



ATL INVERSIÓN ALTERNATIVA 2023

Mercados privados





ÍNDICE

Contenido de la presentación



- 01.** atl Capital
- 02.** Mercados Privados
- 03.** Proceso de Inversión
- 04.** Objetivos de Inversión
- 05.** Principales Gestoras



01

ATL CAPITAL



INTRODUCCIÓN

01 SOBRE NOSOTROS

Fundada en 2003, atl Capital Gestión de patrimonios es una entidad de Banca Privada que basa su modelo de negocio en ofrecer a los inversores un **asesoramiento financiero integral** con el fin de ayudarles.

atl Capital centra su trabajo en la relación directa con el inversor, con **dedicación exclusiva y propuestas de inversión diseñadas de forma particular** según su perfil de riesgo y situación personal, profesional o financiera.

La estructura de la compañía está compuesta por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva y una Agencia de Valores.



100 Profesionales

A disposición de nuestros clientes



4 Oficinas

Madrid, Valencia, Zaragoza y La Coruña



+2500 Millones

Gestionados y asesorados



Años navegando juntos





01 SOBRE NOSOTROS

atl Capital cuenta con un equipo de gestión de inversiones en activos alternativos liderado por **Antonio Pérez-Labarta, responsable de diseñar los vehículos y las diferentes estrategias de inversión en este tipo de activos.** Con el objetivo de ofrecer a los clientes un asesoramiento global y personalizado, la entidad incluye la inversión alternativa en su oferta de producto con el fin de aportar una mayor diversificación en las carteras, adaptando la estrategia a los momentos de mercado.

Antonio Pérez-Labarta, licenciado en ciencias económica por la Universidad CEU-San Pablo y Bachelor en Business Administration por la Leeds Metropolitan University, cuenta con una **experiencia profesional de más 25 años en el sector financiero y de gestión de activos**, que ha adquirido en diferentes entidades financieras españolas e internacionales. Pérez-Labarta inició su carrera profesional en JP Morgan en Londres y ha sido responsable de la gestora de activos alternativos de Bankia Asset Management, además de ejercer diferentes responsabilidades en Invercaixa y Vidacaixa entre otras entidades en las que ha trabajado. Completa su formación con un máster en mercados financieros por la Universidad CEU-San Pablo y cuenta con las certificaciones CESGA Y EFA.



25 años de experiencia



atl inversión alternativa 2023



02

MERCADOS PRIVADOS

02 MERCADOS PRIVADOS

¿Qué ofrecemos?

- Somos una firma independiente, con una base accionarial estable y local, que combina proximidad y conocimiento con la experiencia global en Banca de Inversión.
- Ofrecemos acceso local a inversores globales líderes.
- Gestionamos más de 150 MN de euros en activos privados para nuestros clientes.
- Contamos con una amplia experiencia en activos privados, en la selección de fondos y gestoras, con un probado proceso de inversión, focalizados en la creación de valor para nuestros inversores.

La inversión tradicional vs los mercados privados.

