

Feller-Rate

CLASIFICADORA DE RIESGO

Strategic Affiliate of Standard & Poor's

INFORME DE CLASIFICACIÓN

FONDO DE INVERSIÓN PRIVATE EQUITY QUILVEST

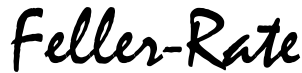
Enero 2010

www.feller-rate.com

Los informes de clasificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poor's Credit Markets Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.



CLASIFICADORA DE RIESGO

FONDO DE INVERSIÓN PRIVATE EQUITY QUILVEST

Contacto: Oscar Mejías Fono: (562) 757 0482

Clasificaciones

	Diciembre 2008	Diciembre 2009	Enero 2010
Cuotas	-	-	1ª Clase Nivel 4 (N)

FUNDAMENTACIÓN

El Fondo de Inversión Private Equity Quilvest se orientará a la inversión en acciones de QP PEP 2010 (QP 2010), que invertirá en fondos de inversión de private equity y capital de riesgo en el extranjero.

La clasificación en Primera Clase Nivel 4 (N) se sustenta en la combinación dada por la gestión de QS Management, que posee un positivo track record en activos similares y años de experiencia en el negocio, y Penta Administradora General de Fondos, que coordina la entrega de información y control de las operaciones del fondo. Considera también la correcta diversificación del activo subyacente en la cartera de QP 2010 y el mecanismo de capital call que maximiza la inversión objetivo y minimiza la necesidad de liquidez.

El fondo será administrado por Penta Administradora General de Fondos S.A., filial de Banco Penta clasificado en A- con perspectivas estables por Feller Rate. A diciembre de 2009, manejaba patrimonios totales del orden de US\$ 400 millones, principalmente en fondos mutuos.

El fondo concentrará su inversión en acciones de QP 2010, que es un vehículo de inversión de QS Management para invertir en los fondos de private equity que seleccionó para el ejercicio del año 2010. QS invierte junto con el fondo en acciones de QP, lo que alinea sus objetivos de inversión con el fondo.

QS Management tiene 38 años de experiencia y es el family office que maneja las inversiones de la familia Bemberg. Su track record en fondos similares es muy positivo, pues en años anteriores los fondos seleccionados corresponden en un 93% a los que se ubican de forma consistente en el primer cuartil de desempeño.

QS maneja una metodología de selección de fondos que considera el monitoreo de un amplio número de fondos y managers (500-800 fondos), due diligencia de

un grupo menor (75-125 fondos) y el cierre de compromisos con un grupo (20-30 fondos) que son determinados por el comité de inversión de QS.

El fondo Private Equity Quilvest contempla una emisión total de US\$ 500 millones y no está claro el monto de colocación definitiva entre institucionales. QS Management compromete inversión de US\$ 90 millones en los fondos de la cartera de QP 2010.

Aunque el fondo se concentrará en acciones de QP 2010, la diversificación final del subyacente será muy buena (20 a 30 fondos), si se considera la naturaleza de las inversiones objetivos (private equity y desarrollo de empresas).

Según el registro histórico de operación, los compromisos cerrados para el año 2010, cuyos fondos seleccionados ya están casi totalmente definidos, se materializan mayoritariamente en los primeros 5 años de operación. La inversión se concreta mediante capital call en la medida que los fondos comprometidos en QP 2010 son requeridos por los managers o partners, lo que disminuye la necesidad de liquidez y la inversión necesaria en activos de oferta pública.

Por otra parte, el uso de endeudamiento es sólo coyuntural para cumplir con compromisos de inversión mientras se concreta un capital call.

El fondo tiene duración de 10 años, prorrogable hasta por 4 años según acuerdo de sus aportantes, lo que entrega un período suficiente para que el subyacente en la cartera de QP 2010 pueda ser vendido y maximizar el retorno de sus inversionistas y, por ende, del fondo.

Características Colocación Fondo de Inversión Private Equity Quilvest

Emisión total	US\$500.000.000
Duración	10 años

PRIVATE EQUITY QUILVEST

**CARACTERÍSTICAS Y
ANÁLISIS DE LA
POTENCIAL CARTERA
DEL FONDO**
Fondos QS PEP 2010

El Fondo de Inversión Private Equity Quilvest se orientará preferentemente a la inversión en acciones de la sociedad QP PEP 2010, Inc. (QP), sociedad que invertirá directa o indirectamente en cuotas de fondos de inversión privados y de capital de riesgo de los mercados americanos, europeos y emergentes.

