

Los números de Patria, el nuevo dueño de Moneda: sus fondos rentan hasta 92%

Tras su debut en el Nasdaq, la gestora brasileña terminó el segundo trimestre con un fuerte incremento en sus resultados.

POR V. VERA Y F. ACEVEDO

Dos semanas antes de que Patria Investments y Moneda Asset Management anunciaran la venta de la firma chilena para crear una plataforma de inversión de casi US\$ 26 mil millones en activos bajo administración, la firma brasileña presentó sus resultados al término de junio, reportando un crecimiento de doble dígito.

Durante el segundo trimestre, la compañía tuvo ganancias

por US\$ 74,2 millones, cifra superior a los US\$ 13,2 millones que alcanzó en 2020.

Patria también generó utilidades relacionadas con las tarifas que cobra por US\$ 17,6 millones en el segundo trimestre de 2021, anotando un incremento de 19% respecto de los US\$ 14,9 millones del segundo trimestre de 2020.

Al cierre de junio de 2021, la compañía experimentó un crecimiento de sus activos bajo administración de 2,4%

RENTABILIDAD FONDOS DE PATRIA INVESTMENTS EN 2021

TASA INTERNA DE RETORNO NETA HISTÓRICA AL T2 2021 - EN US\$

VINTAGE	FONDO ESTRATEGIA	LIQUIDADADO	CERRADO	EVERGREEN	ESTADO
2003	PATRIA BRAZILIAN PRIVATE EQUITY FUND II BUYOUT - CONSUMO DISCRECIONAL			92%	L
2015	PATRIA BRAZILIAN PRIVATE EQUITY FUND V BUYOUT - CONSUMO DISCRECIONAL	36%			C
2019	PATRIA INFRASTRUCTURE FUND IV INFRASTRUCTURA CORE PLUS - ENERGÍA Y UTILITIES	19%			C
2005	PATRIA BRAZIL REAL ESTATE FUND I REAL ESTATE VALUE ADDED	17%			C
2007	PÁTIA ENERGIA FUND INFRASTRUCTURA CORE PLUS - ENERGÍA Y UTILITIES	13%			C
2013	PATRIA INFRASTRUCTURE FUND III INFRASTRUCTURA CORE PLUS - ENERGÍA Y UTILITIES	8%			C
2007	PATRIA BRAZILIAN PRIVATE EQUITY FUND III BUYOUT DIVERSIFICADO	8%			L
2011	PÁTIA BRAZILIAN PRIVATE EQUITY FUND IV BUYOUT DIVERSIFICADO	6%			C
1997	PÁTIA BRAZILIAN PRIVATE EQUITY FUND I BUYOUT DIVERSIFICADO	4%			L
2010	PATRIA INFRASTRUCTURE FUND II INFRASTRUCTURA CORE PLUS - ENERGÍA Y UTILITIES	3%			C
2011	PÁTIA BRAZIL REAL ESTATE FUND II REAL ESTATE OPPORTUNISTIC	-8%			C
2012	PATRIA BRAZIL RETAIL PROPERTY FUND REAL ESTATE CORE-PLUS	-17%			C
2020	PATRIA PIPE FUND I PIPE (INVERSIÓN PRIVADA EN CAPITAL PÚBLICO)	-20%			E

FUENTE: PREQUIN Y PATRIA.COM

en comparación con el año pasado, llegando a sobrepasar los US\$ 15.800 millones.

Su portafolio que más creció fue el de *private equity*, pasando de US\$ 7.100 millones en 2020 a US\$ 9.700 millones en 2021.

El CEO de la firma, Alexandre Saigh, resaltó en la presentación con analistas que "casi todas nuestras métricas

clave están por delante de nuestras expectativas desde principios de este año".

El ejecutivo indicó que "estamos desplegando capital más rápido, lo que está acelerando el crecimiento de las ganancias, así como nuestros cronogramas de recaudación de fondos. Nuestros resultados del segundo trimestre continúan demostrando tasas

impresionantes de ingresos".

Tras levantar US\$ 588 millones en su debut bursátil en el Nasdaq a mediados de enero de este año, los ejecutivos de Patria manifestaron que el objetivo de la compañía era crecer.

Comentaron que una de las vías para acelerar la expansión de sus operaciones era mediante la adquisición

de gestores de activos.

Los rendimientos de los fondos

Una de las virtudes que más se ha destacado de este negocio es la complementariedad entre los productos que ofrecen Patria y Moneda.

La firma brasileña se enfoca en fondos alternativos, especialmente en: *private equity*, con un fondo que ha rentado hasta 92%; *infraestructura*, donde ha obtenido retornos de 19% e inmobiliario, cuya mejor estrategia ha ganado 17%.

En general, sus fondos son cerrados, es decir, que una vez que inician operaciones no pueden entrar nuevos inversionistas. Por el contrario, los fondos *evergreen* se mantienen abiertos a recibir nuevos aportes (ver infografía).

Los fondos alternativos pasan por distintas etapas en las que pueden registrar pérdidas o ganancias, pero lo importante es la rentabilidad que obtienen al final. Además, se clasifican por "vintages" (cosechas), que hacen referencia al año en el que se levantó el vehículo. Tal como con los vinos, hay "cosechas" de una misma estrategia que son mejores que otras.

Moneda, en cambio, está más enfocada en acciones y bonos, aunque también cuenta con estrategias de deuda privada. Pionero es su fondo de acciones chilenas más emblemático y ha rentado 12,7% desde su inicio en 1994, pero en los últimos 12 meses ha perdido 5,6%.

Acción de la brasileña subió 8% desde el anuncio de la adquisición



El mercado está premiando a Patria Investments por la compra que cerró con Moneda. La acción de la brasileña que transa en el Nasdaq ha rentado 8% desde que se conoció la noticia el viernes. Ayer cerró en un precio de US\$ 17,48 por papel, su mayor nivel desde el 17 de marzo.

Patria se abrió a la bolsa de EEUU en enero de este año, recaudando unos US\$ 600 millones. Desde entonces acumula un retorno de 6,5%. Goldman Sachs tiene una visión optimista de la acción tras el anuncio del *deal*. Por eso mantuvieron su recomendación de "compra", según un reporte del banco.

El informe destaca que Patria espera que la compra de Moneda sea "positiva" desde

el primer día respecto de las ganancias distribuibles por acción, con un aumento estimado de 12% en 2021. "Las sinergias esperadas y la ampliación de la oferta geográfica y de productos son un buen augurio para el crecimiento futuro de las ganancias", dice el informe firmado por el analista de Goldman Sachs, Tito Labarta. Sin embargo, advierten de nuevos riesgos asociados a Chile. "La empresa no espera otro retiro de fondos de pensiones ya que Chile lidera el crecimiento en la región, y los candidatos presidenciales han discutido aumentar la contribución en el futuro. Sin embargo, el tema se está discutiendo en el Congreso de Chile", apunta el reporte.