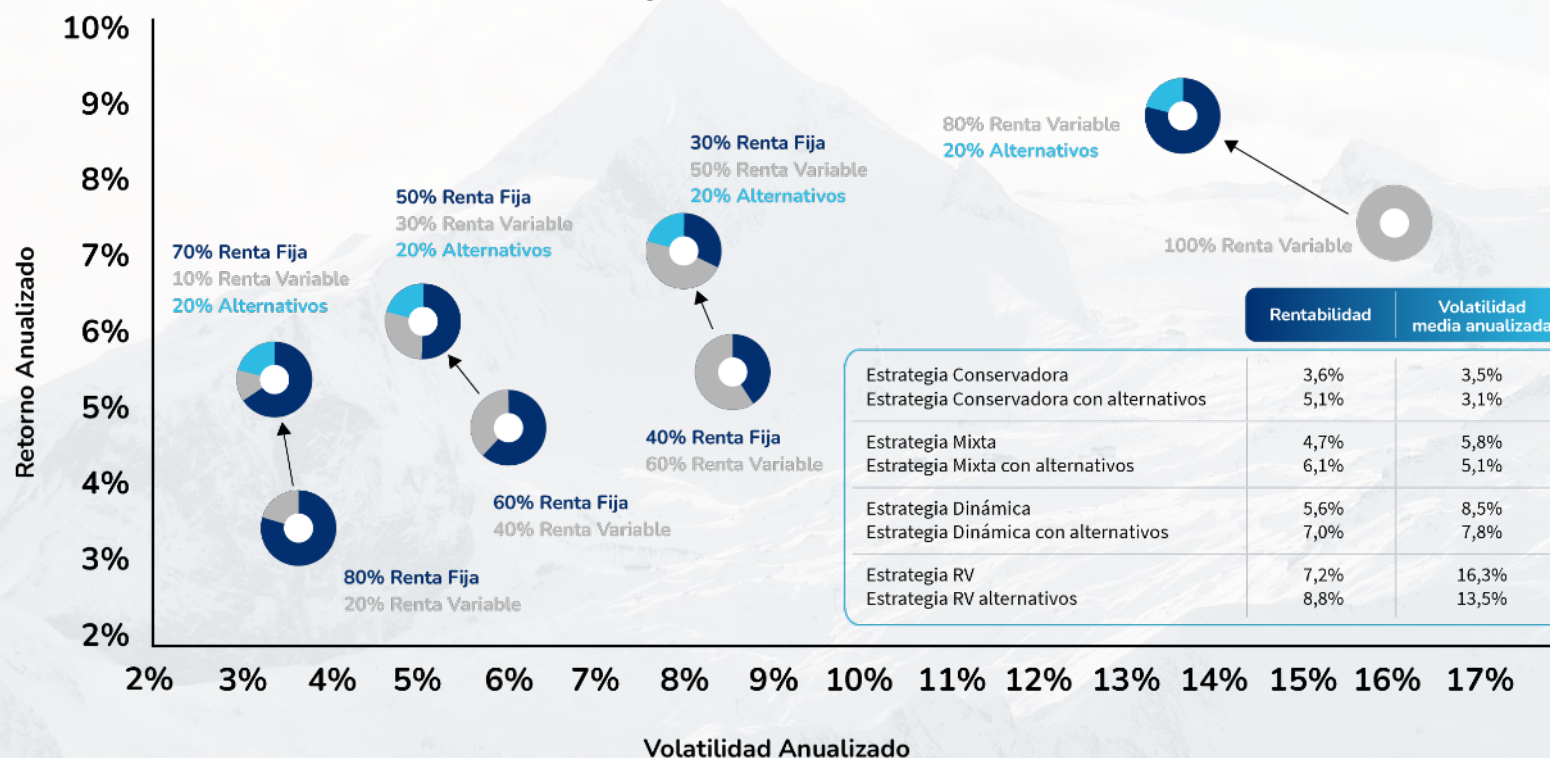
¿Cuáles son sus principales puntos diferenciadores y que aportan?



02 MERCADOS PRIVADOS



Incorporar activos privados mejora significativamente el perfil de riesgo - rentabilidad de las carteras



¿Qué nos ofrece el capital privado?

- El capital privado persigue la toma de participación en empresas no cotizadas, ya sea parcial o de control, impulsando la creación de valor en el largo plazo, buscando maximizar el beneficio en el momento de la desinversión.
- Es una fuente de diversificación en una cartera de inversión bien perfilada. Mejora la rentabilidad/riesgo en las carteras de los clientes.
- Es una categoría de activos que consistentemente ha superado los retornos de las acciones cotizadas, durante múltiples ciclos de mercado.