QP será administrado por QS Management, gestor de fondos que tiene 38 años de experiencia en selección de inversiones y corresponde al Family Office de la familia Bemberg (ex propietarios de Cervecería Quilmes en Argentina).

QS Management cumple el rol de manager primario, tiene cerca de US\$ 12.000 millones en activos bajo administración y cerca de US\$ 3.000 millones corresponden a activos de Private Equity o capital de riesgo.

El equipo de QS Management posee un importante y positivo track record en la selección de managers que gestionan distintos tipos de fondos de capital de riesgo en Estados Unidos y Europa. Entre los años 2002 y 2009, el 93% de los fondos seleccionados por la administradora en cada período se mantienen en el primer cuartil de desempeño.

El retorno promedio de las inversiones realizadas por los fondos seleccionados por QS Management fue de 31% para inversiones de leverage buy out (compras apalancadas de compañías) y 22% en venture capital (capital de riesgo).

El proceso de selección de fondos considera el monitoreo de un gran número de fondos, para escoger un grupo que es sometido a un due diligence en detalle, para que luego el comité de inversión determine los fondos en que se invertirá durante el período.

Por la naturaleza del activo final que compone la cartera de los fondos en que invierte QS Management, se trata de inversiones de maduración en el largo plazo, por lo que el proceso de inversión considera: un cierre de compromisos anuales; la posterior entrega de recursos en periodos en torno a 5 años según los compromisos asumidos en el año inicial; y la posterior salida de la inversión. Los recursos serán solicitados por el fondo Private Equity Quilvest al ser solicitados por QS Management, que a su vez los requiere en la medida que los fondos subyacentes soliciten las inversiones comprometidas.

QS Management co-invierte una parte importante de los recursos en cada uno de los fondos o compañías que utiliza anualmente como vehículo de inversión de los fondos seleccionados. Además, QS utiliza exclusivamente el vehículo de inversión y no realiza co-inversión directa en los fondos o las compañías subyacentes de éstos.

QS invertirá US\$ 90 millones en QP 2010 PEP, lo que se unirá a los recursos que el fondo Private Equity Quilvest logre obtener en la colocación entre sus aportantes.

Características de Colocación Fondo de Inversión Private Equity Quilvest

Emisión total	US\$ 500.000.000
Duración	10 años

Tamaño potencial considerable. En caso de colocar exitosamente la totalidad de las cuotas, el fondo representaría casi un 8% de la industria de fondos de inversión nacional. En un escenario más moderado, con una colocación del orden de US\$·200

PRIVATE EQUITY QUILVEST

millones, el fondo Private Equity Quilvest representaría cerca de un 3% de la industria de fondos de inversión.

Orientación mayoritaria a acciones de QP PEP 2010. Los recursos del fondo serán invertidos preferentemente en acciones de QP, vehículo que será usado para invertir en fondos orientados a private equity en el extranjero y que será manejado por QS Management.

El reglamento contempla la inversión en diversos instrumentos de oferta pública, como títulos de renta fija, depósitos a plazo y cuotas de fondos mutuos. La inversión en este tipo de activos debería ser mínima para efectos de manejo de liquidez.

El mecanismo de capital call en la medida que QS Management requiera recursos para concretar inversión en fondos subyacentes, debería minimizar la existencia y necesidad de inversión en instrumentos de oferta pública.

No se contempla un plazo específico para la aplicación de los límites, por lo que deberían cumplirse sin restricciones durante toda la vigencia del fondo. En caso de superar los límites, el reglamento establece plazos de entre 6 y 8 meses para normalización.

Cartera concentrada en acciones de QP. La cartera se debería concentrar en acciones de QP.

Sin embargo, el activo subyacente de QP debería tener entre 20 y 30 fondos de diversos managers internacionales. A su vez, cada fondo debería tener diversas inversiones, lo que aumentaría la diversificación final del subyacente y disminuiría el riesgo de concentración inherente en la inversión en private equity.

Maduración de cartera en el mediano plazo. QS Management asume los compromisos de inversión anuales, por lo que debería conocerse el tamaño comprometido, los fondos y managers involucrados en los próximos 12 meses.

Posteriormente, cada manager solicita los recursos en la medida que son requeridos para invertir en un activo subyacente final. En función de lo acontecido con otros fondos en la cartera de QS en años anteriores, la mayor parte de los compromisos son materializados en un plazo en torno a los 5 años.

