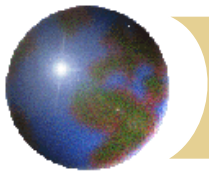


Financiamiento a través de Fondos de Inversión

Raúl Cutipa Flores
Superintendencia de Mercado de Valores



Mercado de Capitales

Intercambio de Recursos Financieros

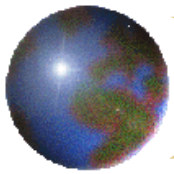
Facilitadores



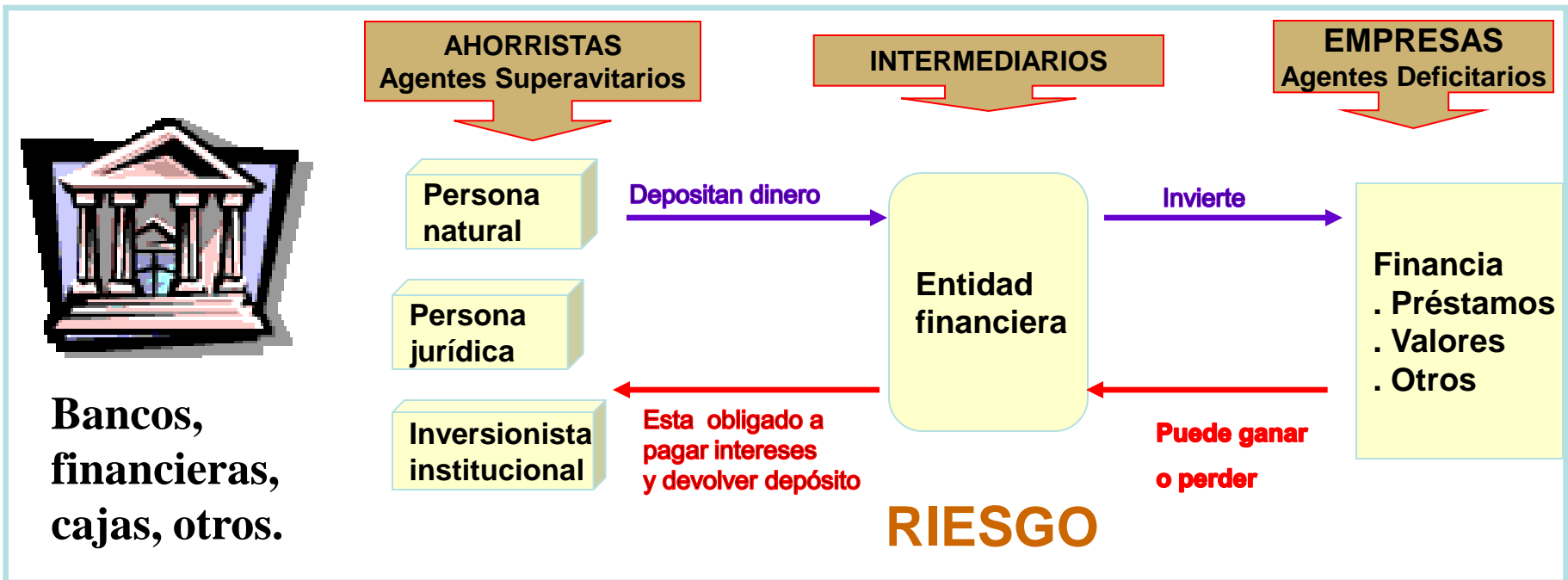
**Ofertantes de
Dinero**



