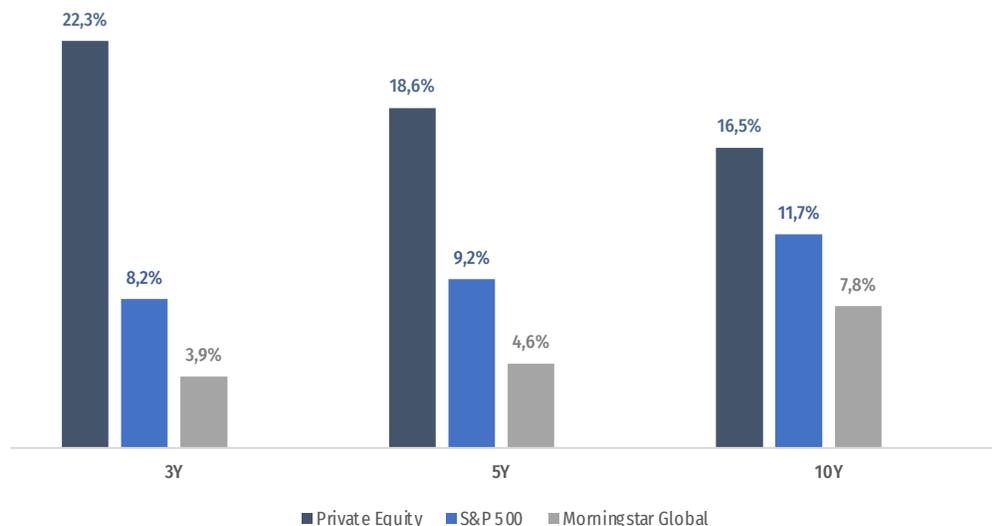


3. Rentabilidad ajustada al riesgo: gracias al horizonte de inversión más largo y al hecho de que las Firmas de capital privado a menudo tienen una participación activa en la gestión de la empresa.



4. Rendimientos sistemáticamente superiores a los de los mercados públicos:

Los datos históricos sugieren que los riesgos asociados a esta estrategia están bien compensados y ofrecen rendimientos muy superiores vs mercados públicos, incluso para diferentes periodos de tiempo.



Fuente: Pitchbook | Geografía: Global | Datos a 3Q 2022

Los índices públicos corresponden a la tasa de crecimiento anual compuesta de retornos totales.

Private Equity – Tesis de Inversión

Rentabilidad Histórica

Los datos históricos han demostrado que los mercados privados han ofrecido rendimientos sólidos en cualquier ciclo económico.

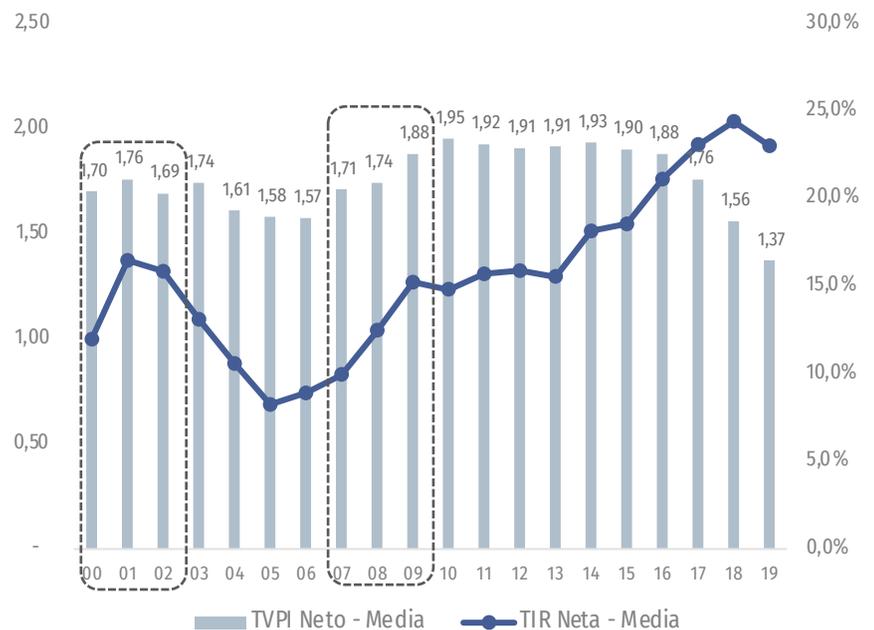
Estos rendimientos han sido incluso superiores tras episodios de estrés de mercados debido a:

