

- La firma de capital privado concentra buena parte de los fondos de pensiones en alternativos.
- Invierten en empresas farmacéuticas y de tecnología.

POR CRISTÓBAL MUÑOZ

El apetito de los inversionistas institucionales chilenos por los activos alternativos quedó patente durante el Picton Latam Summit 2024, efectuado la semana pasada.

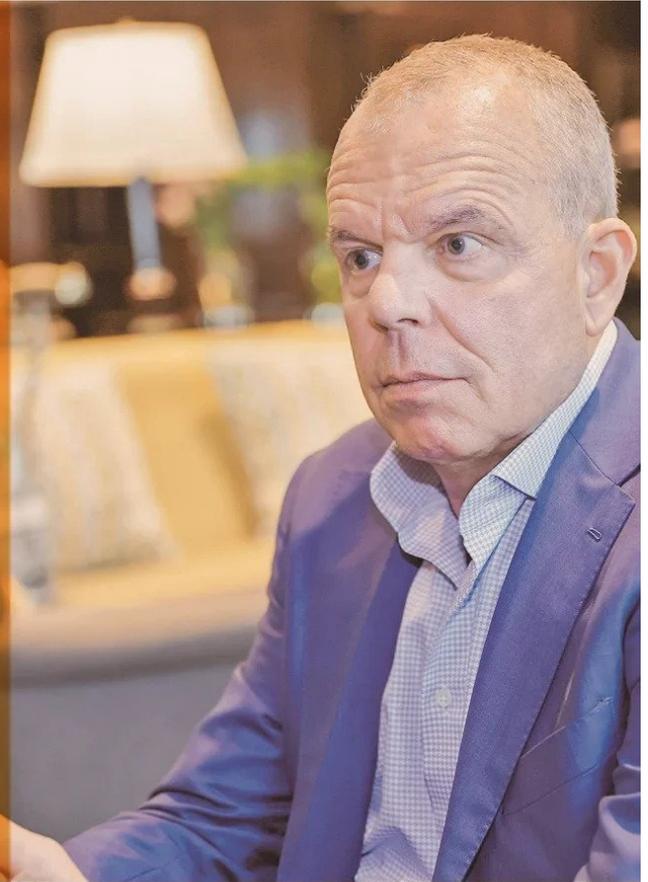
Ejecutivos de AFP, aseguradoras y family offices acudieron a los paneles y a las reuniones bilaterales con representantes de importantes gestores de inversiones en mercados privados, como KKR, Ares y TPG.

Pero hay un actor que concentra buena parte de las inversiones de los fondos de pensiones locales. Se trata de EQT, la gestora sueca de capital privado que a través de sus fondos, al cierre de 2023, acumuló más de US\$ 1.000 millones de las AFP chilenas, siendo la favorita del mercado local.

En total, al cierre del año pasado, EQT administraba unos US\$ 252 mil millones, a través de casi 50 fondos que poseen más de 200 compañías en la cartera.

MARCUS BRENNECKE
INSTITUTIONAL PARTNER Y PRESIDENTE DEL
DIRECTORIO DE LA FUNDACIÓN DE EQT

EQT, la gestora sueca favorita de las AFP: “Nos interesan las relaciones a largo plazo”





MANUEL URZUA

“Hemos estado trabajando en este mercado durante aproximadamente 10 años y eso significa que hemos estado visitando el país y conociendo a los inversionistas, a los fondos de pensiones, y para nosotros se trata mucho de construir confianza. No nos interesa que inviertan solo en un fondo, nos interesan las relaciones a largo plazo”, explicó en conversación con **DF** el *institutional partner* y presidente de la fundación de EQT, Marcus Brennecke.

Para el ejecutivo, las principales consultas de las AFP se centran en el *performance* o rendimiento de los fondos. Según el portal Private Equity International –en base a documentos de fondos de pensiones del mundo–, las tasas internas de retorno (TIR) anuales de los últimos cuatro fondos de la gestora sueca anotan hasta un 20%.

Mientras que la rentabilidad promedio histórica a 12 meses del S&P 500 es aproximadamente de entre 10% a 11%.

– **¿Cuáles son las preocupaciones de las AFP?**

– Están mirando el entorno del mercado y también hay consultas sobre el rendimiento, porque eso necesitamos entregarles, y en eso nos estamos enfocando.

Tratamos de explicarles, por ejemplo, el entorno actual del mercado, en el que existe un desafío desde el punto de vista geopolítico y cómo impulsamos el rendimiento

“Hemos estado trabajando en este mercado durante aproximadamente 10 años y eso significa que hemos estado visitando el país y conociendo a los inversionistas, a los fondos de pensiones, y para nosotros se trata mucho de construir confianza”

para que tengan retornos para sus fondos de pensiones.

– **¿Por qué EQT puede alcanzar rentabilidades mayores que el mercado público?**

– Se trata de la propiedad y gestión activa, ese es nuestro enfoque. Si miras los resultados de esto, el fondo con peor rendimiento que tuvimos durante la crisis financiera

global tuvo más del 10% de TIR neta.

– **¿Incluso en tiempos difíciles?**

– Especialmente en tiempos difíciles. En un mercado privado puedes tomar decisiones mucho más agresivas y rápidas que en los mercados públicos. Tenemos una gobernanza mucho más sencilla, entonces se pueden hacer rápidamente los cambios necesarios en el equipo de gestión.

Las compañías

– **¿En qué sectores invierten?**

– Nos enfocamos en cuatro sectores clave: atención médica, probablemente somos el mayor inversionista en salud en el mundo; tecnología, en softwares verticales y horizontales; servicios habilitados por tecnología; y tecnología industrial.

– **¿En qué compañías están invirtiendo a través de sus fondos?**

– Un ejemplo es IVC Evidencia, que es la cadena de clínicas para mascotas más grande de Europa, con 1.700 clínicas y otras 300 en Canadá. Y tenemos a Zooplus, el mayor negocio de e-commerce para mascotas en Europa.

También, compramos un negocio de *skin care* de Nestlé (ahora Galderma, con marcas como Cetaphil y Restylane) o Envirotainer, un negocio de transportes refrigerados para medicamentos y empresas farmacéuticas.

– **¿Por qué el interés en la industria de las mascotas?**

– A lo largo de los años, hemos visto que la gente se ha sentido un poco más sola, por lo que ha habido un aumento en el volumen de mascotas. Además, invierten en sus mascotas, aún más cuando están enfermas, en su comida, etc. Así que esa es una tendencia clara.

Nuevo escenario en las valoraciones

– **¿Cómo ve al capital privado en este mercado de tasas más altas?**

– El capital privado siempre se adapta a nuevas situaciones. Ahora estamos viviendo en un entorno de tasas de interés que he visto antes, es completamente normal.

– **¿Cómo impacta?**

– En las valoraciones, las que disminuyen como consecuencia de las tasas altas. Por lo tanto, quizás puedes comprar un poco más barato.

Además, tienes muchos proveedores de deuda privada que están recaudando muchos fondos porque es un apoyo para el capital privado. Así que en este momento hay mucha deuda (para tomar).

– **En términos de desinversión, ¿regresarán las aperturas en bolsa (IPO, en inglés)?**

– El mercado de IPO será volátil. Habrá ventanas, pero más cortas que en el pasado. También depende de la estrategia de los gestores. Si compran buenas empresas y las mejoran, siempre habrá un comprador, ya sea en el mercado público o privado.