



**SERGIO GARCÍA HUERTAS**  
 y **ERIC HALVERSON**,  
 Socios Fundadores de  
 QUALITAS FUNDS

## QUALITAS FUNDS, EXPERTOS EN EL LOWER MID MARKET:

## QUINTO FONDO A LA VISTA Y PRIMER VEHÍCULO DE COINVERSIONES EN ESPAÑA

→ Qualitas Funds anuncia su quinto fondo de fondos y el primer vehículo de coinversiones en España en base a su relación con los mejores gestores de Europa y a la extensa experiencia del equipo en private equity directo. La gestora española ha consolidado su programa de fondos de fondos con una estrategia única en el lower mid market logrando la confianza de más de 600 inversores, en su mayoría españoles, y una rentabilidad que dobla la media del mercado.

En 2003, **Eric Halverson** y **Sergio García Huertas** fundaron Qualitas Funds con una misión: proporcionar excelentes retornos de forma consistente, y con bajo perfil de riesgo, en todas las fases del ciclo económico. Esa misión se inspira en una firme creencia: el mayor potencial de inversión se oculta en lower mid market, entre millones de pymes. “Nuestro enfoque se basa en identificar y lograr un acceso privilegiado a los mejores equipos de private equity del lower middle market europeo y americano. Es muy habitual que establezcamos relaciones con nuestros GPs durante varios años antes de nuestra entrada. Nuestros

fondos subyacentes consiguen TIRes brutas del 35-40% y retornos de 3-4x dinero y, por lo tanto, son fondos tremendamente sobre-suscritos. Creemos que el éxito de nuestro programa es haber demostrado a nuestros 600 inversores institucionales, grandes patrimonios y banca privada, que somos capaces de identificar los mejores fondos e invertir en ellos”, explica a C&C **Sergio García Huertas**.

La inversión en la parte baja de mercado se realiza además, usando mucha menos deuda, lo que reduce la volatilidad y protege en situaciones de crisis. “El apalancamiento medio de nuestra cartera es 2x deuda neta, cuando el mercado

ronda las 4x. Nuestra estrategia se fundamenta en el convencimiento, avalado por los datos, de que los retornos en este segmento son superiores y menos volátiles. Las pymes son las empresas con la mejor relación rentabilidad/riesgo y nuestro programa de fondos de fondos la vía más eficiente del mercado para participar de este crecimiento”, añade **Halverson**.

### EFICIENCIA DEL CAPITAL

Qualitas cuenta con un equipo de 30 profesionales y €500M bajo gestión a través de 10 vehículos de inversión. Con su cuarto fondo de fondos, Qualitas Funds IV, la gestora española ha aproba-

do 10 inversiones en fondos subyacentes con un deployment muy rápido. “Ponemos el 100% del capital a trabajar muy rápidamente y cada 12-18 meses levantamos un nuevo fondo. Por eso, nuestro objetivo no es levantar fondos cada vez más grandes sino invertirlos al 100%. De esta manera, acortamos la vida del vehículo en 3 o 4 años y, en el momento de su cierre final, está prácticamente comprometido como ha ocurrido con nuestros Fondos I (2015), II (2018), III (2019) y IV (2020)”, añade Eric Halverson.

La previsión de Qualitas Funds es contar con una cartera objetivo de 15 fondos subyacentes con Qualitas Funds IV, añadiendo 5 más ya identificados, y superando el tamaño objetivo de €130M. “A finales del año pasado, en plena pandemia, cerramos el tercer fondo, Qualitas Funds III, con €130M y superando también el tamaño objetivo y, en el primer trimestre de 2022, lanzaremos el Fondo V”, anuncia **García Huertas**. Esta eficiencia del capital es una de las ventajas más claras del programa. “En ocasiones, se levantan fondos demasiado grandes que, al cabo de su periodo de inversión, sólo han invertido el 70 o el 80% de sus recursos, cuando realmente los retornos se proporcionan sobre el capital invertido, no sobre el comprometido”.

