

Inversión en Capital de Riesgo

La experiencia de AFP Habitat

Marzo 2007

AFP Habitat

- Administradora de Fondos de Pensiones
- Inicio de Actividades: Mayo 1981
- Activos administrados: USD 20.850 mm
- Cinco Fondos Administrados
- Retorno histórico: 10.2% real anual compuesto (22.7% nominal anual)

AFP Habitat

Cartera Administrada (USD MM)

Fondo	A	B	C	D	E	Total
Total	3,612.0	5,191.0	9,589.3	2,074.2	384.4	20,850.9
Renta Var.	2,664.1	3,179.3	4,505.9	561.1	-	10,910.4
Domestica	704.2	1,117.3	1,978.9	298.4	-	4,098.8
Internac.	1,959.9	2,062.0	2,527.0	262.8	-	6,811.7
Renta Fija	947.9	2,011.7	5,083.4	1,513.1	384.4	9,940.4
Domestica	916.7	2,002.2	5,081.5	1,513.1	384.2	9,897.6
Internac.	31.2	9.5	1.9	-	0.2	42.8

AFP Habitat

Cartera administrada

Fondo	A	B	C	D	E	Total
Renta Var.	73.76%	61.25%	46.99%	27.05%	0.00%	52.33%
Domestica	26%	35%	44%	53%		38%
Internac.	74%	65%	56%	47%		62%
Renta Fija	26.24%	38.75%	53.01%	72.95%	100.00%	47.67%
Domestica	97%	100%	100%	100%	100%	100%
Internac.	3%	0%	0%	0%	0%	0%

Fondo	A	B	C	D	E	Total	Total
Domestica	1,620.9	3,119.5	7,060.4	1,811.4	384.2	13,996.4	67.13%
Renta Var	43%	36%	28%	16%	0%	29%	19.66%
Renta Fija	57%	64%	72%	84%	100%	71%	47.47%
Internac.	1,991.1	2,071.5	2,528.9	262.8	0.2	6,854.5	32.87%
Renta Var	98%	100%	100%	100%	0%	99%	32.67%
Renta Fija	2%	0%	0%	0%	100%	1%	0.21%