Dado que el fondo tiene una duración de 10 años, quedarían cerca de 5 años para salida o venta de las inversiones subyacentes en la cartera de cada fondo que finalmente sea escogido para la cartera de QP.

Es importante destacar que el fondo Private Equity Quilvest, QP y los fondos que formen su cartera no contemplan reinversión adicional a sus compromisos iniciales y que todos los recursos generados por ventas o flujos son distribuidos entre los inversionistas según corresponda.

No se contempla uso de endeudamiento. La estrategia de inversión no contempla el uso de endeudamiento para financiar la cartera de inversiones, salvo para uso coyuntural para responder a llamados de capital de QS Management o para cumplir con el pago de sus obligaciones. El reglamento permite un endeudamiento máximo de 25% del patrimonio del fondo.

PRIVATE EQUITY QUILVEST

Aunque QP puede endeudarse, su principal fuente de financiamiento son los “capital call” a sus inversionistas.

Sin necesidad de liquidez. El uso de llamados de capital disminuyen la necesidad de inversiones liquidas en la cartera del fondo Private Equity Quilvest. En la medida que QS Management requiera los recursos, el fondo solicitará el cumplimiento de los compromisos adquiridos por sus aportantes.

Por otra parte, la generación de flujos o repartos de recursos de QP PEP 2010, serán distribuidos en el corto plazo entre los aportantes, minimizando la liquidez en la cartera del fondo.

Aunque no existe un mercado secundario profundo para las inversiones subyacentes, el plazo de duración del fondo (10 años) permite holgura y no presiona la liquidez necesaria para las inversiones del fondo.

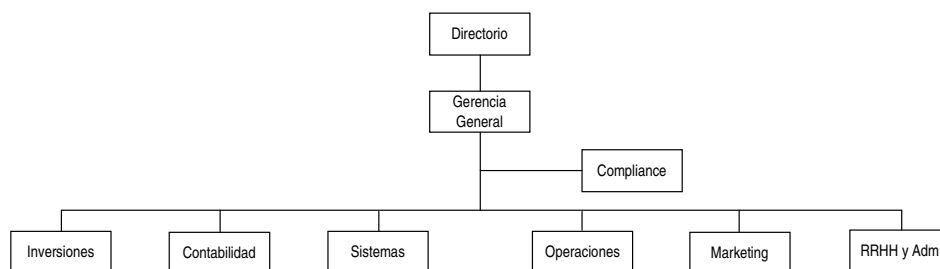
Duración consistente con su objetivo. El fondo tiene una duración de 10 años, lo que entrega un plazo suficiente para estructurar una cartera consistente con su objetivo y obtener un retorno apropiado para el tipo de inversión realizada.

Las inversiones subyacentes comprometidas deberían materializarse mayoritariamente en los primeros 5 años de duración del fondo, lo que entrega un plazo de 5 años para buscar alternativas de salida que maximicen el retorno de la inversión. Además, el fondo puede ser prorrogado por períodos sucesivos de 2 años cada uno según el acuerdo de sus aportantes, en la medida que estimen que se requiere plazo adicional para maximizar los retornos del fondo.

MANAGEMENT

La administradora opera como una filial independiente de su matriz Banco Penta, aunque contrata algunas funciones de apoyo con su matriz.

Estructura Funcional de Penta AGF



El Directorio entrega directrices y controla las operaciones de la administradora y de los fondos manejados.

Las áreas de Inversiones y Contabilidad son las responsables de la implementación y manejo de las carteras de inversiones y sus implicancias contables para cada uno de los fondos y la administradora.

PRIVATE EQUITY QUILVEST

El área de Compliance establece controles sobre la cartera y supervisión de la normativa aplicable.

Las áreas de apoyo, necesarias para el correcto funcionamiento de la administradora son contratadas con su matriz. Entre estas se incluyen: sistemas, operaciones, marketing y recursos humanos y administración.

La selección y gestión de los fondos que componen la cartera subyacente del Fondo de Inversión Private Equity Quilvest será realizada por QS Management, compañía que coinvertirá en la sociedad y tiene más de 38 años de experiencia en el manejo de recursos propios y de terceros. La compañía maneja los recursos de la familia Bemberg y tiene un positivo track record en la selección de los mejores administradores de fondos de private equity a nivel mundial.

