

08. OPERATIVA DEL PRIVATE EQUITY

El curso recorrerá la estructura de la industria del Private Equity, describiendo su topología y su dinámica y formas de funcionamiento. El PE es un fenómeno moderno de la industria de la inversión empresarial que por su crecimiento, expansión y relevancia plantea cuestiones interesantes sobre la práctica financiera y su entendimiento.

El curso realizará un camino desde los inversores últimos en los fondos de inversión, hasta las empresas en que estos invierten. Los principales jugadores del sector son los inversores, los gestores, los fondos de inversión, las compañías participadas, sus managers, los reguladores y los asesores. Las relaciones entre estos agentes, sus formas de actuación y los resultados que implican.

El curso se detendrá en la problemática de los LPs y su relación con los GPs. Las reglas de juego establecidas y los problemas de alineamiento de intereses entre ambos. A continuación, se describirá la problemática de los GPs, tanto en relación a sus propios intereses y cuenta de resultados, como en sus funciones como gestores de fondos de terceros. Se analizará la forma en que operan los fondos de inversión y su problemática en la construcción de carteras de inversión y en su gestión y desinversión. Por último, en el curso se presentarán los resultados de la inversión en esta clase de activos, su forma de medirla y los estudios comparativos que se han realizado en relación con la inversión en otros activos.

SESIÓN I. (TM)

I-1) ACTIVOS FINANCIEROS; CLASES DE ACTIVOS Y SU TRATAMIENTO

I-2) JUGADORES Y ESTRUCTURAS

Tipología de inversores; restricciones; tamaños.
Tipología de fondos: Buy- Out; Venture Capital

SESIÓN II. (TM)

II-1) TEORÍA DE CARTERA.

Teoría tradicional de Markowitz
Teoría Postmoderna de Cartera
Tratamiento del riesgo
El PE como clase de activos

SESIÓN III. (TM)

III-1) ESTRUCTURA DE FPE Y SINDICACIÓN DE INVERSIONES

Estructura de agentes (LP; GP)
El contrato de gestión
La Gestora como empresa
Teoría de Coaliciones

SESIÓN IV. (TM)

IV-1). GESTORAS DE CR

Función Objetivo y cuenta de PyG
Operativa y medios
Elementos de contratos de gestión
Tipología; tamaños, evolución histórica

IV-2). EL PROBLEMA DEL ALINEAMIENTO DE INTERESES DE GP Y LP

Incentivos
Conflictos de interés
Implicaciones prácticas
Relevancia

SESIÓN V. (MO)

V-1) LOS PROCESOS DE CAPTACIÓN DE FONDOS DE LOS FPE.

El mercado de fondos.
Elementos necesarios de los proyectos de los FPE.
Estructura y operativa de los procesos de levantamiento de fondos

V-2) CASOS PRÁCTICOS

SESIÓN VI. (IR)

VI-1) NEGOCIACIÓN Y ESTRUCTURA DE LOS CONTRATOS DE LOS LPS Y DE LOS GPS.

Evolución
Prácticas actuales
Cláusulas de control y gobierno
Terminación

VI-2) CASOS PRÁCTICOS

SESIÓN VII. (TM)

VII-1). INVERSIÓN EN COMPAÑÍAS Y CREACIÓN DE CARTERAS

Procesos de búsqueda y *networking*
Operaciones de M&A
Coste de capital; tamaño; estructuras financieras
Procesos de *add-on*
Relación con los equipos

SESIÓN VIII. (TM)

VIII-1). MODELOS DE INVERSIÓN

Procesos de *earn out*
Participaciones minoritarias
Coinversión de los LPs
Tendencias a la inversión directa
Evolución histórica

SESIÓN IX. (TM)

IX-1). GESTIÓN DE LA CARTERA DE LOS FCR

Tipología de cartera
Curva J
Sindicación de inversiones
Procesos de inversión
Desinversiones
Terminación de un fondo

SESIÓN X. (MGB)

X-1) RELACIÓN DE LOS FPE CON LOS GESTORES DE LAS PARTICIPADAS

Relaciones legales y dinámica
Elementos más significativos de la problemática
Negociaciones y principales cláusulas

X-2) CASOS PRÁCTICOS.

SESIÓN XI. (TM)

XI-1). GESTIÓN DE PARTICIPADAS

Estrategia
Planes de negocio
Consejos y Asesores
Capex y Desarrollo corporativo
Timings
Procesos de desinversión y terminación

SESIÓN XII. (TM)

XII-1). Performance de los FCR

Formas de medir performance
La paradoja de los *fees*
Resultados de estudios y medidas de performance