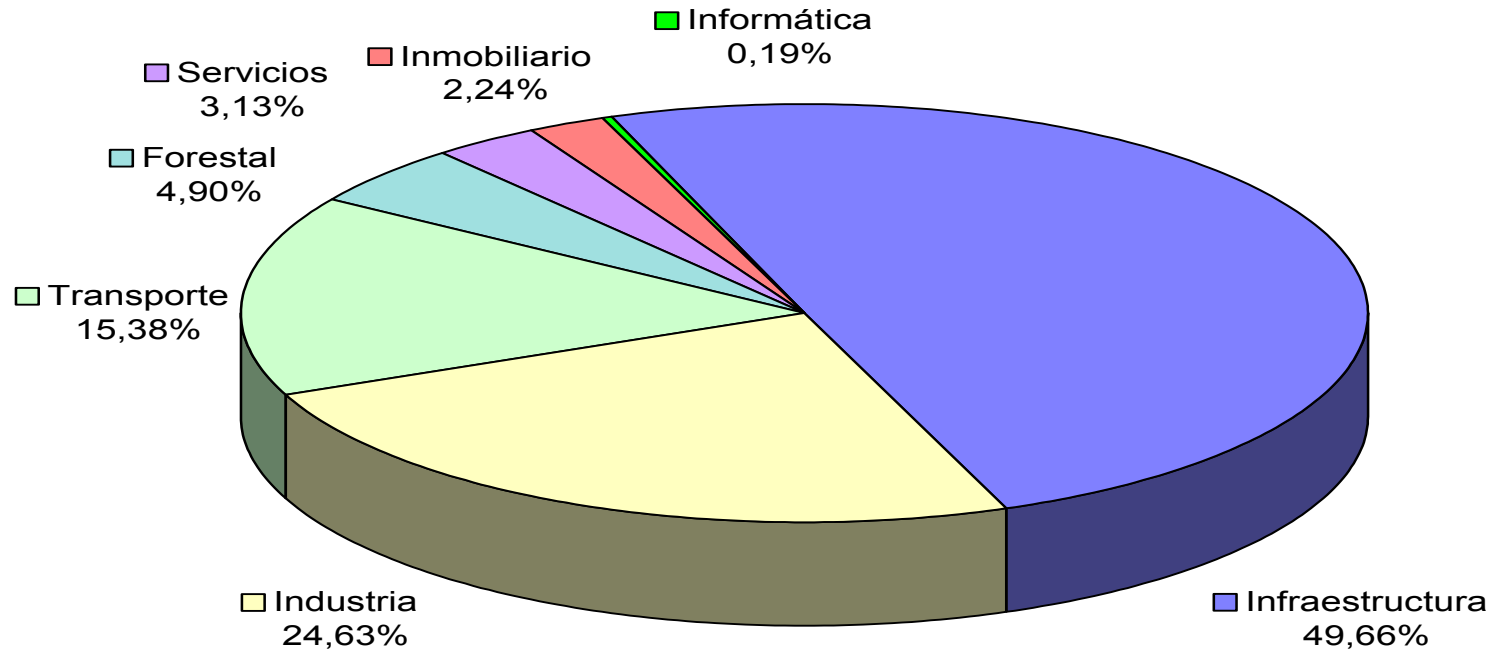
Marco Legal

- Inversión con recursos de los fondos de pensiones en “private equity”, permitida sólo a través de fondos de inversión.
- Limite máximo cercano al 50% de la inversión máxima en renta variable.
- Una AFP no puede tener más de 35% de las cuotas de un fondo de capital de riesgo.

