

Aumenta a negociação de ativos entre gestoras de private equity

Estratégia Escassez de IPOs e amadurecimento estimulam negociações entre gestoras

Cresce venda de ativos entre fundos de private equity

DeSalovano

As negociações de ativos entre fundos de private equity (especializados em compra de empresas) está oem alta neste ano, em um cenário fraco para o mercado de capitais, que enfrenta uma seca de ofertas iniciais de ações (IPO, na sigla em inglês). Ainda incipiente no Brasil, esse tipo de operação representa cerca de um terço dos negócios nos Estados Unidos e 6 frequente na Europa, segundo gestores ouvidos pelo Valor. Números da Associação Brasileira de Private Equity (Abvaep), leira de Private Equity (Abvaep).

As negociações de ativos entre fundos de private equity (especializados em compra de empreasa) estão em alta neste ano, em un cenârio faco para o mercado de capitais, que enferta uma seca de ofertais ano entre fundos mercado de capitais, que enferta uma seca de ofertais mento do Bank of America no Brasil, esse tipo de operação representa cerca de um terço dos negócios nos Estados Unidos ef frequente na Europa, segundo gestores ouvidos pelo Valor. Números da Associação Brasil, esta de Private Equity (Abvcap), entidade que retine as gestores que fazem parte desse mercado, comprovam a procura por cisso, com c'heques' de valores que fazem parte desse mercado, comprovam a procura por estipo de transação. As chamadas compras secundárias alcando semento, de acordo com Lin, tam-tou ma média histórica de 42%. Mesmo que ainda em desame trevado local. Há duas semanas, a gestora K4 vendeu a lordo americano EG na Gás TransBoliviano (GIB). Outro negócio do amerçado local da de mercado compilados pol Pátria. As operações realizadas neste ano até agosto, alcançando todo o volume de 2022; de acordo com dados de mercado compilados pelo Pátria. As operações realizadas de se mos compara o a compara de se compos de peso foi a venda da administrada de consórcios Ademicos. Tordo de Consórcios Ademicos de resorte fundo da merciano esta de los proparações realizadas nos mercado le USS3 bilhões, num período mais fraco para fuseos e a quisições, sobre a comporta de peso porações realizadas do ano passado para cás noma merca de USS3 bilhões, num período mais fraco para fuseos e a quisições, sobre a comporta de caso de mercado compilados pelo Pátria. As operações realizados ado ano passado para cás noma merca de USS3 bilhões, num período mais fraco para fuseos e a quisições, sobre a comporta de caso sobre a comporta de caso sobre a comporta de caso de mercado com dados de me



private equity pode essa empresa ainda tem maior potencial"



Mercado secundário de cotas começa a engrenar

De São Paulo

O Brasil começa a tirar do papel um mercado secundário de cotas de fundos de private equity, que compram participação em companhias. Esse tipo de negociação é comum nos Estados Unidos, onde a indústria é madura, mas só agora começa a aparecer por aqui.
Apesar de o investimento em private equity ser alternativo e ilíquido por natureza, as operaçes no mercado secundário abrem uma porta de saída para os investidores para os próprios gestores antes do fim do prazo de duração do fundo, que pode chegar a uma década.
Estudo sobre esse mercado conduzido pelo Insper em parcei acom a gestore son encado conduzido pelo Insper em parcei acom a gestore son estado conduzido pelo Insper em parcei acom a gestore son estado conduzido pelo Insper em parcei acom a gestore so percei do conduzido pelo Insper em parcei acom a gestore so percei do conduzido pelo Insper em parcei acom a gestore so pelo Insper em parcei acom a gestore de conduzido pelo Insper em parcei acom a gestore de conduzido pelo Insper em parcei acom a gestore de conduzido pelo Insper em parcei acom a gestore de participações de SZ fundos. O Brasil represento ugande participações de SZ fundos. O Brasil represento ugande participações de empresa por fundos. Gloshamente, os compar de participação de empresa por fundos. Gloshamente, os compar de participação de empresa por fundos. SE SI Biblio es ma 2022. Os fundos amelos amelos a melos amelos a melos amelos amelos a pelo Inspera de Carterna de Carterna

Bassari, da Spectra: Investidores estão acostumados com prazos longos, mas se venda para estratégico.

Levantamento feito pela plataforma Pitchbook mostra que no segundo trimestre deste ano as vendas entre fundos somaram USS 26,2 bilhões, ou 30% do vol lume movimentado pela indústria no período. Uma das transaço cos que entrarão para a estatística americana do terceiro trimestre envolve a rede de churrascariar so goo de Chão, da Rabion ne Capital para a Bain, em um negócio muito bem-sucedido para o fundo norte-americano.