Penta Administradora General de Fondos realizó un due dilligence sobre QS Management y trabajó para adaptar contratos y sociedades vehículos de inversión de forma consistente a la normativa chilena y que entregue adecuados resguardos a los aportantes del fondo. Posteriormente, sus labores se concentrarán en control de las operaciones, compliance y entrega de información a los aportantes y reguladores en Chile.

POLITICAS DE INVERSIÓN Y ADMINISTRACIÓN

Las políticas de la administradora se encuentran definidas en el reglamento interno de cada fondo, manual de tesorería y otros documentos similares de la administradora.

Objetivos de inversión y cartera de inversiones

El Fondo de Inversión Private Equity Quilvest se orientará a la inversión en acciones de QP PEP 2010, que le permitirá invertir indirectamente en fondos internacionales orientados a compra de compañías y desarrollo de empresas.

El reglamento interno permite la inversión en instrumentos de oferta pública (depósitos a plazo, instrumentos de renta fija y cuotas de fondos mutuos) para rentabilizar el manejo de la liquidez.

El fondo puede invertir hasta el 100% de su cartera en acciones de QP y posee un mecanismo de llamados de capital, lo que maximiza la inversión en este tipo de activos y minimiza la necesidad y tiempos de inversión en instrumentos de oferta pública.

No existen plazos formales para la aplicación de límites del reglamento interno, por lo que entendemos que deberían aplicarse durante toda la duración del fondo.

Valorización cartera de inversiones

El reglamento establece que la valorización se realizará en cumplimiento de la normativa aplicable. Adicionalmente, se realizará valorización económica independiente de las inversiones en caso que sea necesario.

Las acciones de QP serán valorizadas de forma trimestral en función de la información financiera contable en sus estados trimestrales. Anualmente se valorizará en función de los estados financieros auditados al término de cada año.

Las inversiones subyacentes de los fondos en la cartera de QP serán valorizados cumpliendo con la normativa americana, que valoriza usando los estados

PRIVATE EQUITY QUILVEST

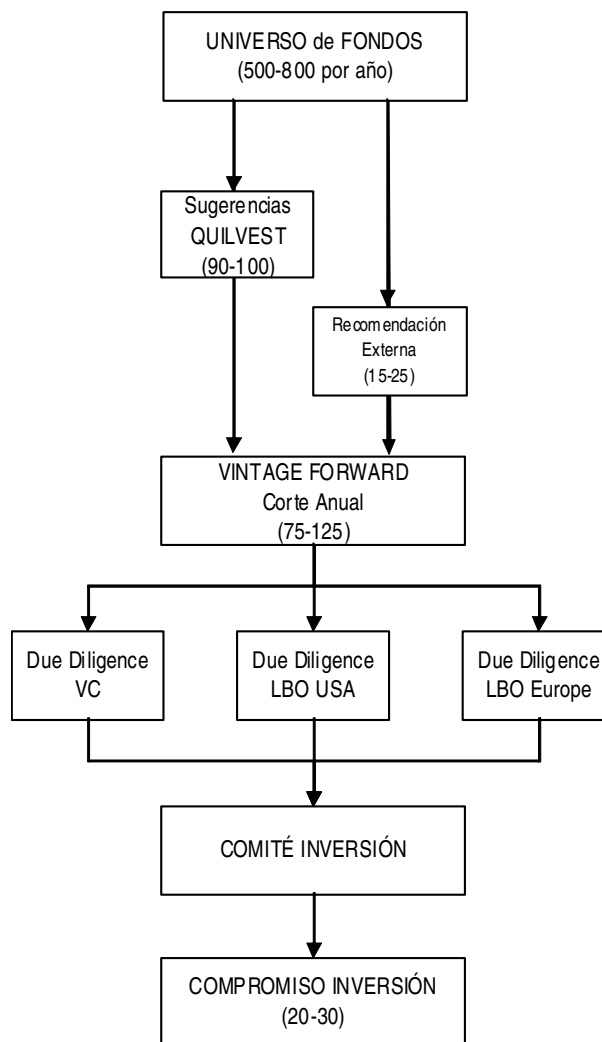
financieros de las compañías y múltiplos de la industria. Eventualmente, QS Management podría revisar y corregir las valorizaciones efectuadas por los Partners y managers de los fondos en la cartera de QP PEP 2010.

Políticas de evaluación de inversiones y construcción de portfolios

El fondo de Inversión Private Equity Quilvest invertirá en acciones de la sociedad QP PEP 2010, que será manejada por QS Management.