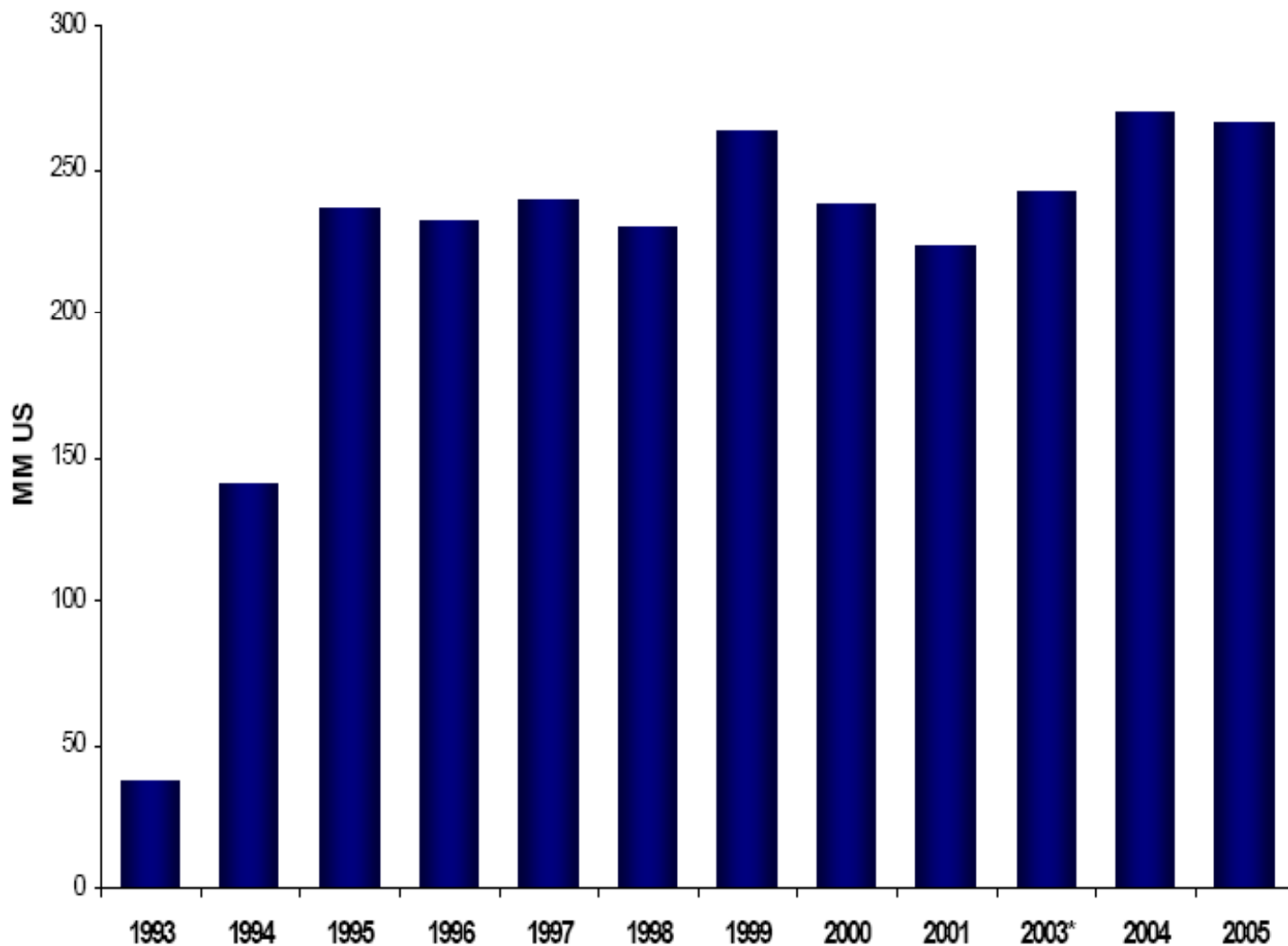
Habitat

Fondo	A	B	C	D
Total	3,612.0	5,191.0	9,589.3	2,074.2
Acciones	2,628.7	3,091.5	4,333.2	545.6
Locales	668.8	1,029.5	1,806.2	282.8
Internac.	1,959.9	2,062.0	2,527.0	262.8