INTRODUCCIÓN

02 MERCADOS PRIVADOS

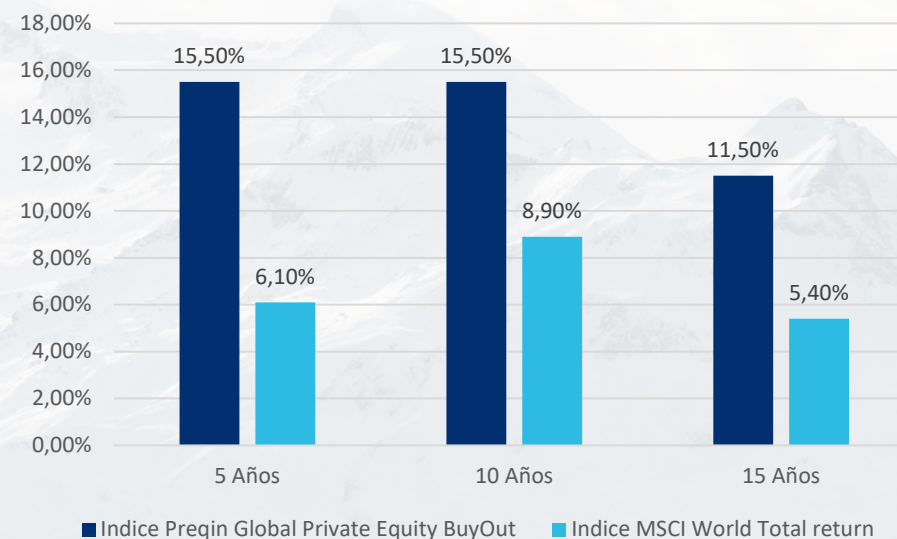
“ Los mercados privados han experimentado un **fuerte crecimiento** durante los últimos años, siendo ya una categoría de activos totalmente diferenciada y con un **peso muy significativo**. Los activos privados deben de formar parte de una cartera diversificada.



Los activos privados continuarán creciendo considerablemente, doblando su tamaño en menos de 10 años.

Source: Preqin

Mercados públicos vs mercados privados.
Retornos anualizados a 31 de diciembre de 2022



Source: Preqin PE Global Buyout Index and Bloomberg (Dec 2022)