- ✓ **Puntos de entrada más bajos:** las firmas de capital privado pueden adquirir empresas con fundamentales robustos, a precios atractivos.
- ✓ **Gestión activa:** después de la adquisición, normalmente se activa un plan de creación de valor. Como resultado, las empresas pueden capitalizar mejoras operativas que se traduce en crecimiento de los ingresos, mejora de EBITDA y/o expansión de los múltiplos.
- ✓ **Flexibilidad** en la actividad de inversión y desinversión.

Como resultado, el retorno de los fondos de capital privado ha sido sobresaliente y su TIR neta ha mostrado constantemente resultados positivos.

Entre el 2000 y 2019, la mediana de la TIR neta para fondos Buyout fue de **17.2%**, mientras que la mediana del TVPI alcanzó niveles de **1.73x**, en el mismo periodo de tiempo.

Performance por Vintage (2000-2019)



Fuente: Prequin (Vintage 2000-2019). Datos mas actualizados. Construcción propia. Las líneas punteadas corresponden a momentos de stress de mercado.

“La selección de los mejores managers es fundamental en capital privado porque son responsables de identificar, adquirir, gestionar y, en última instancia, vender las empresas del portafolio. De esta manera, los gestores tienen un impacto significativo en el rendimiento de los fondos.”

Glosario

TIR (IRR por sus siglas en ingles) Retorno anualizado de la inversión (expresado como %). Se basa en los flujos de efectivo realizados y la valoración de la participación restante en la inversión.

TVPI (o MOIC) Analiza la proporción de capital invertido frente a la cantidad devuelta a los inversionistas. Se expresa en veces. Se calcula como Distributions + Valor Residual sobre el capital invertido.

Curva J es un la representación gráfica de cómo se comporta el flujo neto de efectivo. Durante los primeros años de un FCP cerrado, los flujos son negativos ya que el vehículo asume gastos de operación. Posteriormente, cuando las inversiones generan dividendos o son vendidas, el flujo comienza a ser positivo.

Private Equity – Tesis de Inversión

Cómo acceder a través de HMC

Estos son los fondos de HMC que incluyen estrategias de Capital Privado:



Fondos Evergreen / Líquidos

HMC Global Private Equity

A través de nuestros fondos *Evergreen* brindamos acceso a todas las clases de activos alternativos, incluido Real Estate, con montos mínimos bajos y liquidez periódica.

Estos fondos son abiertos, siendo esta la principal diferencia con los otros Fondos de Capital Privado que tienen un plazo determinado, o incluso con las inversiones directas/SMA, las cuales son liquidadas ante la venta de la propiedad.

Acerca de HMC Capital

HMC Capital es una plataforma global de inversiones y asesorías con foco en activos alternativos. Tenemos \$14 mil millones en activos bajo administración y asesoría. Fundada en 2009, HMC Capital invierte en múltiples clases de activos y geografías con un enfoque en Deuda Privada, Crédito, Activos Reales y Capital de Riesgo.

HMC Capital opera en 7 países con un equipo de más de 80 profesionales en los Estados Unidos, Reino Unido y América Latina que brindan experiencia local, conocimiento del mercado, independencia y compromiso para capturar y estructurar las mejores oportunidades de inversión en todo el mundo.

Contáctanos hmccapital@hmccap.com www.hmccap.com

Experiencia de HMC

Contamos con amplia experiencia administrando fondos con subyacente Capital Privado. Estos son los que gestionamos actualmente:

Inversiones de Fondos

HMC CD&R Fund XI – PE Buyout

HMC CD&R Fund X - Secondaries

HMC RV Global - FoF

HMC CIP VI- Global
Secondaries

HMC CIP VII – Global
Secondaries

HMC CIP VII – Global
Secondaries II

HMC CIP VIII – Global Secondaries

HMC CVC – PE Buyout

HMC Pantheon PNTN – PE FoF

Gama KKR Global Impact
Fund II



BRASIL
Sao Paulo

CHILE
Santiago

COLOMBIA
Bogotá

EEUU
Nueva York

EEUU
Silicon Valley

MÉXICO
Ciudad de México

PERÚ
Lima

REINO UNIDO
Londres