

desde el inicio de las inversiones, con una cifra de negocio agregada de €518M.

Una de las máximas prioridades actuales de Mediterranean Capital Partners es estar al lado de las compañías en cartera. *"Nuestro objetivo primordial es la seguridad y la salud de los empleados de las empresas participadas, minimizando el impacto de la pandemia"*. En este sentido, la gestora ha establecido un grupo de trabajo para dar apoyo a cada una de las empresas con soluciones innovadoras. *"Estamos definiendo e implementando procesos nuevos y sólidos en toda nuestra cartera para gestionar las cuentas a cobrar de una manera más eficiente, establecer las estrategias necesarias de cuentas a pagar y suministros e inventarios y logrando periodos de gracia en las obligaciones bancarias de 6 a 9 meses"*. En concreto, Mediterranean ha creado un "Burn Cash Ratio" que evalúa, en el caso hipotético de freno absoluto de la entrada de tesorería, cuántos meses podrían seguir funcionando sus compañías participadas. *"Este cálculo nos permite tener una referencia como KPI para la gestión de la caja"*, explica Alsina. *"También estamos trabajando con la cartera para garantizar la continuidad de la cadena de suministro y reducir los giros de inventario, aumentando así las entradas de efectivo. Y, finalmente, estamos evaluando la implementación de programas de reducción de costes y posponiendo todas las inversiones para reducir las necesidades de liquidez"*.

Durante la última década, la estrategia de inversión de Mediterranean ha evolucionado manteniendo en todo momento su propósito inicial: lograr el retorno financiero esperado por sus inversores creando riqueza, generando empleo y mejorando la calidad de vida de las comunidades africanas. *"Con nuestras inversiones, estamos creando las bases necesarias para que las empresas participadas sigan impulsando el desarrollo económico y social de África"*, matiza Alsina. *"Buscamos empresas que sean lo suficientemente grandes y sólidas con capacidad para convertirse en líderes nacionales y/o regionales en sectores esenciales como la educación, salud, sistemas informáticos, comercio minorista y servicios financieros."* □

Aurora, el fondo de fondos de Axon Partners, desafía al coronavirus logrando el respaldo de institucionales españoles

El Fondo de Fondos Aurora, gestionado por Axon Partners, está popularizando el asset class entre las instituciones financieras españolas y dando acceso a los inversores a uno de los activos más prometedores a nivel mundial. *"Hemos logrado atraer a algunos de los inversores institucionales más relevantes, que hasta la fecha no habían considerado al venture capital como activo en sus portafolios por deficiencias tradicionales del mercado nacional. Aurora cuenta con el respaldo de más de 10 inversores institucionales españoles y, para muchos de ellos, ésta es la primera vez"*, comenta Francisco Velázquez de Cuellar, Socio Fundador y Presidente de Axon Partners Group. En concreto, Aurora ha logrado el apoyo de partícipes como

Mapfre y VidaCaixa. Un hito que, previsiblemente, impulsará la entrada de nuevos LPs españoles en la fase final de fundraising, donde prevé alcanzar un tamaño objetivo de entre €200M y €250M: *"Esperamos que entren nuevas instituciones en la primera mitad del año, incluso con el efecto negativo que la pandemia tiene en todos los procesos de fundraising. Sólo durante la última quincena de marzo, en plena pandemia, captamos más de €10M"*, añade Velázquez de Cuellar.

Aurora fue uno de los primeros vehículos -el único español- que logró respaldo del programa europeo VentureEU -dotado con €410M-, con el que la Comisión Europea y el Fondo Europeo de Inversiones (FEI) están acercando la inversión en innovación a los grandes inversores institucionales. Su estrategia de inversión, definida con anterioridad a la actual pandemia, contempla una exposición superior al 44% en el sector de ciencias de la vida, uno de los mejores tanto en términos de retornos como en consistencia de los mismos. Actualmente, el fondo de fondos ha invertido cerca de un 10% de sus recursos en unas 40 empresas subyacentes. Su objetivo es alcanzar unas 400 empresas en cartera, de las que 150 pertenecerán al sector de ciencias de la vida y, el resto, en torno al 60%, al sector ICT (tanto b2c como b2b).

Los promotores de Aurora recuerdan que, tras las crisis, los fondos de fondos tienen "vintages" muy positivos, por lo que este activo se ajusta bien al momento actual de mercado. *"En Aurora no solo damos acceso a los venture capital más relevantes a nivel mundial, sino que realizamos una construcción de cartera profesional que minimiza el riesgo y mejora el perfil de los flujos de caja de nuestro fondo, combinando fondos con diferentes estrategias, "evintages", etapas, geografías y sectores. Además, un 30% del fondo se destina a estrategias de alto valor agregado como las co-inversiones y los secundarios"*, matiza Alfonso De León, Socio Fundador de Axon Partners Group. *"Los operadores que hacen algo similar en Europa sólo ofrecen el valor de la agregación y el acceso para dar exposición a los venture capital más "conocidos"*, matiza.

La esencia de Axon como inversor en venture capital le permite seleccionar las mejores gestoras, entre las que no se descarta que pueda haber alguna española en el futuro, como confirma Mauro Yovane, Principal de Axon Partners Group. *"En los últimos 18 meses, hemos analizado más de 250 gestores y hemos descartado -antes de entrar a analizar-, unos 250 más que, directamente, no daban el perfil. Actualmente, no hay nadie con mejor información ni profundidad de análisis que nosotros en Europa -quitando al Fondo Europeo de Inversiones-, dicho por inversores institucionales. En total, vamos a elegir unos 30 fondos entre operaciones en primario y secundario. En España hay buenas gestoras con fondos nuevos que estamos analizando, por lo que no es descartable"*.

En este sentido, los Socios fundadores de Axon recuerdan que Aurora no es sólo un vehículo altamente diversificado con un grado de selección y acceso muy alto, sino que el ciclo y los sectores donde invierte soplan a favor. Al efecto positivo de la diversificación que ofrece la figura del fondo de fondos se suman otros, como la gran exposición global al sector de salud para el que los expertos prevén retornos aún mejores.