Em 2016, a própria Vincie vende uma fatia da Burger King para a gestora americana Capital Group. A gestora avalia outros negócios nesse sentido para uma de suas investidas. "Essa forma de siáda vaite rum maior protorigunismo à medida em que o mercado de private equity va mandurecer e ganhar ainda mais profundidade," afirma Marins, omes es entido para um outro fundo de seu portfolio, como forma de dar liquidez ea qua tera come ses racional de negócio e quando uma determinada gestora vende um ativo para u um outro fundo de seu portfolio, como forma de dar liquidez ea qua tera come ses racional de negócio e quando uma determinada gestora vende um ativo para u um outro fundo de seu portfolio, como forma de dar liquidez ea qua tera de comes es racional de negócio e quando uma determinada gestora vende um ativo para um outro fundo de seu portfolio, como forma de dar liquidez ea qua tera de de al liquidez ea qua tera de comes en estago maduro volvente la come de comes de

mais "ariscos" a esse mercado, ca-so dos fundos de pensão, bastante distantes dessa modalidade, sin-tam-se mais confortáveis para fa-zer o investimento . "Isso traz uma

zer o investimento. "Isso traz uma solução para aqueles com medo dessa iliquidez", diz Bassani. Com a expansão do mercado de private equity no Brasil nos últi-mos anos, segundo o executivo da Spectra, a expectativa é que o mer-cado secundário de cotas desses fundos tumber se escunda como. cado secundário de cotas deses fundos também se expanda como um efeito colateral. Nos Estados Unidos, afirma, a stransações do secundário representam 10% do total da indástria, o que fez com que um novo mercado se abrisse, com a criação de fundos especializados nesse tipo de negociação. Na América latina, onde o mercado é novo, os descontos cobrados na compra de cotas são ainda altos, de cerca de 40%. Glo-balmente, o desconto médio é de balmente, o desconto redicio é de balmente, o desconto médio é de

ainda altos, de cerca de 40%. Glo-balmente, o desconto médio é de 19%. Em dez a 15 anos devere-mos ter esse mercado mais ma-duro por aqui", diz Bassani. Professora do Insper e uma das responsáveis pelo estudo, Andrea Minardi afirma que o desconto el-evado decorre exata-mente do fato de o mercado es-tar no início. Segundo ela, os preços tendem a ficar mais jus-tos como a aumento da demanda pelas cotas no secundário. A Signale uma gestora, que de

i, to som o aumento da demanda pelas octas no secundário. A Signal é uma gestora, que de forma estruturada, faz compas de cota de private equity no mercado secundário, o mestidor já tem uma visibilidade da camprasa do portação da gestora americana Hamilton Lane, abectano Brasil jelo se excutivo Ricardo Fernandez, a primeira o peração no secundário que festo depois compata por ele, quando agestora decidiu sair do país. Segundo Fernandez, a primeira o peração no secundário que festo festo porto fibilo da Hamilton Lane, uma das precursoras desse menerado nos Estados Unidos. A transação foi restructora de volume comento, fundos de recursos naquele momento te vede se desfazer da posição antes do fim do parza do fundo. Outro negócio de peso, lembra o executivo, já como Signal, foi a compra de vida de um fundo? dize, (RG)

oe um portfólio da gestora Vinci, para dar saída a um investidor. "Somos provedores de liquidez para investidores e gestores", define Fernandez. Segundo o executivo, sio muitos motivos que faz um co-tista buscar liquidez antes do fim do prazo. Algumas vezes de sim-plesmente quer realocar capital em outra classe de aitvos ou possui al-guma necessidade de capital. "Mas já vi também a necessidade de li-quidez por conta de questões de su-

já vi também a necessídade de liquidez por conta de questões de sucessão e até por briga com o gestor
do fundo, já vi de tudo", conta.
Ernandez afirma que o mercado secundário de cota stambém pode abrir a porta para inbem pode se prazo de término
será menor, visto que o fundo
em questão já não é novo, Para o
executivo, essa também pode ser
uma boa porta de entrada para
fundos de pensão, que teriam
nesse caminho mais visibilidade
sobre os investimentos e um prazo mais curto de exposição.
Minardi, do Insper, resume
que o mercado secundário, o investidores com um perfil mais conservador.
"Ao comprar no mercado securário, o investidor já tem uma visibilidade das empresas do portdário, o investidor já tem uma visibilidade das empresas do portdário, o investidor já tem uma visibilidade das empresas do portdário, o investidor já tem uma visibilidade das empresas do portfolio e já estis já tem um histórico. Se trata assim de um risco
menor e com um tempo de retormo mais rápido", afirma.

Ele observa que, embora nos

Veículo: Impresso -> Jornal -> Jornal Valor Econômico - São Paulo/SP

Seção: Finanças Caderno: C Pagina: 1