03

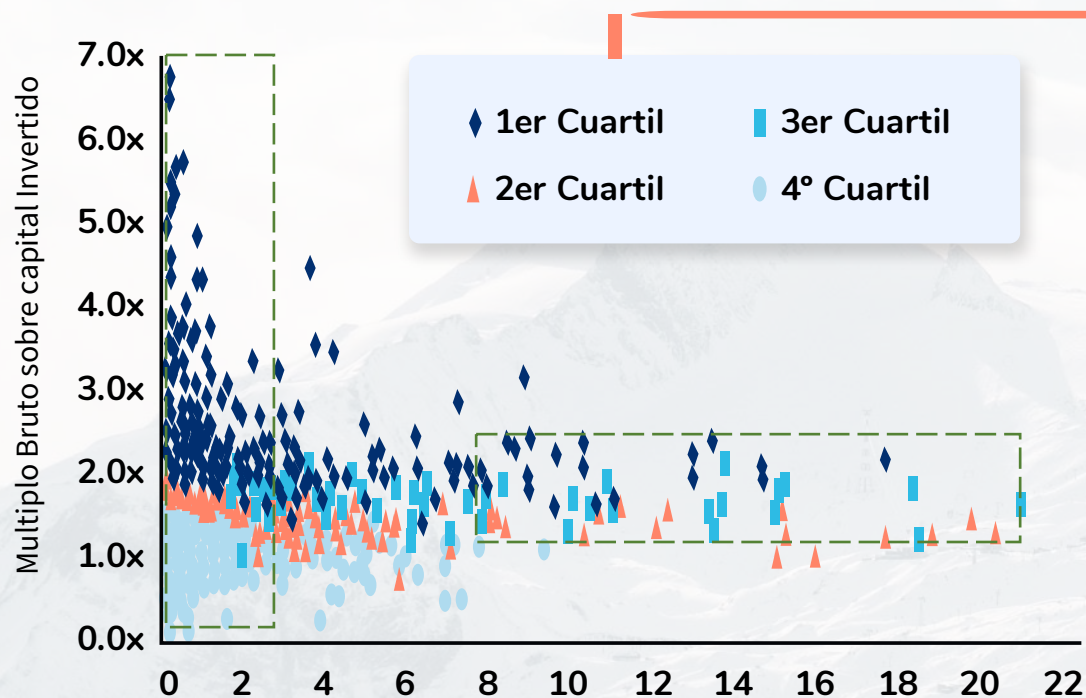
PROCESO DE INVERSIÓN



INTRODUCCIÓN

03 PROCESO DE INVERSIÓN

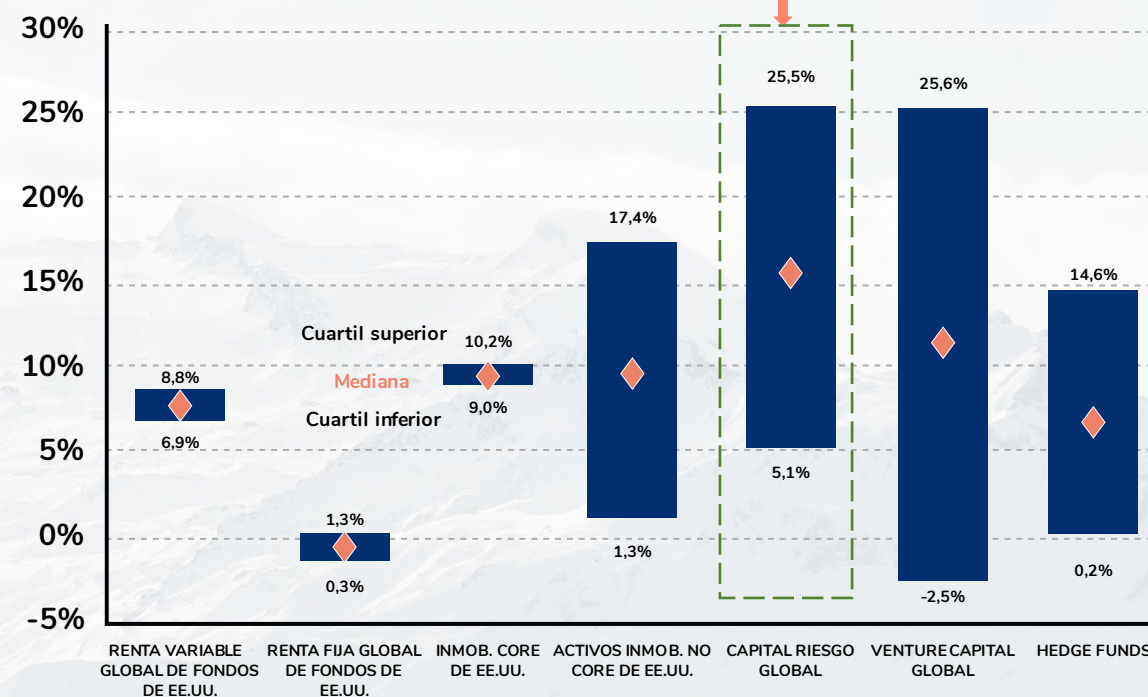
Dispersión de retornos PE en relación al tamaño del fondo



Tamaño del Fondo en billones de dólares

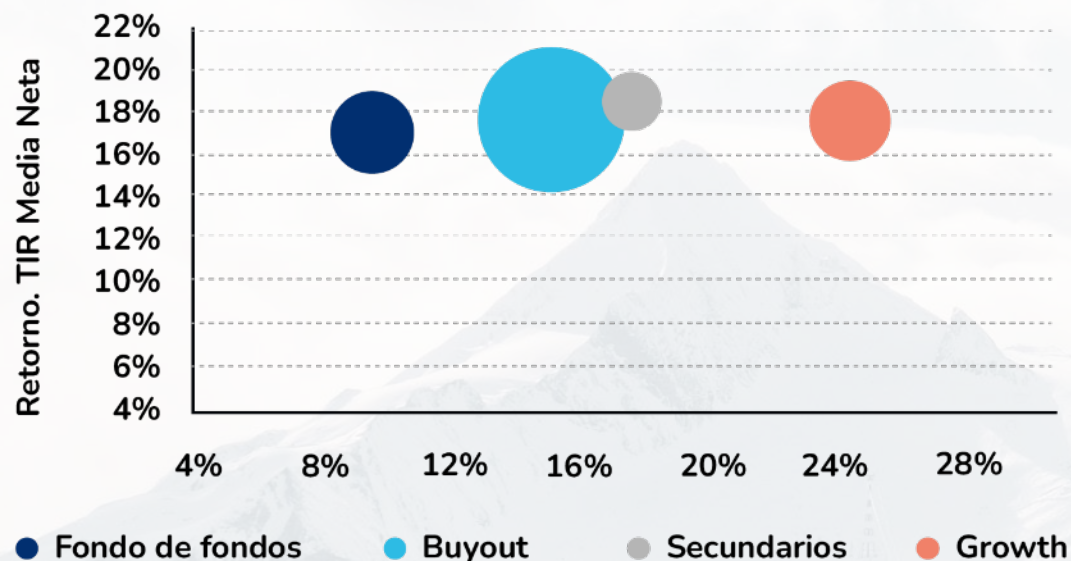
PitchBook , datos a Mayo 2021. Periodo 2003-2017