QP PEP 2010 estructura una cartera de inversiones en base a selección anual de fondos en los que compromete inversión.

Proceso de Inversión QS Management



El equipo de QS Management monitorea y busca un amplio universo de fondos (entre 800 y 500) orientados a la inversión en desarrollo de compañías y private equity. La idea es seleccionar aquellos fondos y managers que se ubican de forma

PRIVATE EQUITY QUILVEST

consistente en el primer cuartil de desempeño. Además, su expertise en el mercado y la relación con managers les permite acceder a oferta de numerosos fondos nuevos y a diversos contactos entre distintos agentes del mercado.

Aplicando los primeros filtros internos e incorporando las sugerencias de asesores externos, se reduce el grupo de fondos para considerar en la inversión del próximo año (entre 75 y 125). En esta etapa, el equipo de QS Management, efectúa un due diligence de cada fondo, según la orientación de inversión (LBO o VC) y zona geográfica (USA o Europa), seleccionando un grupo de entre 25 y 35 fondos.

Los resultados son presentados al comité de inversiones, formado por ejecutivos senior de QS Management y los líderes de los equipos de due diligence. Este comité determina los fondos (entre 20 y 30) que finalmente se incorporarán en la cartera y los compromisos de inversión que se asumirá en cada uno de ellos.

La cartera de fondos seleccionada se encuentra definida para el año 2010 y los compromisos serán cerrados en el transcurso del año. Las eventuales nuevas inversiones (programa 2011) serán realizadas con un proceso similar, usando un nuevo vehículo de inversión independiente de QP PEP 2010.

Posteriormente, QS Management monitorea la evolución de los compromisos de sus socios en la gestión de activos subyacentes finales, una adecuada valorización de las inversiones y el control sobre las alternativas de salida de las inversiones.

La estrategia de selección de fondos tiene un positivo track record histórico y un alto porcentaje de materialización de los compromisos de inversión adquiridos.

El rol de Penta A.G.F. estuvo inicialmente en la estructuración de contratos y compromisos consistentes con la normativa local. Luego se concentra en control y entrega de información a inversionistas locales.

En general, las políticas de estructuración de cartera son responsabilidad de un gestor que exhibe un amplio conocimiento y track record en la clase de activo, que cuenta con un equipo especializado para ese objeto y un vehículo de inversión independiente para asumir los compromisos cerrados en el transcurso del año 2010. Lo anterior, se complementa con el rol del administrador local en el control e información sobre la cartera y su estructura.

Riesgo Contraparte Operacional

QS Management tiene 38 años de experiencia administrando los recursos de la familia Bemberg (ex controladores de Cervecería Quilmes en Argentina). QS Management asume parte importante de los compromisos de inversión de sus vehículos de inversión anual, con lo que se alinean los intereses de todos los participantes.

Como no se trata de instrumentos de oferta pública o valores susceptibles de custodia, los fondos en la cartera de QP PEP 2010, los acuerdos o compromisos que los sustentan son mantenidos de forma directa en QS Management.

Sistemas de control

La administradora mantiene adecuados sistemas de control que protegen los intereses de los fondos administrados y sus aportantes. Entre otros mecanismos de control relevantes se puede mencionar:

- Estados financieros auditados por KPMG de QP PEP 2010.

PRIVATE EQUITY QUILVEST

- Estados financieros trimestrales y reportes financieros semestrales de QP PEP 2010 que incluyen revisión detallada flujos de caja, distribución de cartera y evolución de los compromisos y desempeño de los fondos en cartera.
- Restricciones y límites en reglamentos internos, manuales de tesorería y otras políticas para las operaciones del fondo y la administradora.
- Controles Matriciales. Su matriz entrega monitoreos permanentes relacionados al cumplimiento de políticas internas de la administradora, su matriz y normativa aplicable. También se considera el chequeo de indicadores y otras variables necesarios para controles internos del banco.
- Auditorías internas periódicas realizadas por el Banco. En éstas se evalúan aspectos relacionados al cumplimiento de políticas internas y del Banco, límites, inversiones y back office de los fondos y la administradora.
- El soporte informático permite un control detallado de las carteras de cada fondo, seguimiento de las operaciones, valorización, cruces de información y manejo de aportantes.
- Manual de producto. La administradora maneja un detallado manual que establece procedimientos, responsables, sistemas y respaldos involucrados para la gestión y seguimiento de los fondos, sus partícipes y aportantes.
- Auditorías anuales externas para la sociedad administradora y los fondos.

