

# FONDOS & PLANES

## En portada

### VIENE DE LA PÁGINA 1

En este sector también se han notado los efectos de la crisis económica y financiera mundial, sobre todo a partir del verano. Dominique Barthel, directora general de Ascri, expone que los procesos para levantar los fondos son largos. "Puede pasar año y medio hasta que se constituyen, por eso todos los que salieron al mercado hasta julio de 2008 tienen su origen en el ejercicio anterior. A partir del verano, la línea se quebró, y para este año será complicado captar nuevos fondos. En 2008 hemos experimentado los efectos de años anteriores muy activos, pero ahora estamos en la fase más baja del ciclo. En cambio, en 2010 habrá una reactivación".

El resto de protagonistas del sector han mostrado, igualmente, una línea de gran vitalidad, aunque inferiores al año 2007. De esta forma, el año pasado se crearon 25 nuevas socie-

dades", expone Jaime Hernández-Soto, socio de la entidad, que, por otra parte, se muestra satisfecho con la marcha del fondo. "Un 92% de nuestros inversores tradicionales han reinvertido, confiando en nosotros. Hay que tener en cuenta, además, que el 90% de los inversores de MCH son extranjeros".

Sobre este punto, destaca la corriente negativa que existe sobre la imagen de España en el exterior, y que, a su juicio, perjudica a las firmas españolas. "La percepción en el extranjero del riesgo-país ha caído en picado, principalmente en los últimos seis meses". Por ello, pide un esfuerzo para cambiar esta imagen.

### Fondo de fondos

Dentro de la industria de la inversión colectiva, los fondos de fondos de capital riesgo no son unos productos muy extendidos. Precisamente, Arcano ha lanzado uno nuevo el año pasado con

### LAS CIFRAS

**21** nuevos fondos se dieron de alta en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el año pasado, un 31,25% más que en el ejercicio anterior.

**2.560** millones fue el dinero captado por los fondos en 2008, un 50% menos.

**75%** del dinero total que levantó el año pasado la industria de los fondos de capital riesgo procedió de gestores nacionales.

des de capital riesgo, un número destacable, pero inferior en un 24,2% al ejercicio anterior. Asimismo, se dieron de alta nueve nuevas gestoras en la CNMV, un 25% menos. A pesar de esta disminución, "2008 no ha sido un mal año y este incremento en el número de actores en el capital riesgo, lo prueba", añade Barthel. Del montante total de dinero conseguido, un 75% pertenece a gestores nacionales. Aquí, destacan los nuevos fondos de Proa Capital, con 250 millones de euros; el de Riva y García Gestión, con 60 millones, o los de sociedades como N+1 y Clave Mayor.

### Protagonistas

La firma MCH Private Equity ha sido una de las protagonistas del año en este sentido, al lanzar un fondo cuyo primer cierre ha sido de 225 millones de euros y que se quiere dar por concluido a finales de este mes o principios de abril. "Para esas fechas estaremos en los 260 millones, por debajo del objetivo inicial de 300 millones, pero el entorno actual es el peor para la entrada de ca-

un objetivo entre los 200 y los 250 millones de euros, de los que ya ha captado un tercio. De esta forma, se une a entidades que tienen en el mercado productos de este tipo como los bancos Santander y BBVA o Altamar.

La previsión de Arcano Global Opportunity Fund II es destinar el 75% del dinero a fondos de buy-out medianos (que compran acciones de empresas) y, el resto, a gestoras y fondos que invierten en reestructuración, "pero no en deuda, sino en capital", especifica Ignacio Sarriá, director general de Arcano Capital. Un 45% del mismo se prevé invertir en Estados Unidos, un 40% en Europa y el 15% restante en Asia y Australia. Hasta el momento el fondo ya ha invertido en dos gestoras: HIG (especializada en reestructuración) y Hellman & Friedman (gestor de buy-out).