CFI	35.4	87.8	172.7	15.5
Acciones	17.3	47.9	95.3	15.5
Inmob	11.8	25.9	50.8	-
PE	6.3	14.0	26.6	-

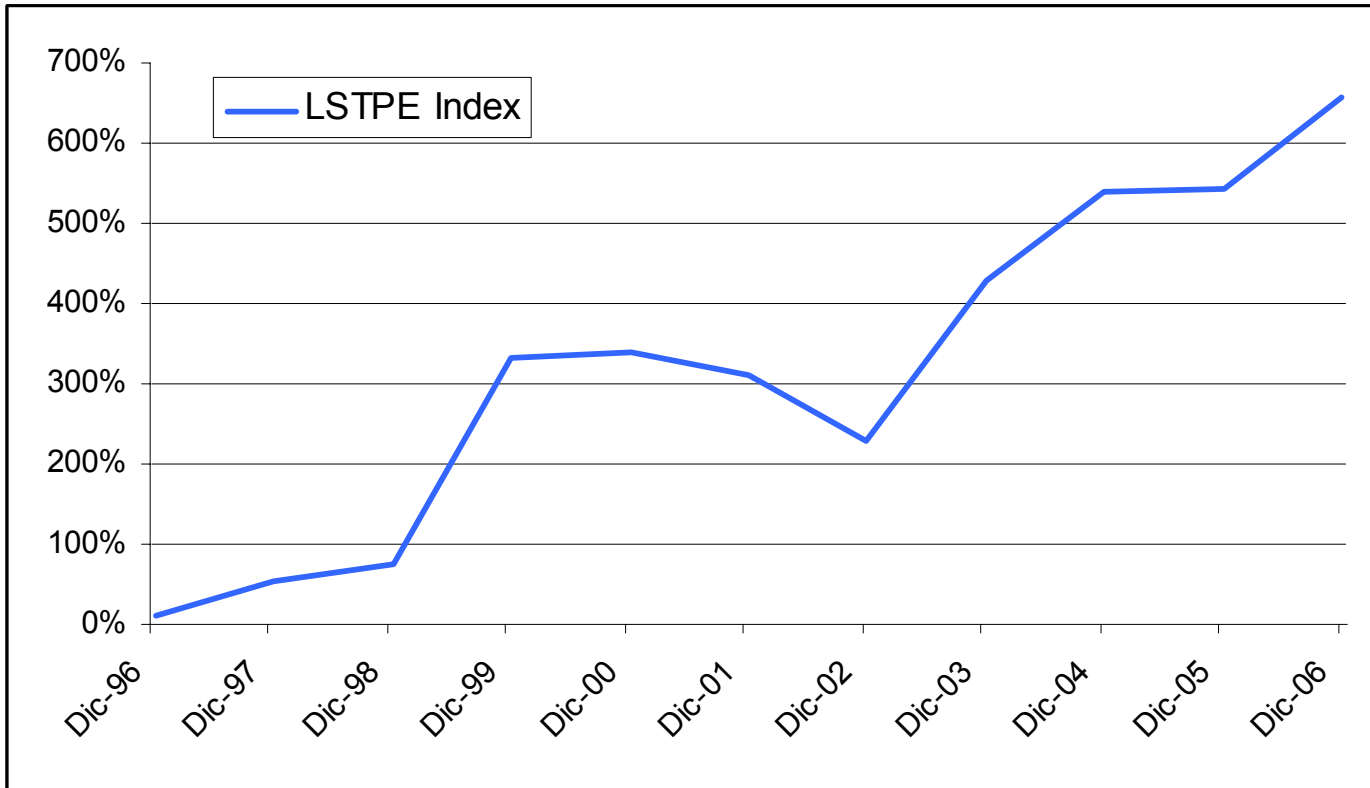
Inversión en capital de riesgo por sectores