Conflictos de interés para la administradora y sus fondos

Feller Rate considera que existe un muy bajo riesgo potencial de conflicto de interés entre Fondo de Inversión Private Equity Quilvest y otros fondos manejados por la administradora.

La gestión directa y selección de los fondos subyacentes en la cartera de QP PEP 2010, son realizadas por QS Management, una entidad independiente de Penta Administradora General de Fondos, lo que minimiza la posibilidad de conflictos de interés. Además, una vez acordados los compromisos de inversión no se realizan co-inversiones o inversiones adicionales que supongan potenciales conflictos.

El Rol de la administradora local se concentra en el control de la cartera y todo el back office necesario para manejo de aportantes y entrega de información.

Eventualmente, para inversiones de oferta pública, inversiones para manejo de liquidez u otras inversiones permitidas por el reglamento del fondo que pudieran representar algún tipo de conflicto de interés con otros fondos, existen procedimientos explícitos para evitar y minimizar la existencia de conflictos de interés.

El reglamento establece que el Directorio de la administradora es responsable de la resolución de eventuales conflictos de interés. Este determina la inversión de uno o más fondos en función de objetivos de inversión, disposiciones reglamentarias de los fondos involucrados, diversificación de los fondos, disponibilidad de recursos para inversión, liquidez futura del instrumento y duración de los fondos. La solución de los conflictos se debe realizar en atención a la mejor conveniencia de cada fondo y equidad entre ellos.

Los sistemas informáticos permiten verificar, controlar y cruzar las operaciones y carteras de los fondos, lo que disminuye la posibilidad de conflictos de interés.

PRIVATE EQUITY QUILVEST

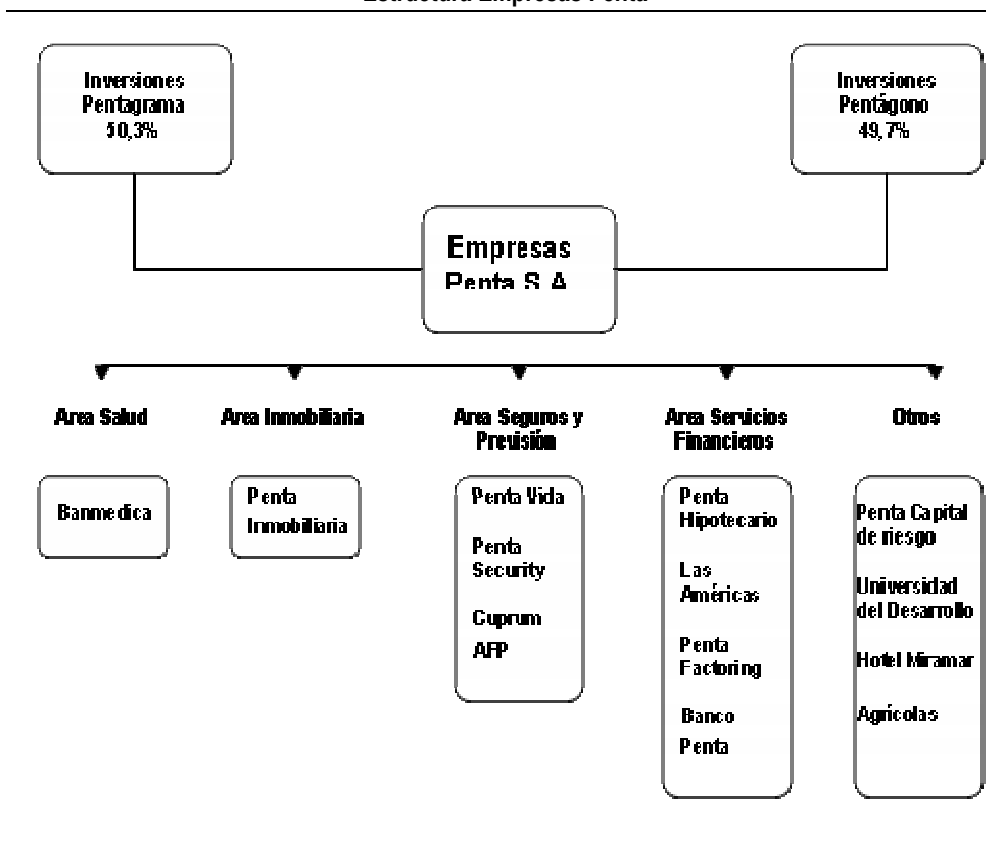
Además, la administradora cuenta con un lineamiento explícito y restricciones para evitar uso de información confidencial y restringir manejo de carteras propias por parte de sus empleados y personal de empresas relacionadas.