Fuerte dispersión de retornos en mercados privados VS baja dispersión en mercados públicos. (ventana 10 años)



Fuente: Burgiss, Morningstar JP Morgan , datos a Mayo 2023. Periodo 2013-2023

03 PROCESO DE INVERSIÓN

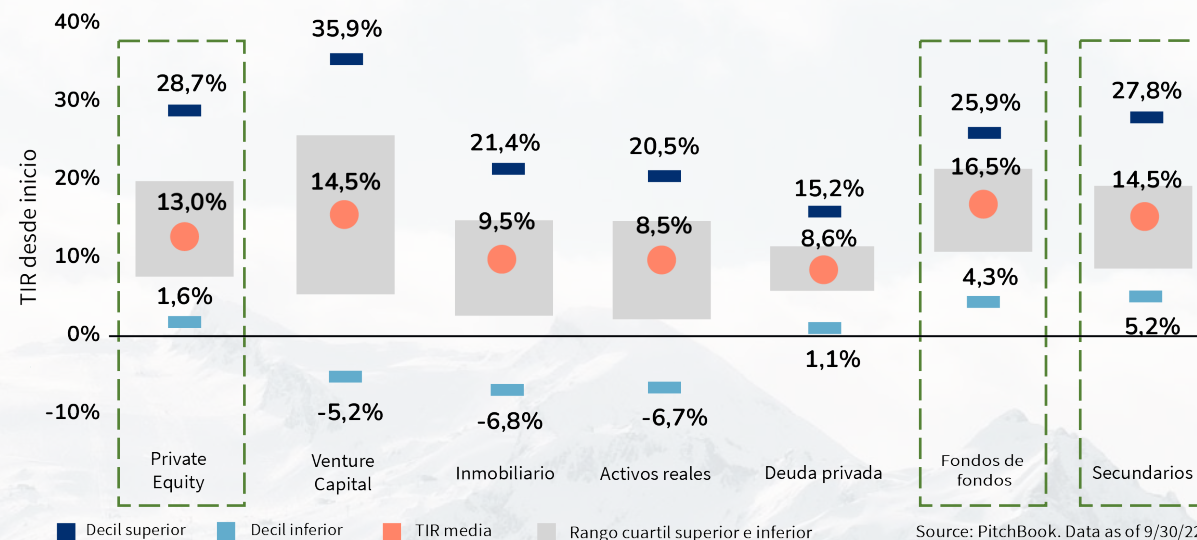


Riesgo. Desviación estándar de TIR neta

Fuente: Preqin

- La inversión a través de Fondos de Fondos presenta **retornos muy atractivos**, con una **menor dispersión**, frente a la inversión en vehículos menos diversificados.
- A través de FdF podemos diversificar tanto en gestores, como en estrategias, como en añadas, consiguiendo acceso a un número elevado de compañías.

“La inversión a través de Fondos de Fondos aporta una elevada diversificación”



Source: PitchBook. Data as of 9/30/22

- Private Equity y Venture Capital son dos de las categorías con los mejores retornos acumulados en un periodo de 10 años.
- El fondo aportará **diversificación a través de inversiones en Fondos de Fondos**, así como fondos de Primarios, Secundarios y Coinversiones.

03 PROCESO DE INVERSIÓN



- Recibimos y analizamos propuestas de inversión de un **amplio número de gestoras**, tanto directamente como a través de los distribuidores o comercializadores. Esto nos da acceso a las principales gestoras a nivel global.
- Para ATL IA 23 hemos recibido u originado más de 90 propuestas, desechando aquellas que no se adaptaban a la estrategia del vehículo, realizando un **análisis detallado de más de 30 fondos**.
- Seleccionaremos 20 fondos sobre los que entraremos en más detalle, **analizando la conveniencia y aptitudes** de los mismos de cara a implementar la estrategia final de la cartera, en la que **invertiremos entre 8 y 12 fondos**.