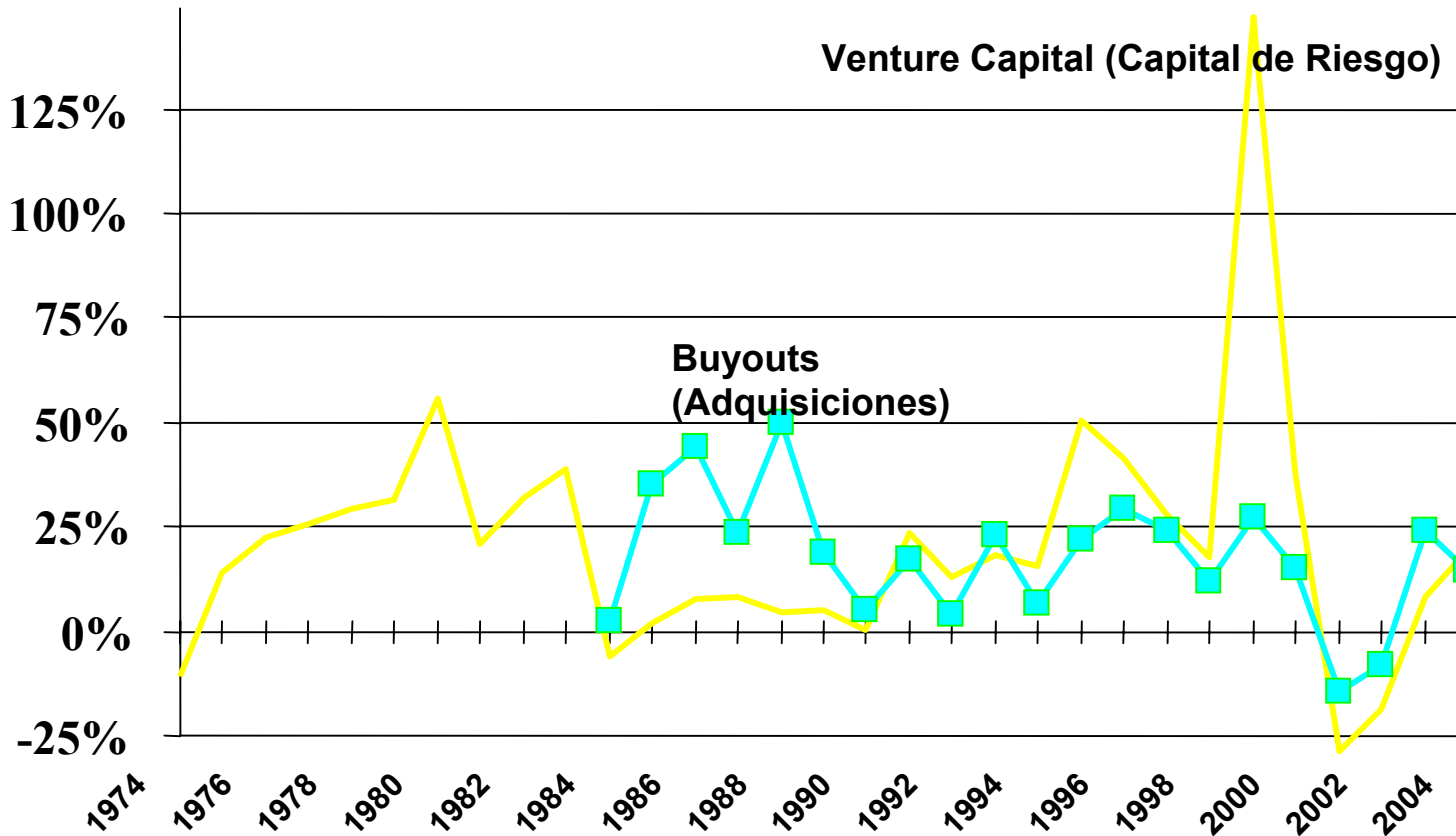
Patrimonio Administrado Industria Fondos Desarrollo Empresas (Chile)