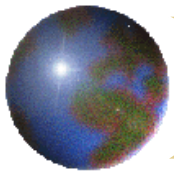
**Demandantes
de Dinero**



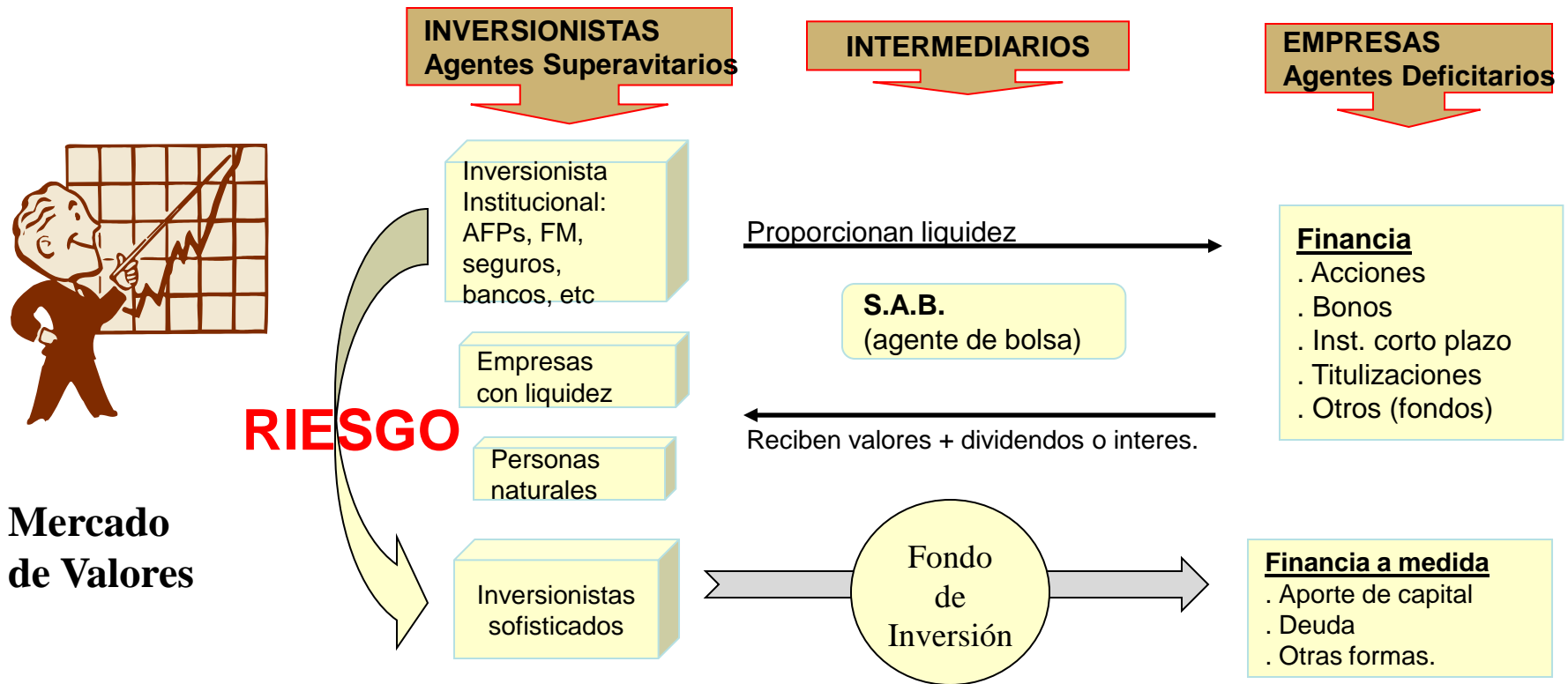
Intermediación Financiera Indirecta



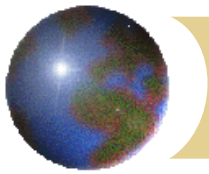
- Los intermediarios ganan el spread: tasa activa - tasa pasiva.
- Los intermediarios (facilitadores) asumen el riesgo del crédito