Analizamos propuestas de inversión, tanto por acceso y originación propia, como a través de gestoras y distribuidores

+90 fondos

Universo de fondos invertibles durante el periodo de inversión del fondo

+30 fondos

Fondos seleccionados que por su estrategia y características se adaptan mejor a la estrategia del fondo

20 fondos

Cartera final del fondo

8 a 12 fondos



MONITORIZACIÓN CONTINUA DE LA EVOLUCIÓN DE LA CARTERA



03 PROCESO DE INVERSIÓN

#1 DUE DILIGENCE

- GESTORA. Definición, historia, empleados, tamaño, AUMS, vehículos, plantilla, evolución...
- FONDO, definir la tipología y sus características
- Estrategia, definir estrategia del fondo
- Cómo generan valor
- Track record , Benchmarking
- Políticas ESG
- Tamaño del fondo, inversión mínima, comisiones y retorno objetivo
- Plazos. Periodo de inversión, cierre, duración y compromiso gestor
- Cash Flows fondo, cuánto llamarán y cuándo.
- Análisis fondos previos (con múltiplos de adquisición – EBITDA/Márgenes, apalancamiento- IRR, TVPI; DPI, RVPI...)
- Documentación de on boarding.
- DD ILPA- documento estandarizado de Due Diligente.



#2 COMITÉ DE INVERSIÓN

- Revisión y análisis de las propuestas de inversión



#3 COMITÉ DE SEGUIMIENTO

- Revisión y análisis trimestral de la cartera
- Asistencia a juntas
- Sustanciación de los múltiplos.
- Evolución de las inversiones y desinversiones



04

OBJETIVOS DE INVERSIÓN



04 OBJETIVOS DE INVERSIÓN

- Acceder a una **cartera de activos muy diversificada**, fundamental a la hora de construir una cartera bien estructurada.
- Acceso a **distintas estrategias**, añadidas y geografías, **a través de gestores de primer nivel**, gestoras con holgada experiencia y un probado histórico en vehículos anteriores. La accesibilidad a estos gestores es una de las claves para obtener un programa de inversión exitoso.
- **Gestión profesionalizada** en la selección, administración y seguimiento de las inversiones.

- Realizamos un **proceso de análisis muy detallado**, que nos permite evaluar los factores clave a la hora de invertir, como la estrategia y su consecución, equipo de inversión, capacidades como firma, historial, generación de valor, capacidad de originación de operaciones, desinversiones y múltiplos obtenidos en programas previos.
- Analizamos un **elevado número de fondos y gestoras** anualmente, entrando en un estudio de detalle en aproximadamente un tercio de las propuestas analizadas, que se convertirán en la base de nuestra cartera de inversión.



04 OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Capital Privado Buyouts

• Primarios

-**Principal estrategia** por volúmenes en mercado

-LP (inversor) compromete capital en GP (gestor), que lo invierte en una cartera de compañías

-Llamadas capital durante

2-4 años

-Duración media vehículo, **10 años +**

-**Curva J más pronunciada**

-**Distribuciones** a partir **año 5-7**

• **30% - 60%**

• Secundarios

-Gran crecimiento dentro del PE

-Posibilidad de C/V de **compromisos pre existentes** de los inversores de una cartera de activos (liquidez)

-Posibilidad de **descuentos**

-Carteras más **maduras** y con mayor **visibilidad**

-Acceso a múltiples compañías y añadidas

-**Menos curva J** o inexistente

-Duración fondo más corta **3-6 años**

-Desembolsos de **compromisos más cortos**

• **30%- 60%**

• Coinversiones

-Invertir directamente en una empresa de la mano de un GP

-Menos diversificación

-Mayor retorno

-Menor comisión

-Duración media **8 años.**

-Menos curva J

-Desembolsos de **compromisos más cortos**

-Mejores condiciones económicas y mejores múltiplos de salida.