La administradora cumple con toda la normativa vigente en relación a las restricciones de operación con partes relacionadas. No se informan a la fecha, sanciones de los reguladores o dictámenes de auditores que señalen procedimientos inadecuados o la violación de las políticas establecidas a este respecto.

PROPIEDAD

La administradora es filial de Banco Penta, que controla el 99,99% de su propiedad. Banco Penta es una institución financiera que forma parte de Empresas Penta y opera como banco desde el año 2004.

Estructura Empresas Penta



Adecuada solvencia financiera. El Banco Penta tiene una clasificación de A- con perspectivas estables asignada por Feller Rate. La clasificación asignada se basa en el respaldo de su grupo propietario (Empresas Penta), la experiencia de su administración y su robusta estructura. Asimismo incorpora una alta capitalización

PRIVATE EQUITY QUILVEST

y liquidez. En contrapartida, se ve limitada por su aún reducida escala de operaciones.

El grupo propietario opera desde 1986 y cuenta con una amplia experiencia en diversos segmentos del mercado financiero, que incluyen entre otros negocios: administración de fondos de inversión, fondos de pensiones, isapre, compañías de seguros, inmobiliarias y capital de riesgo.

Por otra parte, Banco Penta es un banco de nicho enfocado a la administración de activos de terceros, ofreciendo a sus clientes productos como fondos mutuos, depósitos a plazo, instrumentos de renta fija, moneda extranjera y acciones, entre otros. Para el manejo de inversiones y ahorro posee dos filiales: Penta Administradora General de Fondos S.A. y Penta Corredora de Bolsa S.A.

A noviembre de 2009, Banco Penta tenía activos totales por cerca de US\$ 260 millones.

Tamaño pequeño pero relevante importancia estratégica. A diciembre de 2009, Penta Administradora General de Fondos S.A. administraba patrimonios promedios en el mes de US\$ 401 millones, que representaba un 1,2% del mercado de fondos mutuos.

La gestión de fondos mutuos permite entregar un servicio financiero integral a los clientes del Banco, diversifica los ingresos de la matriz y fortalece su posición de mercado en el sistema financiero. Por otra parte, entrega una señal respecto del posicionamiento y gestión del grupo controlador.

Economías de escala. La sociedad administradora posee sistemas y estructuras propias para la gestión de los fondos, los que se complementan con la infraestructura y capacidad de gestión existente en su matriz.

La administradora contrata con Banco Penta el manejo operacional, canales de distribución, sistemas, recursos humanos y administración entre otros aspectos relevantes. De esta manera Penta AGF accede a todo el conocimiento y redes manejados por el banco con menores costos que lo que implicaría su instalación y operación individual.

Conflictos de interés: En relación a la operación con otros relacionados, el reglamento establece que el único cobro posible es la remuneración de administración, lo que disminuye potenciales conflictos de interés.

La administradora mantiene suficiente independencia del Banco y otros relacionados. Además, se cuenta con adecuados sistemas informáticos, que permiten disminuir potenciales conflictos de interés a través de cruces de información y controles a las estructuras de cartera de los distintos fondos administrados.

PRIVATE EQUITY QUILVEST

CONSIDERACIONES RESPECTO DEL ACUERDO N° 31

Con el objetivo de abarcar específicamente los requerimientos definidos en el Acuerdo N° 31 de la Comisión Clasificadora de Riesgo, se presenta el siguiente resumen del texto del informe de clasificación de riesgo.

Claridad y precisión del objetivo del fondo

El Fondo de Inversión Private Equity Quilvest se orientará a la inversión en acciones de QP PEP 2010, que le permitirá invertir indirectamente en fondos internacionales orientados a compra de compañías y desarrollo de empresas.

El objetivo de inversión es claro y preciso, orientando preferentemente a la inversión en acciones de QP PEP 2010.

Grado de orientación de las políticas y coherencia del reglamento interno

Las políticas de estructuración de cartera son responsabilidad de un gestor que exhibe un amplio conocimiento y track record en la clase de activo, que cuenta con un equipo especializado para ese objeto y un vehículo de inversión independiente para asumir los compromisos cerrados en el transcurso del año 2010. Lo anterior, se complementa con el rol del administrador local en el control e información sobre la cartera y su estructura.