Intermediación Financiera Directa

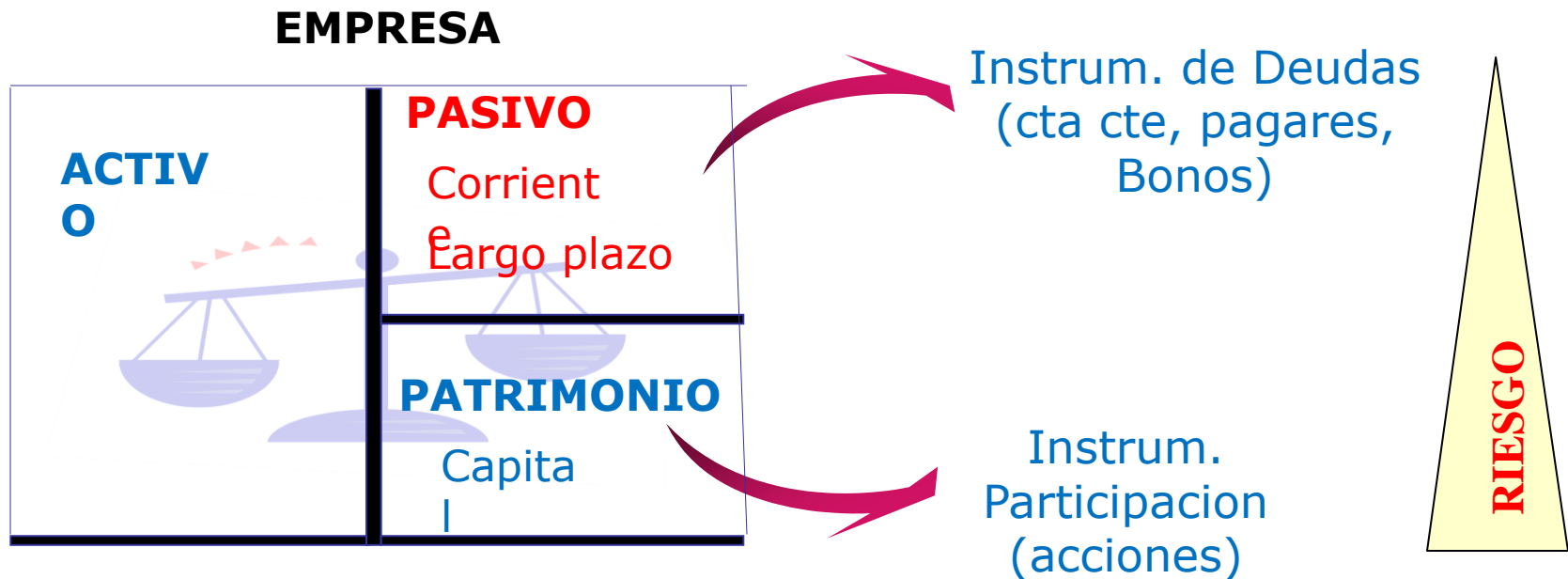


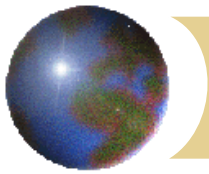
- El financiamiento a través del mercado de valores tiene menores costos que el Bancario.
- Incorpora costos para el emisor: transparencia, estructuración, clasificación de riesgo, etc.
- El RIESGO lo asume el inversionista. El facilitador recibe una comisión.



Instrumentos Financieros

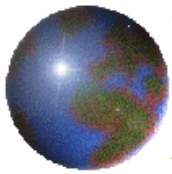
- Valor Mobiliario: transferible, masivo o no singular.
- Titulo Valor: transferible, singulares y no singulares.
- Instrumentos Financieros:
 - ✓ Deudas
 - ✓ Participaciones