Según Sarriá, el fondo quiere invertir en un total de 15 gestoras de fondos y cuenta, entre sus inversores, con fondos de pensiones, compañías de seguros, clientes de banca privada y family office. "Hemos levantado un

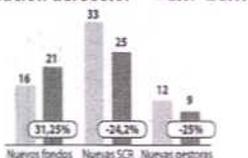
### Nuevos en el sector del capital riesgo en 2008-2009

#### FONDOS

Denominación	Gestors
Ade Financiación Capital Semilla	Ade Gestión Sodical
Arcano Global Opportunity Fund II	Arcano Capital
Baring Iberia III Inversión en Capital	Baring Private Equity Partners España
Calendula Renovables I	Calendula de Inversiones
Castilla y León Capital Desarrollo I	Ahorro Corporación Desarrollo
Debaque III	Debaque
Deya Capital III	Artá Capital
Eland Energías Renovables II	Eland Private Equity
Fondo Tecnológico Seguridad	Clave Mayor
Fons Mediterranea Capital	Riva y García Gestión
Hiperion Turnaround Fund I	Hiperion Capital Management
MCH Iberian Capital Fund III	MCH Private Equity Investments
Miura Fund I	Miura Private Equity
Nmas1 Private Equity Fund II Erisa	Nmas1 Capital Privado
Nmas1 Private Equity Fund II Non-Erisa	Nmas1 Capital Privado
Proa Capital Iberian Buyout Fund I España	Proa Capital de Inversiones
Proa Capital Iberian Buyout Fund I Europa	Proa Capital de Inversiones
Proa Capital Iberian Buyout Fund I USA	Proa Capital de Inversiones
Semente 2007	Xesgalicia
Valdivia LBO II	Valdivia Gestión
Ysios Biofund I	Ysios Capital Partners

Denominación	Gestors
Next Capital Fund I	Next Capital Partners
Eland Energías Renovables III	Banesto Banca Privada Gestión
Ferrol Iniciativas Empresariales	Xesgalicia

### Evolución del sector



### GESTORAS

Denominación	Gestors
Ade Gestión Sodical	Sinergia Capital Gestión
Artá Capital	Talga Mistral Gestión
Hiperion Capital Management	Torsa Capital
Iame Capital Riesgo	Ysios Capital Partners
Quercus Equity Partners	

Fuente: CNMV

Cinco Días

### EN PRIMERA PERSONA



**IGNACIO SARRIÁ**  
Director general de Arcano Capital

"En recesión, el capital riesgo funciona muy bien, pero ahora están sufriendo mucho las carteras sobreapalancadas"



**JAVIER ULECIA**  
Socio director de Bullnet Capital

"Es más fácil hallar a personal preparado para el sector del 'venture' que antes, al perder su trabajo en las multinacionales"



**JAIME HERNÁNDEZ-SOTO**  
Socio de MCH Private Equity

"Los inversores están más interesados en los fondos de tamaño mediano, pero el mercado está muy cerrado"

cuarto del mismo fuera de España y el resto aquí. En estos momentos, los fondos de fondos que invierten en gestoras medianas funcionan mejor que aquellos que lo hacen en macrogestoras".

### Bioteología

El fondo lanzado por Ysios Capital Partners en agosto pasado, dotado con 67 millones de euros y aportado por inversores institucionales españoles, está considerado como el más importante en el mercado español dentro del sector médico y

biotecnológico. "Ahora estamos buscando oportunidades para invertir, tanto en compañías de gran tamaño como en pequeñas, de distinto perfil, como tecnología sanitaria, biomédica, etc.", dice Josep Lluís Sanfeliu, socio fundador de la firma.

Las inversiones previstas oscilan entre el millón de euros y los seis o siete millones y cuenta hasta 2012 para realizarlas. La sociedad recogió el año pasado los esfuerzos de años anteriores. Sanfeliu deja claro que, hasta el verano, "las cosas estaban en

un cierto orden, aunque en declive, pero después la situación ha empeorado. Hemos percibido que cualquier iniciativa de levantamiento de fondos en 2008 para cerrarlo este año se ha cancelado o pospuesto".

En su opinión, invertir en biotecnología demuestra "una prueba del potencial que España tiene en el sector. Además, existen inversores que apuestan por un nuevo modelo económico orientado a la ciencia y a la biotecnología. Éste es un ejemplo de que ya se están

dando pasos para cambiar el modelo económico español".

Bullnet Capital, sociedad que invierte en empresas en vías de crecimiento y nueva creación (venture capital), dio vía libre el año pasado a su segundo fondo Bullnet Capital II, cuyo objetivo son 30 millones de euros, "de los que ya está comprometido el 95%", confirma Javier Ulecia, socio director de la entidad.