RENDIMIENTO HISTORICO CAPITAL DE RIESGO INTERNACIONAL

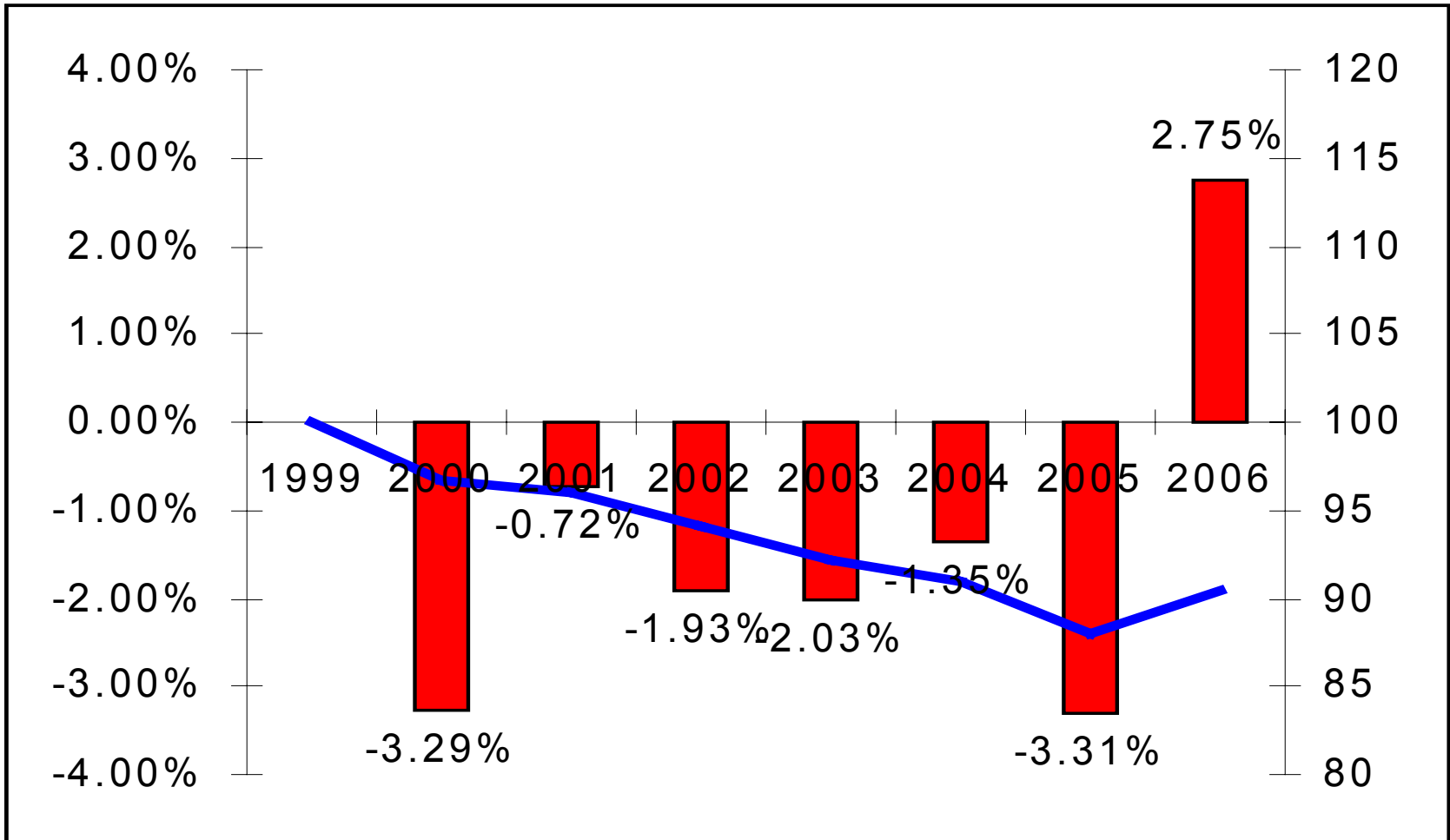


RENDIMIENTO HISTORICO CAPITAL DE RIESGO EN USA



Fuente: Venture Economics. Josh Lerner, Harvard Business School

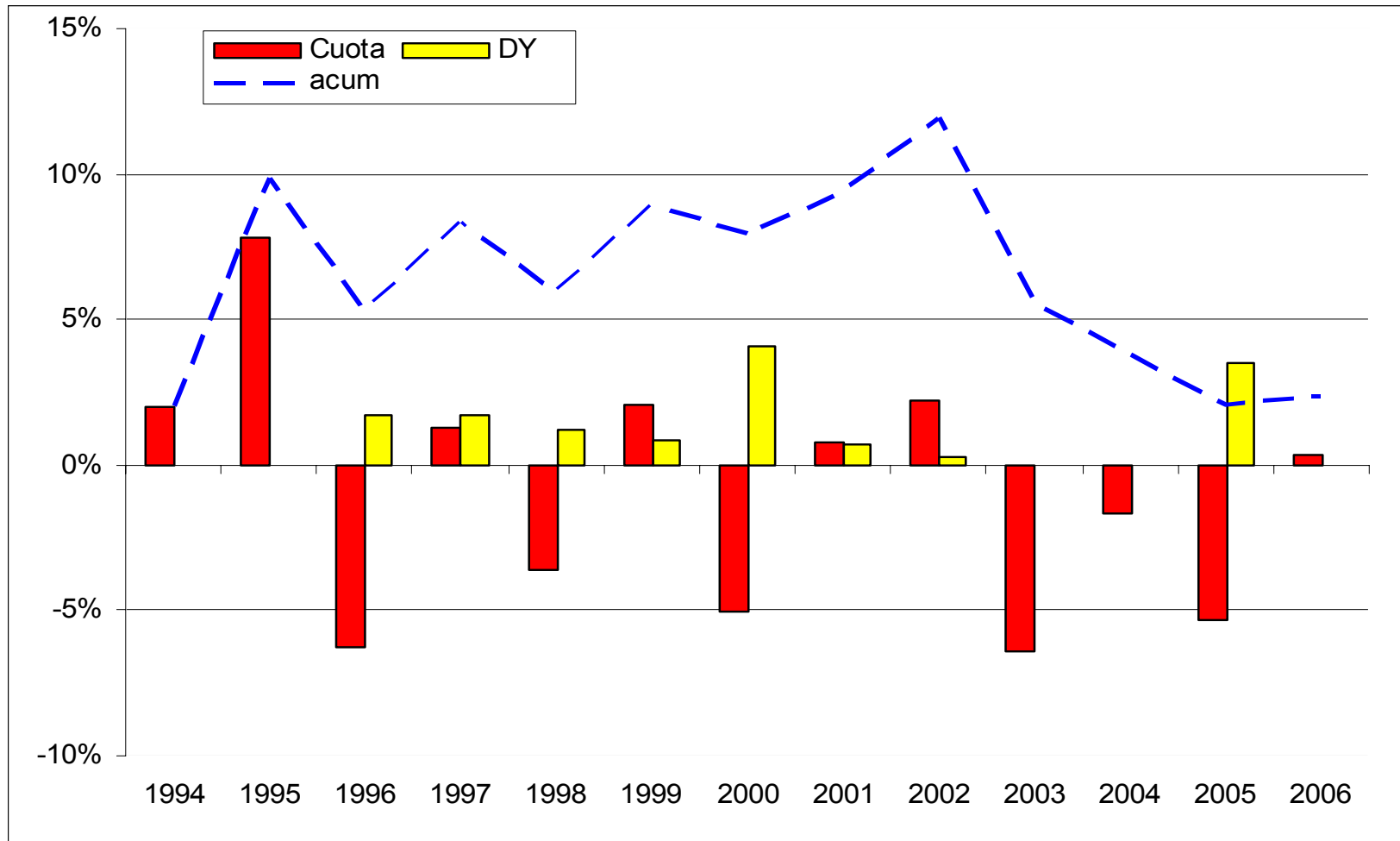
