



5th LAVCA Annual Summit Private Equity en Perú

Eduardo Herrera
Gerente de Inversiones
ProFuturo AFP
e.herrera@profuturo.com.pe

16 de Marzo del 2007



Dedicados al cliente, construyendo su futuro desde hoy



Los fondos de inversión en el Perú

Al cierre del 2006 representaron 0.45% del PBI

➔ US\$ 380MM en administración, 13 fondos registrados

➔ Renta variable (20%)

| | |
|-----------------------|----------|
| Concesiones | US\$ 20M |
| Inmobiliario | US\$ 25M |
| Venture capital pymes | US\$ 15M |
| Private equity | US\$ 10M |

} US\$ 70MM

➔ Renta fija (80%)

| | |
|---------------------|----------|
| Factoring | US\$ 50M |
| Leasing | US\$ 30M |
| Deuda internacional | US\$ 80M |
| Estructurados | US\$150M |
| Otros | US\$ 10M |

} US\$210MM



Los fondos de inversión en el Perú

Crecimiento en el 2006 y favorables perspectivas para el 2007

- ➔ US\$ 210 MM (55% del total) vía 3 nuevos fondos en el 2006
- ➔ 10 sociedades administradoras de fondos de inversión registradas
- ➔ 6 sociedades administradoras de fondos de inversión operativas
- ➔ 4 nuevos fondos (US\$160MM) para el 2007:
 - ➔ Financiamiento corto plazo medianas empresas US\$30MM
 - ➔ Mezzanine financing US\$30MM
 - ➔ Private equity multisectorial US\$50MM
 - ➔ Private equity agroindustrial y forestal US\$50MM
- ➔ 2 potenciales ampliaciones de fondos existentes (US\$70MM)



Dificultades para el desarrollo

Limitaciones de mercado, regulación y demanda

- ➔ Limitado espectro de inversionistas institucionales (4 AFPs concentran el 90% de lo invertido en fondos de inversión)
- ➔ Elevadas exigencias de carácter económico (patrimonio mínimo asociado al 0.75% del valor de los fondos en administración)
- ➔ Requerimientos regulatorios pendientes (metodologías de valorización, ganancias de capital gravadas, incapacidad de recuperación del impuesto a las ventas)
- ➔ Incertidumbre asociada a la duración del proceso de aprobación y registro público (Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores)
- ➔ Conflictos culturales derivados de las estructuras de propiedad en empresas familiares



Exigencias del inversionista

5 requerimientos básicos en el mercado institucional peruano

- ➔ **Concepto**: el fundamento detrás del fondo de inversión debe generar un upside atractivo (equity no deuda)
- ➔ **Expertise**: los administradores deben demostrar suficiente experiencia relevante asociada al concepto y a la gestión de fondos de inversión
- ➔ **Pipeline**: los fondos deben ser promovidos sobre la base no solo de ideas sino de oportunidades de inversión ya identificadas
- ➔ **Costos**: la remuneración del administrador debe estar apropiadamente alineada a los intereses de los partícipes (y a la vida del fondo)
- ➔ **Estrategia**: no sólo la inversión es importante, también lo es la definición de las potenciales alternativas de desinversión



Potencial como clase de activo

Favorables perspectivas por el lado de la demanda institucional

- ➔ Las AFPs se encuentran cada vez más próximas a alcanzar los límites máximos de inversión en equity doméstico. No existirían las condiciones para que estos límites se extiendan o para que se incremente el espectro de acciones domésticas sujetas de inversión
- ➔ Existen una serie de industrias y sectores en los que actualmente no se cuentan con mecanismos de inversión directa tanto por tamaño como por especialización (i.e.: agroindustria o microfinanzas)
- ➔ El lanzamiento de Multifondos (Diciembre 2005) ha catalizado una mayor demanda por instrumentos de equity debido al crecimiento del fondo más agresivo (Fondo 3, actualmente representando el 5% de los fondos)
- ➔ La inversión de los fondos de pensiones actual asciende a US\$340MM sobre un total de activos de US\$16,000MM (2.1% del portafolio total)



Agenda pendiente para el desarrollo

Responsabilidades diversas con un solo foco: crecimiento

- ➔ Generar los cambios regulatorios que brinden mayores facilidades para la constitución de fondos de inversión con una diversidad mayor de demanda
- ➔ Formalizar el proceso de evaluación de fondos de inversión (i.e. cartas de intención) de forma que se documenten los avances a lo largo de todo el período de estructuración
- ➔ Propiciar la formación de una generación de administradores de fondos sobre la base del desarrollo de capacidades propias o la extrapolación de experiencias internacionales
- ➔ Generar los espacios de confluencia para la interacción entre tomadores de fondos, administradores e inversionistas



Proyecto Invertir

Asociación entre ProCapitales y el FOMIN

Regulación y legislación



- 4 estudios sobre temas regulatorios por año.
- 2 estudios de medidas propuestas formalmente presentados al gobierno.
- 1 boletín mensual por año.
- 2 foros sobre capital de riesgo.

Capacitación de empresas



- 1 programa de capacitación por año con 20 compañías capacitadas por año.
- 10 compañías reciben consultoría individualizada cada año.
- 1 Venture Forum por año

Fondos de inversión e incubadoras de fondos



- 10 administradoras de fondos capacitados por año.
- 4 inversionistas por año seleccionados para establecer vínculos con la facilidad de inversiones.
- 5 administradores presentes en la facilidad de inversiones (a partir del segundo año).



Proyecto Invertir: Incubadora de fondos

La primera llamada se formalizó en Diciembre del 2006

| | Actividades | Resultados |
|---|---|--|
| ETAPA 1 Búsqueda y originación | INVERTIR identifica gestores de fondos de inversión, los asesora en la estructuración de nuevos fondos y pre-selecciona las mejores propuestas. | Se contactaron a mas de 30 gestores y potenciales gestores de fondos. |
| ETAPA 2 Convocatoria pública | Los gestores interesados entregan propuestas. | La convocatoria se realizó el 12 de Septiembre. Se entregaron 9 propuestas. |
| ETAPA 3 Ronda de análisis | Inversionistas institucionales evalúan las alternativas presentadas. Los gestores reciben un informe elaborado por los inversionistas. | Realizada los días 12 y 13 de Diciembre. Definido por los inversionistas participantes como un hito en la historia de desarrollo de la industria |
| ETAPA 4 Debida diligencia | Los fondos aprobados en la ronda de análisis son analizados exhaustivamente en un proceso de debida diligencia conducido por cada inversionista | Se espera que los procesos de debida diligencia se realicen el primer trimestre del 2007 |



Proyecto Invertir: Incubadora de fondos

Los números finales al cierre de la primera llamada

GESTORES

8 (7 Nacionales y 1 Regional). Dos de los cuales son gestores establecidos y 5 se presentan por primera vez.

PROPUESTAS

9, que representan \$ 600 MM (Incluye un fondo regional)

INVERSIONISTAS

Participaron 9 inversionistas quienes mencionaron que de no haber sido por la incubadora muchas de las propuestas no hubieran llegado a ser analizadas por ellos.

**Los gestores recibirán un informe detallado elaborado por los inversionistas.
4 fondos serán invitados a la siguiente fase mientras que
el resto han recibido muy buenos comentarios y
serán invitados a participar en la siguiente edición de la incubadora.**



5th LAVCA Annual Summit Private Equity en Perú

Eduardo Herrera
Gerente de Inversiones
ProFuturo AFP
e.herrera@profuturo.com.pe

16 de Marzo del 2007



Dedicados al cliente, construyendo su futuro desde hoy