

**‘Adquisicion Colaborativa’  
Oficinas Familiares y Practicas Adecuadas Institucionales**

**Marcus Evans Cumbre Latin Inversores  
Discurso de Apertura**

**19 marzo 2015**

**Trump Ocean Club  
Ciudad de Panama, Panama**

**Adi Divgi  
Presidente / Director General de  
Inversiones (‘CIO’)  
EA Global LLC**

# Agenda

- I. Introduccion
- II. Plataforma RFO del Cliente
- III. Resumen de Plataforma RFO
- IV. 'Adquisicion Colaborativa'

# Introduccion

- Espacio grande entre los mundos de la riqueza privada y los inversores institucionales en terminos de sus estrategias respectivas hacia Alternativas
- Tengo dos papeles de inversion: oficina familiar (EA Global) y institucional (ahora, Catalina y antes, los 5 fondos de pension para la Ciudad de Nueva York)
- Portafolios de oficinas familiares pueden beneficiar cuando implementen ciertas practicas adecuadas institucionales en Alternativas
- Estas practicas tipicamente tienen costos fijos que requieren un compromiso minimo para permitir esta implementacion en terminos economicos

# EA Global (Oficina Familiar)

- Establecido en 2005 como LLC EEUU
- 2 subsidiarias: 1 como operativo y 1 para manejar las inversiones
- Evento de liquidez mas reciente en 2013
- Metas para la distribucion de activos:
  - Diversificacion afuera de bienes raices
  - Reemplace la tasa de arrendamiento con estrategias que generan ingreso corriente (p.e. Alternativas enfocado en credito)

# Bureau de Administracion de Activos de Ciudad de Nueva York ('Cliente')

- Sistema de pension municipal mas grande en los EEUU
- Quinta sistema de pension mas grande en el pais, incluyendo los estados
- \$163 mil millones de Activos Bajo Administracion desde 30 noviembre 2014 (<http://comptroller.nyc.gov/general-information/pension-funds-asset-allocation/>)
- Asignacion aproximada de activos desde 30 noviembre 2014 (en terminos de capital comprometido):
  - ~75% en inversiones tradicionales (capital y renta fija publico)
  - ~25% en Alternativas
    - ✓ **Renta Fija Oportunista ('RFO'), 5% de asignacion entera**
    - ✓ Capital privado
    - ✓ Fondos de inversion libre
    - ✓ Activos tangibles (bienes raices e infraestructura)

# Plataforma RFO del Cliente

- Supervise entre 2011 marzo –2014 abril
- Desarrolle y presente la Declaracion de Policia de Inversion ('Investment Policy Statement') en 2011 junio a Cliente
- A partir de esta presentacion, Cliente aprobo RFO a ser 5% de la Asignacion de Activos
- Con la aprobacion del Cliente:
  - Ejecute \$2.6 mil millones en compromisos de capital en la primera, y todavia la unica, plataforma de 'fondo de poco' con 6 fondos de inversion de mejor cuartil en RFO
  - El rango de compromisos fue entre \$250 millones a \$600 millones para estas 'Colaboraciones Estrategicas'
  - A partir de mi salida de Cliente en 23 abril 2014, el Cliente ha aumentado sus compromisos de capital a ciertos fondos en la Plataforma RFO

# Plataforma RFO del Cliente

- A. Formato Estructural y Retos
- B. Formato para 'Colaboraciones Estrategicas'

# Formato Estructural y Retos

- Formato estructural
  - Drawdown versus invertido total ('fully invested')
- Retos
  - Minimizar solapamiento con 'Fondos de inversion libre,' otra clase el Distribucion de Activos
  - Crea estructura apropiada para maximizar la capacidad de fondo de inversion para ser 'oportunista'

# Formato para 'Colaboraciones Estrategicas'

- Vehiculos con periodo de giro potencialmente perenne ('evergreen')
  - Vendedor de 'prima de liquidez'
  - Proveedor de 'flexibilidad de duracion' para los 6 fondos de inversion elegidos

# Resumen de Plataforma RFO

- Cliente tuvo un lider quien tiene la competencia de:
  - Ejecutar la estrategia RFO en mundo burocratico de 4 pensiones publicos que participaron
  - Desarrollar la infraestructura correspondiente
- Red global de inversores inovativos y involucrados en RFO para maximizar el abastecimiento de oportunidades
  - Nueva York, Londres, Dubai, Kuala Lumpur, Monaco, Cayman Grande, Ciudad de Panama
- Estructura 'Drawdown' para las inversiones
- Practicas adecuadas de infraestructura, p.e. proveedores independientes de servicios custodiales y administrativos

# Resumen de Plataforma RFO

- Rendimiento por los últimos 3 años para la Plataforma RFO del Cliente:
  - Fecha de inicio de 15 diciembre 2011
  - 13+% tasa neta anualizada ('IRR') desde 31 diciembre 2014
  - Valor Neto de Activos ('NAV') y IRR son calculados por Administradores independientes
  - Fondos de inversiones elegidos son compensados basado en este NAV independiente

# Adquisición Colaborativa ('AC')

- Diseñado para oficinas familiares y inversores institucionales concienciadas ('like-minded')
- Dispersión de costos fijos sobre un base de activos mas grande
- Combine Practicas Adecuadas con Red Global y AC para crear una plataforma de Cuentas Separadas Fusionadas ('Commingled Separate Accounts')
  - Monto minimo depende en la estrategia de Alternativa elegida
  - Inversores mas pequenos pueden llevar a cuentas ('piggyback') del tamaño de los inversores mas grandes
  - Inversores mas grandes pueden llevar a cuentas ('piggyback') del abastacimiento de oportunidades de los inversores para pequenos
  - Eleccion de lider con experiencia y vision necesaria para crear, desarrollar, y ejecutar esta plataforma es crucial