Chile en el siglo XXI



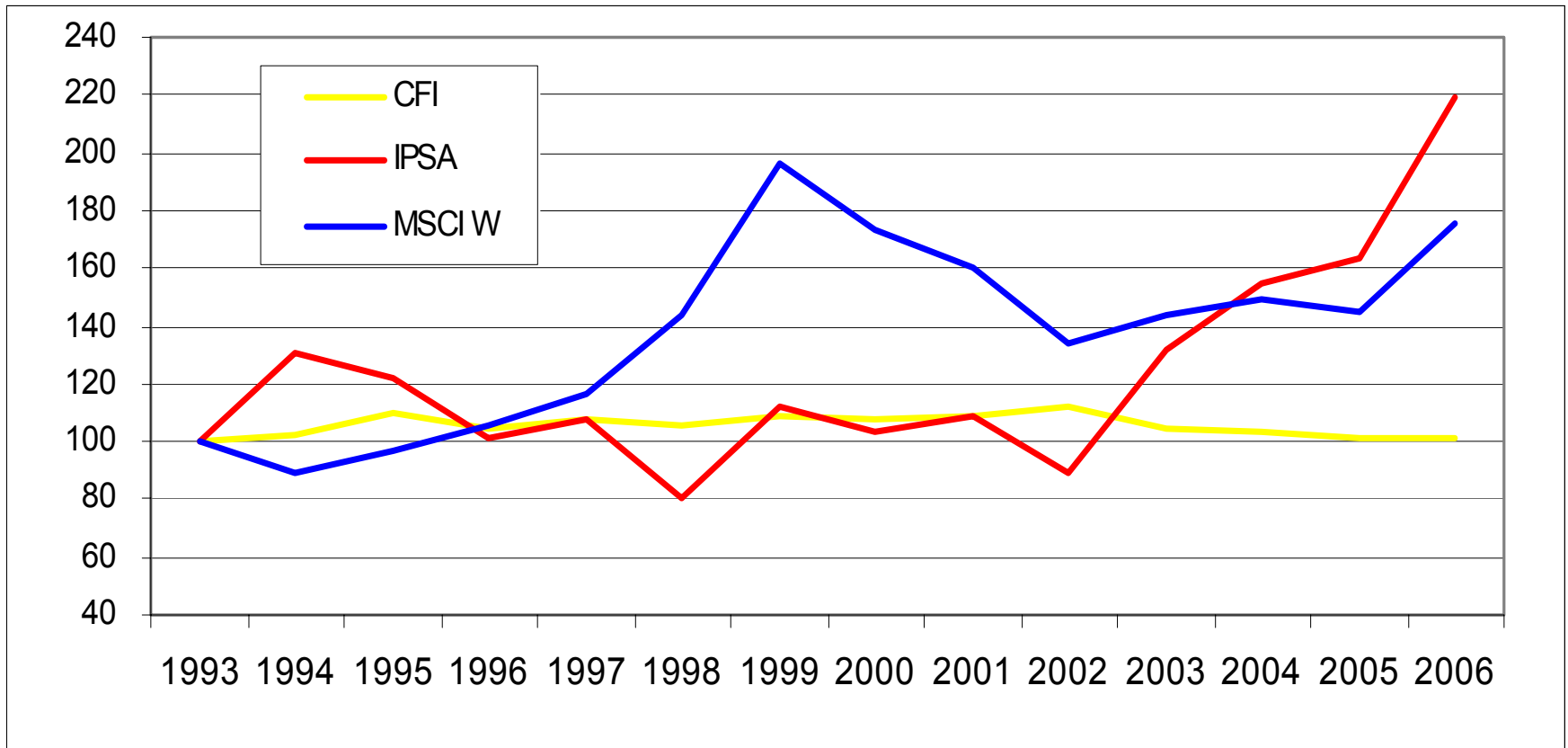
Fuente: SVS, resultado contable

Resultados de los fondos de capital de riesgo en Chile

(CLP ajustados por inflación)



Comparación alternativas



Comparación alternativas