La base inversora de Qualitas Funds es eminentemente española, distribuida entre inversores institucionales, family offices y HNWI (High-Net-Worth Individuals). Los inversores del Fondo I -levantado en octubre de 2016- están recibiendo este año el 35% o 40% de sus compromisos, que pueden reinvertir en los nuevos vehículos. “El Covid-19 es claramente un cisne negro absolutamente imposible de prever. Haber vivido la crisis de 2008 otorga una perspectiva distinta para encarar los diferentes ciclos económicos y no apalancar en exceso. Una de las grandes lecciones ha sido la necesidad de hacer una lectura del mercado a largo plazo. A nuestros inversores les encanta. Probablemente, no necesitas que el 100% de tus activos bajo gestión estén en liquidez. Si lanzas un fondo, como hacemos nosotros, cada 12 o 18 meses a partir del cuarto año tienes distribuciones anuales. Lo que no tiene sentido es invertir hoy en un fondo de private equity y no volver a hacerlo hasta dentro de 10 años”, advierte **García Huertas**.

## OPORTUNIDADES DE COINVERSIÓN

El equipo de Qualitas Funds es especialista en el mercado primario, secundario y de inversión directa. Cerca del 30% del capital del programa de fondos se

destina a realizar coinversiones y secundarios. De cara al año próximo, preparan el lanzamiento de un fondo enfocado exclusivamente en coinversiones. Un vehículo dirigido únicamente a sus inversores y alimentado por el fondo primario. “En estos cinco años, hemos establecido relaciones con las 50 mejores gestoras de Europa (Francia, Benelux, Dach, Italia, Escandinavia y Reino Unido), situadas en el Top Quartile. Tenemos el lujo de poder seleccionar las mejores operaciones con los mejores gestores europeos y

“ En estos cinco años hemos establecido relaciones con las 50 mejores gestoras de toda Europa. Poder coinvertir con ellas supone una oportunidad extraordinaria para nuestros inversores ”



acceso privilegiado a un atractivo deal flow de operaciones de secundario sobre fondos y coinversiones directas en compañías individuales”. Cada gestora tiene entre 150 y 200 compañías en cartera. El poder coinvertir con ellas supone una oportunidad extraordinaria. Es algo que nos demandan nuestros inversores para aprovechar su conocimiento y experiencia a la hora de detectar las mejores oportunidades de inversión y maximizar los retornos reduciendo las comisiones, explica **García Huertas**. Cada vez surgen más oportunidades de coinversión. Este año tendremos 60 de las que haremos sólo un 20%”.

Con el nuevo fondo de coinversiones, el equipo de Qualitas Funds vuelve a sus orígenes: la inversión directa que lleva realizando desde 2003. “El equipo se ha curtido en la inversión directa, lo que nos imprime una forma distinta de ver el activo. No somos un fondo de fondos tradicional”, explica **Halverson**. “Pese a que tenemos 300 compañías en 30 sectores y 14 países nuestra filosofía de inversión se parece más a la de un fondo de inversión directa”, matiza **Huertas**. Los Socios Fundadores de Qualitas Funds consideran que ambos productos son simbióticos y complementarios: el fondo de coinversiones necesita del primario para alimentarse de oportunidades y el vehículo de coinversiones mejora y maximiza la relación con los GPs.

## CRITERIOS ESG

Para seleccionar los mejores fondos, Qualitas Funds emplea algoritmos propios y herramientas de business intelligence. “Hemos comprobado que existe una correlación directa y muy clara entre los mejores gestores y aquellos más inno-

vadores. Nuestra cartera, en su conjunto, cuenta con más de 300 compañías que crecen, de media, a ritmos del 20-25% anual. Algunos de los mejores gestores son, precisamente, vehículos especializados en ESG. Un 95% de nuestros fondos subyacentes otorgan una gran relevancia a estos criterios ESG en sus planes de inversión y monitorización de las carteras, con un nivel de cumplimiento muy superior”. La gestora española es signataria de los Principios para la Inversión Responsable (PRI) y ha integrado los criterios ESG tanto en su gestión interna como en la de sus portfolios.