• **10% - 30%**

04 OBJETIVOS DE INVERSIÓN

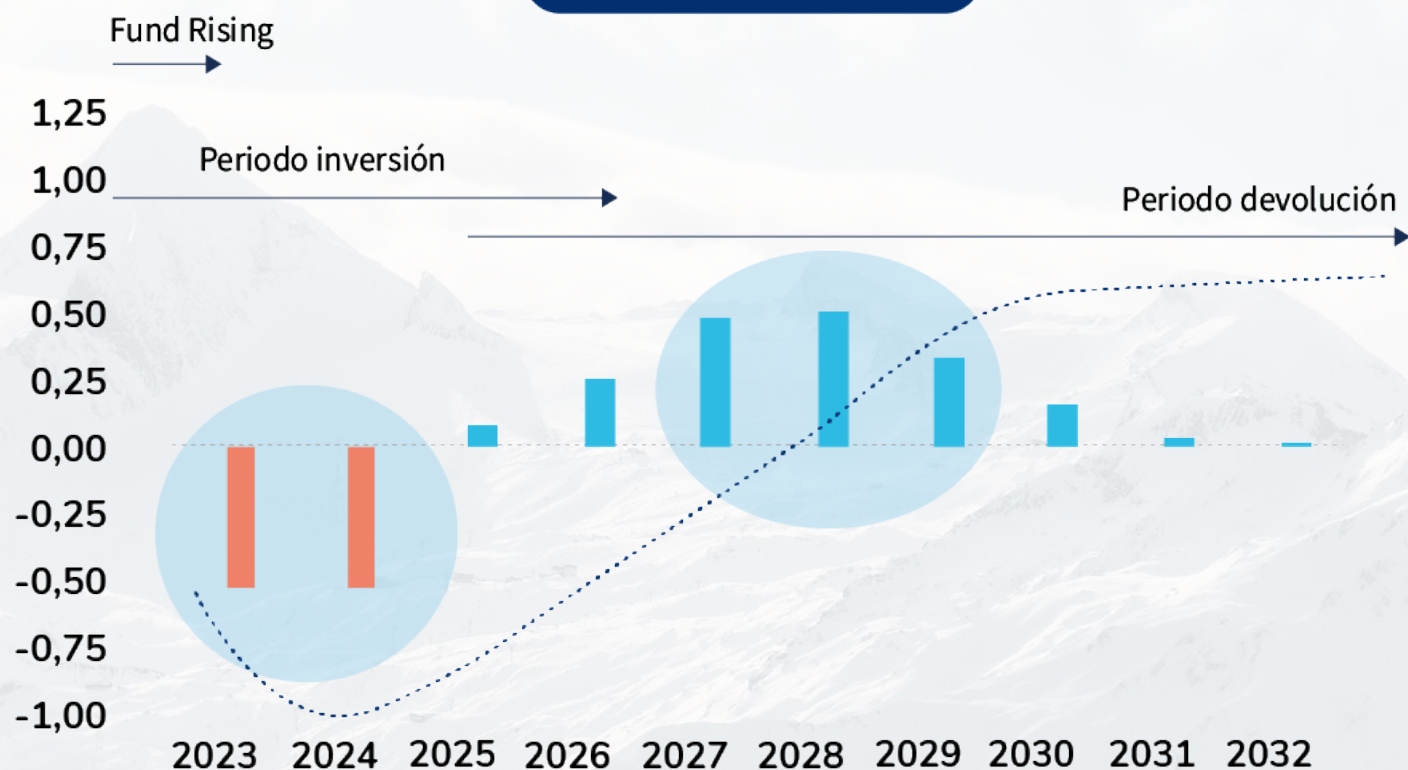


CAPITAL PRIVADO

- Adelantaremos las llamadas de capital, con el objetivo de aprovechar el actual momento de mercado.

- Mantendremos una elevada diversificación, incrementando el peso en secundarios

- Las distribuciones se adelantarán en el tiempo



TIR neta

11-14%

Múltiplo

1,5-1,8x

Desembolsos Distribuciones Flujo Caja Acumulado actual



04 OBJETIVOS DE INVERSIÓN

INVERSORES



atl Inversión
Alternativa 2023
FCR

- ✓ Auditoría
- ✓ Administración
- ✓ Riesgos
- ✓ Legal
- ✓ Compliance
- ✓ Depositaria