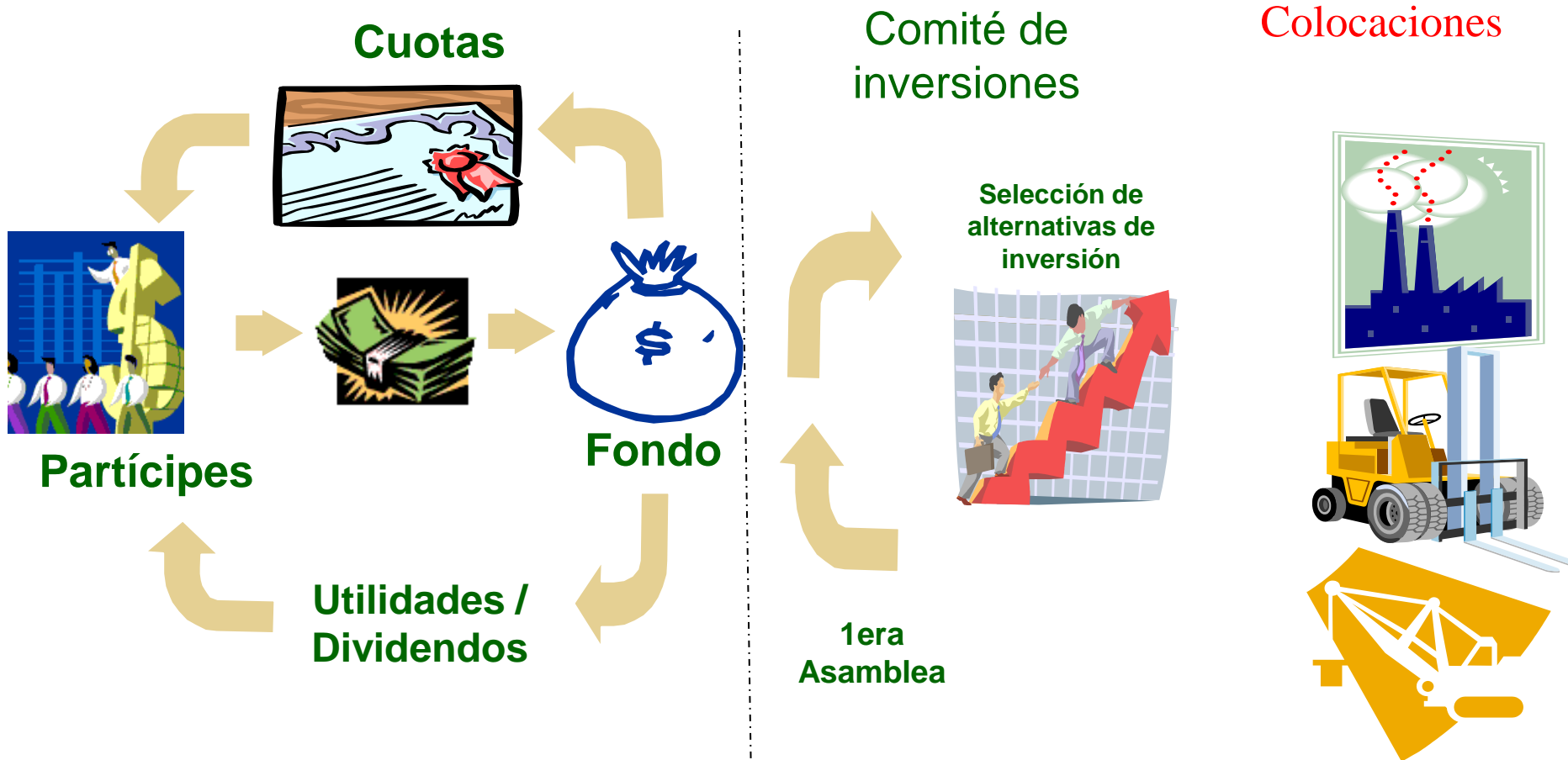


¿Que son los Fondos de Inversión?

- ✦ Son **patrimonios autónomos** de capital cerrado integrado por aportes varias e personas naturales y jurídicas (inversionistas /partícipes).
- ✦ Los dineros **aportados se invierten** en valores y operaciones financieras, activos inmobiliarios y demás operaciones que regule SMV.
- ✦ Son gestionados por sociedades anónimas llamadas “**sociedad administradora**” autorizadas por SMV.
- ✦ Se constituyen por un **periodo determinado** y con un **objetivo de inversión específico**.
- ✦ La **captación** de aportantes puede realizarse por **oferta pública** o por **oferta privada**.
- ✦ La SMV **solo supervisa la oferta pública**, mientras que la oferta privada se rige por su propio reglamento y contrato entre las partes (gestora – inversionista).

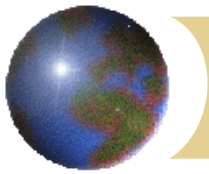


Operativa de Fondos de Inversión



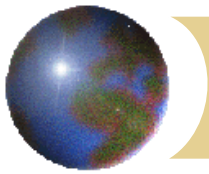
- Pre-colocación y periodo de colocación de 9 meses.
- Recursos captados son depositados en sistema financiero (no inversiones).
- Participación máximo por inversionista 33,33% del fondo.

- Inicio del periodo de inversiones (patrimonio mínimo).
- Se conforma el comité de vigilancia (1ra asamblea).
- Listado de cuotas en mecanismos centralizados (opcional).
- Clasificación de riesgo (opcional).



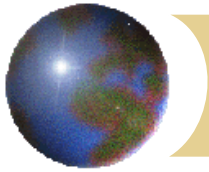
Proceso de constitución del Fondo

1. **Inscripción en el RPMV** (Reglamento de Participación y Contratos).
2. Pre-colocación y **Colocación de cuotas** (plazo 9 meses, prorrogables)
3. **Aportes** de inversionistas por la suscripción de cuotas.
 - El aporte puede ser en bienes dinerarios o en **bienes no dinerarios** (hasta el 50% de la colocación), cumpliendo el procedimiento contemplado en Reglamento de Participación.
 - El aporte puede ser **parcial o total**. Hay un % mínimo de aporte al momento de la suscripción en caso de aporte parcial.
4. Conformación del **Comité de Vigilancia**
5. Inicio de Actividades (**inversiones**)
 - Aplicación de fondos según la política de inversiones (**periodo de inversión**).
 - En Aportes parciales se realizan **llamadas de capital** según avance de inversiones.
6. Puede existir **aumentos o reducción de capital** previa aprobación de los partícipes (derecho de suscripción preferente).
7. **Liquidación** del Fondo (por acuerdo de partícipes o vencimiento del plazo).