Reconoce además que la situación actual les afecta, pero no en gran medida, "ya que invertimos en compañías de alto nivel tecnológi-

El color del mercado

↑  
ibex-35  
7.204,7  
+51,40  
+0,7%

↑  
madrid  
758,3  
+5,97  
+0,8%

↑  
barcelona  
529,7  
+5,68  
+1,1%

↑  
valencia  
662,5  
+4,56  
+0,7%

↑  
bilbao  
1.232,7  
+14,07  
+1,2%

↓  
dow jones  
6.913,2  
-11,78  
-0,2%

↑  
euro stoxx 50  
1.932,8  
+13,26  
+0,7%

↑  
nasdaq 100  
1.122,6  
+10,38  
+0,9%

↓  
barril de petróleo  
42,59\$  
-3,1%

€  
el euro se cambia a:  
1,28\$  
0,93€  
124,67¥

\$  
el dólar se cambia a:  
0,78€  
0,72€  
97,54¥

# Otro rebote de Santander y BBVA permite una nueva subida del Ibex

El índice gana un 0,72% en una jornada de mucha volatilidad

El Ibex obtuvo su segundo avance consecutivo, pero los expertos dicen que se mantienen las señales bajistas del mercado.

G. García

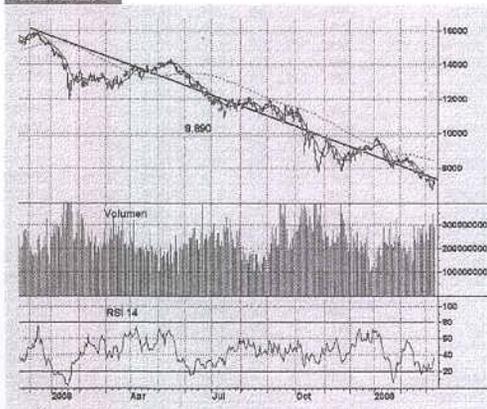
La inercia del fuerte rebote del martes llevó ayer al Ibex a su segunda subida consecutiva de la semana, gracias de nuevo al sector financiero, sobre todo a Santander y BBVA, que ganaron un 2,89% y un 3,13%, respectivamente. Sus ganancias representaron el 90% de la subida total del índice español. Ambas entidades, según los analistas, se encuentran muy sobrevendidas, y el lunes se encontraban mínimos de más de diez años.

El día no comenzó con optimismo. El Ibex llegó a bajar un 1,2%, ya que los inversores se dedicaron a recoger los beneficios del día anterior, pero el impulso de los bancos y de Wall Street terminó orientando la jornada del lado de las compras. Subió un 0,72% y cerró en los 7.204,70 puntos.

Sin embargo, los expertos no ven motivos para la esperanza. La elevada volatilidad y el escaso volumen —que ha caído casi un 50% con respecto al año pasado— siguen siendo las notas dominantes de un mercado bajista.

“Hay que mantenerse muy prudentes, pues es pronto para descartar cualquier escenario, ya que la volatilidad continúa muy alta. Ayer mismo, hubo una diferencia de 800 puntos

EL IBEX



Obstáculos a la vista

“Halo de felicidad que ha impregnado temporalmente los mercados”. Las palabras de IG Markets resumen lo ocurrido en la bolsa en las dos últimas sesiones y avanzan lo que puede pasar en las próximas. Tras el rebote de estos días, el Ibex ha llegado a la resistencia que supone la media móvil corta primero y la directriz bajista después, lo que puede llevarle de nuevo a la baja.

Reyal Urbis llega a subir más del 100%

Reyal Urbis subió ayer un 79,31%, y llegó a ganar más del 100%, después de haber acumulado pérdidas de casi el 50% este año, ante los rumores de un posible cambio en su capital.

Citigroup baja el precio de Repsol

Citigroup redujo el precio objetivo de la petrolera española desde los 15 euros anteriores a 13. La compañía anunció recortes en su programa de inversiones para reducir costes.

OHL recupera un 5,32%

OHL, muy castigada en las últimas semanas, rebotó un 5,32% en la sesión de ayer. La constructora fue el mejor valor del Ibex y acumula una mejora del 7,4% en la semana.

