

MAXIMILIANO VILLENA

—Los fondos de pensiones canadienses vuelven a tomar la iniciativa. El viernes por la noche, mediante un hecho esencial enviado a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), Hortifrut anunció que el grupo controlador de la firma alcanzó un acuerdo para que Public Sector Pension Investment Board (PSP Investments) amplíe su participación en la compañía mediante una Oferta Pública de Acciones (OPA).

El trato implica que el grupo controlador de Hortifrut -familias Moller, Quevedo, Del Río y Elberg- venderá acciones de Hortifrut en la OPA que representará el 3,72% del capital accionario y mantendrá el 50,1% de su participación, mientras que los canadienses, que participan en la firma desde 2018 y hoy poseen el 4,88%, lanzarán una OPA por el 100% de las acciones de la compañía a un precio de US\$1,63 por acción. Ese valor implica un premio de 95% sobre el más reciente precio de mercado (US\$0,84 por papel). Si PSP Investments logra que todos los accionistas acepten vender sus acciones, podría alcanzar el 49,9%, y desembolsará unos US\$423 millones.

¿Pero quién es PSP Investments? Fundado en 1999, hoy la gestora es uno de los mayores fondos de pensiones de Canadá, con activos bajo administración por 230 mil millones de dólares canadienses (US\$ 168 mil millones). Su mandato es administrar fondos para los planes de pensión del servicio público federal, las Fuerzas Armadas Canadienses, la Real Policía Montada de Canadá y la Fuerza de Reserva. Según comunicó Hortifrut el viernes, la sede de PSP está en Ottawa, pero su principal oficina comercial está en Montreal. Además, cuenta con oficinas en Londres, Nueva York y Hong Kong.

El monto total gestionado por este actor es casi lo mismo que el total administrado por todas las AFP chilenas, que en conjunto suman US\$ 172.309



millones.

En Chile, el PSP es accionista de Transelec. Según la memoria 2021 de la empresa de transmisión chilena, el Public Sector Pension Investment Board tiene 18,48% de la compañía. En la propiedad de Transelec comparte con China Southern Power Grid International (27,79%), Canada Pension Plan Investment Board (27,73%) y British Columbia Investment Management (26%) y Public Sector. Fue en 2006 que un consorcio canadiense formado por todos ellos, además de Brookfield Asset Management (BAM), compró el 100% de la empresa chilena, a la que luego sumaron el grupo chino.

POR QUÉ HORTIFRUT

La expansión de su posición en Hortifrut no es un hecho aislado. Del total de su portafolio -que en los últimos 10 años cuenta con un retorno anualizado de 9,8%; el 43,4% está invertido en el mercado de capitales; el 15,3%, en *private equity*; el 13,5%, en *real state*; el 10,2%, en infraestructura; el 9,5%, en el mercado de créditos, y el 5%, en recursos naturales.

Es justamente esta área la que ingresará a Hortifrut. Para el cierre del 2021, en el área de recursos naturales, el 24,4% se encontraba invertida en Oceanía; mientras que en EE.UU., se encontraba el 10,5%; en América del Sur y América Central; el 8,9%, y en Canadá, el 3,1%.

Por área, la agricultura representaba el 66,1%, la madera el 30,9%, petróleo y gas el 1,2%.

El informarse el acuerdo, Marc Drouin, *senior managing director, real assets and global head of natural resources investments* de PSP Investments, sostuvo que “esta propuesta refleja tanto el respeto que hemos construido por el negocio de Hortifrut desde nuestra primera inversión en 2018 como nuestro deseo de continuar expandiendo nuestra presencia global en el sector agrícola”.

Ya a mediados de año, PSP adquirió por 150 millones de euros tierras de cultivo en España al líder europeo del sector de cítricos, Citri&Co.

Al cierre del 2021, PSP detallaba en su reporte anual la incorporación de 1,4 millones de hectáreas durante el año anterior, totalizando una cartera de 3,6 millones de hectáreas, de las cuales 2,6 millones son tierras de cultivo y 1 millón corresponde a bosques madereros.

Y es que en agricultura, durante 2021 también adquirieron una plataforma brasileña de cultivos de 27.000 hectáreas. “Las fincas están ubicadas en regiones tradicionales de cultivo que se encuentran geográficamente diversificadas en los Estados de Mato Grosso y Piauí”, detalló en su reporte.

Como política, PSP define que en el sector de recursos naturales “se enfoca en activos reales en la agricultura y la madera en condiciones favorables a la inversión en jurisdicciones de todo el mundo”, y que “el grupo se asocia con los mejores operadores locales de su clase que comparten la inversión a largo plazo del grupo filosofía y cultura ESG responsable”.

Para el tercer trimestre de este año, Hortifrut reportó un Ebitda de US\$95,31 millones, lo que representa una reducción del 28,92% al compararlo con los US\$134,09 millones registrados para el mismo mes del año pasado. En tanto, los beneficios atribuibles a los propietarios llegaron a US\$28,81 millones, en línea con los US\$28,67 millones del mismo período del 2021. ●

¿Quién es el nuevo socio estratégico de Hortifrut?: Un fondo de pensiones Canadá que ya está en Transelec

Public Sector Pension Investment Board es uno de los mayores gestores de fondos de Canadá, con activos bajo gestión por casi US\$170 mil millones, una cifra casi equivalente a lo que gestionan las AFP chilenas. Administra fondos de pensiones de las Fuerzas Armadas y la Policía Montada canadienses. Desde 2006, el grupo es accionista de la mayor empresa de transmisión eléctrica chilena.