El reglamento interno permite la inversión en instrumentos de oferta pública (depósitos a plazo, instrumentos de renta fija y cuotas de fondos mutuos) para rentabilizar el manejo de la liquidez.

El fondo puede invertir hasta el 100% de su cartera en acciones de QP y posee un mecanismo de llamados de capital, lo que maximiza la inversión en este tipo de activos y minimiza la necesidad y tiempos de inversión en instrumentos de oferta pública.

No existen plazos formales para la aplicación de límites del reglamento interno, por lo que entendemos que deberían aplicarse durante toda la duración del fondo.

La estrategia de inversión no contempla el uso de endeudamiento para financiar la cartera de inversiones, salvo para uso coyuntural para responder a llamados de capital de QS Management o para cumplir con el pago de sus obligaciones. El reglamento permite un endeudamiento máximo de 25% del patrimonio del fondo.

Todos los gravámenes y prohibiciones que afecten los activos del Fondo, no pueden superar el 5% del activo total.

Conflictos de Interés

La gestión directa y selección de los fondos subyacentes en la cartera de QP PEP 2010, son realizadas por QS Management, una entidad independiente de Penta Administradora General de Fondos, lo que minimiza la posibilidad de conflictos de interés. Además, una vez acordados los compromisos de inversión no se realizan co-inversiones o inversiones adicionales que supongan potenciales conflictos.

Conflictos de interés entre los fondos administrados:

Eventualmente, para inversiones de oferta pública, inversiones para manejo de liquidez u otras inversiones permitidas por el reglamento del fondo que pudieran representar algún tipo de conflicto de interés con otros fondos, existen

PRIVATE EQUITY QUILVEST

procedimientos explícitos para evitar y minimizar la existencia de conflictos de interés.

El reglamento establece que el Directorio de la administradora es responsable de la resolución de eventuales conflictos de interés. Este determina la inversión de uno o más fondos en función de objetivos de inversión, disposiciones reglamentarias de los fondos involucrados, diversificación de los fondos, disponibilidad de recursos para inversión, liquidez futura del instrumento y duración de los fondos. La solución de los conflictos se debe realizar en atención a la mejor conveniencia de cada fondo y equidad entre ellos.

Los sistemas informáticos permiten verificar, controlar y cruzar las operaciones y carteras de los fondos, lo que disminuye la posibilidad de conflictos de interés.

Además, la administradora cuenta con un lineamiento explícito y restricciones para evitar uso de información confidencial y restringir manejo de carteras propias por parte de sus empleados y personal de empresas relacionadas.

La administradora cumple con toda la normativa vigente en relación a las restricciones de operación con partes relacionadas. No se informan a la fecha, sanciones de los reguladores o dictámenes de auditores que señalen procedimientos inadecuados o la violación de las políticas establecidas a este respecto.

Conflictos de interés con la administradora y personas relacionadas:

En relación a la operación con otros relacionados, el reglamento establece que el único cobro posible es la remuneración de administración, lo que disminuye potenciales conflictos de interés.

La administradora mantiene suficiente independencia del Banco y otros relacionados. Además, se cuenta con adecuados sistemas informáticos, que permiten disminuir potenciales conflictos de interés a través de cruces de información y controles a las estructuras de cartera de los distintos fondos administrados.

Recursos profesionales de la administración

La selección y gestión de los fondos que componen la cartera subyacente del Fondo de Inversión Private Equity Quilvest será realizada por QS Management, compañía que coinvertirá en la sociedad y tiene más de 38 años de experiencia en el manejo de recursos propios y de terceros. La compañía maneja los recursos de la familia Bemberg y tiene un positivo track record en la selección de los mejores administradores de fondos de private equity a nivel mundial.

Penta Administradora General de Fondos realizó un due dilligence sobre QS Management y trabajó para adaptar contratos y sociedades vehículos de inversión de forma consistente a la normativa chilena y que entregue adecuados resguardos a los aportantes del fondo. Posteriormente, sus labores se concentrarán en control de las operaciones, compliance y entrega de información a los aportantes y reguladores en Chile.

Los recursos profesionales y estructura de la administradora en Chile, permiten entregar un adecuado control e información a los aportantes. Además, la selección y manejo de los fondos en la cartera de QP PEP 2010, es realizada especialistas que tienen suficiente expertise y muy buen track record en el manejo de la clase de activos.