Los mejores

REYAL URBIS	79,31
MONTEBALITO	12,28
ZELTIA	10,31
AFIRMA	9,37
SOS CUETARA	8,70

En porcentaje.

Los peores

-17,74	ESPAÑOLA ZINC
-10,80	INBESOS
-10,49	GRALINVERSION
-7,14	ERCROS
-6,38	FLUIDRA

En porcentaje.

entre el máximo y el mínimo marcado por el Ibex”, afirmaba antes del cierre Farners Esparch, directora de Mercados de Capitales de Riva y García. “Los datos macro referentes al paro o al consumo no se harán esperar y harán que estas subidas

no sean definitivas, eclipsando este halo de felicidad que ha impregnado temporalmente los mercados”, aseguraron en IG Markets.

La cara negativa del día la mostraron las eléctricas: Red Eléctrica fue el peor valor, tras

ceder un 4,90%, mientras que Endesa e Iberdrola perdieron un 2,52% y un 2,09%.

www.negocios.com

Consulte las cotizaciones de los índices bursátiles y de las empresas cotizadas en nuestra página web.

## Wall Street digiere el atracón del día anterior

La bolsa estadounidense prefería consolidar, a media sesión, la fuerte subida del día anterior. El Dow Jones avanzaba un mínimo 0,04% y el Nasdaq, el 0,63%. Los bancos actuaban de contrapeso de los valores industriales. Citigroup recuperaba el 5,52% y JPMorgan, el 4,31%, después de que el secretario del Tesoro de EEUU, Timothy Geithner, dijera que el Gobierno usará las inyecciones de capital para impulsar la venta de activos tóxicos de las financieras. Morgan Stanley se disparaba el 9,1% ante la mejora en la recomendación a comprar por parte de Goldman Sachs.

En Europa, el CAC recuperó el 0,4%, mientras el DAX avanzó el 0,7% y el FTSE cedió el 0,6%. Las mineras brillaron al calor del alza de los metales por el consumo en China. Anglo American ganó el 6%.

## Toshiba sube el 9,5% ante el optimismo por sus cuentas

La alegría compradora se desató en los mercados de valores asiáticos al calor de las noticias procedentes del sector bancario. HSBC recuperó el 2,3% ante las declaraciones de uno de sus directivos acerca del interés existente en su ampliación de capital. Toshiba se disparó el 9,5% después de unas informaciones que apuntaba a que la compañía podría presentar beneficios en el próximo año fiscal. El Nikkei avanzó el 4,55%, mientras el Hang Seng recuperó el 2,02% y el ASX australiano, el 1,88%.

En Latinoamérica, el Bovespa avanzaba un leve 0,11% lastrado por el empuje de All America Latina Logista (-4,28%) que se desplomaba tras presentar unos decepcionantes resultados. El Mexbol avanza el 0,91% impulsado por Televisa (+3,73%).

DIVIDENDOS

FECHA	VALOR	CONCEPTO	BRUTO EUROS	NETO EUROS
12 Mz	Duro Felguera	Ac	0,08	
15 Mz	Endesa	Ac	5,90	
17 Mz	Banco de Valencia	Co	0,06	
23 Mz	B. Guipuzcoano	Co	0,06	
23 Mz	B. Guipuzcoano Pref	Co	0,09	
23 Mz	Ebro Puleva	Co	0,08	
2 Ab	Ebro Puleva	Ac	0,08	0,07
2 Ab	Mapfre	Co	0,08	
12 Ab	Banco Popular	Ac	0,08	

DIRECCIONES EN INTERNET

AIAF	www.aiaf.es
Banco de España	www.bde.es
Bloomberg	www.bloomberg.com
Bolsa de Barcelona	www.borsabcn.es
Bolsa de Bilbao	www.bolsabilbao.es
Bolsa de Madrid	www.bolsamadrid.es
Bolsa de Valencia	www.bolsavalencia.es
Bolsas y Mercados Españoles	www.bolsasmercados.es
Bolsa de Fráncfort	www.deutsche-boerse.com
Bolsa de Londres	www.londonstockexchange.com
Bolsa de Nueva York	www.nyse.com
CNMV	www.cnmv.es
Meff renta fija	www.meff.es
Meff renta variable	www.meffrva.es