GESTORAS

COMPAÑÍAS



04 OBJETIVOS DE INVERSIÓN

- Presentamos la oportunidad de invertir en **gestores de capital privado, líderes a nivel global** con un sólido historial de retornos, a través de distintos ciclos económicos.
- Un fondo **diversificado**, con una estrategia muy centrada en el BuyOut, empresas maduras con elevada visibilidad, acceso a distintas añadas, geografías, sectores y sub estrategias.
- Estimamos que los fondos que se inviertan en los próximos años, obtendrán **algunos de los mejores retornos esperados**. Históricamente tras periodos de crisis o corrección, se han conseguido algunas de las mejores añadas.
- Desde atl Capital **diseñamos la estrategia y estructuramos e implementamos la misma** a través de gestoras especializadas. El fondo invertirá principalmente en la estrategia de Buyouts, a través de primarios, secundarios y coinversiones.
- El fondo realizará **llamadas de capital durante 2 años**, para anticipar los compromisos y aprovechar lo que se espera sean unas buenas añadas.
- **Mitigación de curva J** a través de secundarios y anticipando el programa de inversiones adelantando las llamadas de capital. Es un mercado contra cíclico, en períodos de bonanza se pagan primas, en el momento actual, hay oportunidad de realizar buenas inversiones con descuento.



04 OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Términos y condiciones

- Entidad gestora : ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A
 - Numero de registro CNMV : 442
 - Auditor del fondo : ERNST & YOUNG, S.L. Depositario : Bankinter
 - La duración del fondo será de **diez años**, con posibilidad de ampliar en dos años más la vida del mismo.
 - La cartera se ha estructurado para que la **devolución del principal se anticipe** en el tiempo.
 - El fondo centrará sus inversiones en **Europa y Estados Unidos**.
 - La comisión de gestión será de:
 - 1,25% para compromisos iguales o superiores a 50.000 € e inferiores a 1 MN de euros. ATL INVERSIÓN ALTERNATIVA 2023, FCR (Participaciones Clase A).
 - 0,90% para compromisos superiores a 1 MN de euros. ATL INVERSIÓN ALTERNATIVA 2023, FCR (Participaciones Clase B).
 - Éxito: 10% sobre el exceso de un retorno anual del 8%.
 - Comisión sobre compromiso durante el periodo de inversión (4 años desde cierre final) y sobre la cartera viva (descontando ventas a coste) durante el resto de la vida del fondo.
- El **objetivo de rentabilidad** del fondo será de un **1,5 – 1,8x** en términos de múltiplos y una TIR neta para el inversor del **11 - 14%**.



05

PRINCIPALES GESTORAS

05 PRINCIPALES GESTORAS

La cartera estará formada por fondos de algunas de las **gestoras de activos alternativos más prestigiosas del mundo**. Especializadas en la inversión de Buyouts en los mercados privados, cuentan con vehículos invertidos y desinvertidos durante distintos ciclos de mercado, y una amplia experiencia en la generación de valor para sus accionistas, avalada por su metodología y resultados.

ATL IA 2023 ofrecerá a nuestros inversores acceso a **vehículos diversificados con gestores de primer nivel**, reduciendo la correlación con los mercados cotizados, activos normalmente dirigidos a inversores institucionales. Nos permitirá tener una **exposición muy diversificada** a una cartera de primarios, secundarios, y coinversiones.





Disclaimer

Este documento se ha elaborado con carácter meramente informativo, de fuentes que se consideran fiables. Ninguna de las entidades del Grupo atl Capital (ATL 12 CAPITAL PATRIMONIO SL, ATL 12 CAPITAL INVERSIONES, A.V. S.A. y ATL 12 CAPITAL GESTIÓN SGIC, S.A.) concede garantía respecto a la exactitud, actualización o exhaustividad de la información, ni asume responsabilidad alguna en relación a este documento, incluyendo cualquier manifestación o garantía expresa o implícita respecto a las afirmaciones, recomendaciones, errores u omisiones incluidas en el mismo, o cualesquiera otras que pudieran derivarse de esta información.



“Asesoramiento, transparencia y liderazgo”



VALENCIA

Pérez Pujol, nº4, 3º - 46002
Tel: 96 351 44 25



MADRID

Montalbán, nº9 - 28014
Tel: 91 360 58 00



ZARAGOZA

Plaza Aragón, nº10, 3º oficina 1 – 50004
Tel: 976 20 76 70



LA CORUÑA

Compostela, nº8, 5º C – 15004
Tel: 881 55 00 11