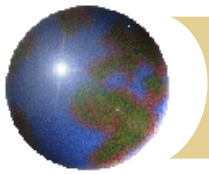
Reglamento de Participación del Fondo

- ✦ Establece **la estructura del fondo**: el monto de emisión, plazo del fondo, procedimiento de colocación, objeto de inversión, gastos, valoración de inversiones, reglas de solución de controversias, etc.
- ✦ Contiene las reglas para la **operativa**. Derechos y obligaciones de las partes (inversionista-gestor).
- ✦ La **política de inversiones** señala los activos elegibles (empresas, sectores, etc), niveles de riesgo, diversificación, condiciones, entre otros.
- ✦ La **metodología de valoración** de las inversiones es preferentemente a mercado (rendimiento del portafolio).
- ✦ El RP solo **se modifica previa aprobación de los partícipes**, excepto en caso de cambios no relevantes. Todos los cambios se inscriben en SMV.
- ✦ Las **modificaciones relevantes** (política de inversiones, gastos, límite de endeudamiento y plazo) generan el **derecho de separación** del partícipe.



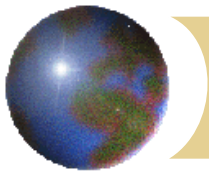
Inversiones permitidas 1/2

1. En **valores** inscritos en RPMV (sin limitaciones).
2. Depósitos e instrumentos representativos de los mismos. Instrumentos emitidos por Estados.
2. Activos **inmobiliarios** ubicados en Perú y derechos sobre los mismos
3. **Valores no inscritos** en RPMV, mediante aporte de capital o inversión en deuda:
 - Bonos y Papeles Comerciales (incluye titulización).
 - Letras de Cambio y Pagares.
 - Títulos de Credito Hipotecario Negociables (natural o jurídica).
 - Facturas Conformadas.
 - Cesión de acreencias derivadas de operaciones comerciales.
4. Instrumentos derivados, operaciones de reporte y de pacto.
5. **Otras inversiones** que CONASEV autorice (cesión de acreencias, leasing operativo, etc.).



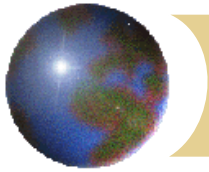
Inversiones permitidas 2/2

1. Los **activos inmobiliarios**, mediante adquisición derechos de propiedad, superficie y usufructo de bienes raices. Incluye actividad de remodelación y construcción (contratos con terceros):
 - ❑ Propiedad inmueble **inscrito a favor del Fondo**.
 - ❑ Proyecto que sustente la **generación de flujos** y viabilidad.
 - ❑ Contar con una **valuación** no mayor a 6 meses por profesional independiente.
2. Los **valores no inscritos** en RPMV deben cumplir con las siguientes condiciones:
 - ❑ Emitidos como **títulos** de participación en su **capital** o **deuda** (salvo TCHN de personas naturales)
 - ❑ Los títulos emitidos deben ser **emitidos bajo la Ley de títulos valores** (norma peruana).
 - ❑ El emisor o deudor debe contar con estados **financieros auditados** del último año y con estados financieros trimestrales.
 - ❑ Luego de obtenido el financiamiento deben **proporcionar sus estados financieros** a los gestores del Fondo (anuales y trimestrales).



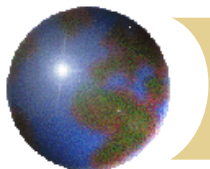
Sociedades Administradoras 1/2

- Son sociedades anónimas que por **objeto social** la administración de uno o mas fondos de inversión.
- SMV solo otorga autorización de funcionamiento a las que tengan como **fin administrar fondos de oferta pública**.
- Las denominaciones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión y Sociedad Administradora de Fondos, y las siglas SAFI o SAF, **son privativas** de aquellas **autorizadas por SMV**.
- Las SAFs que cuenten con autorización de SMV, **pueden gestionar fondos de oferta privada** bajo las condiciones establecidas en el Reglamento.
- Las sociedades administradoras deben **contar con un capital mínimo** (S/. 750 000 actualizado) y mantener un patrimonio no menor al 0,75% del valor de los fondos.
- Deben **constituir una garantía** a favor de los partícipes por el equivalente al 0,75% del patrimonio de cada fondo.
- Las Sociedades Administradoras que están **fuera de la competencia** de SMV, deben revelar claramente su condición y no deben inducir a error o confusión.



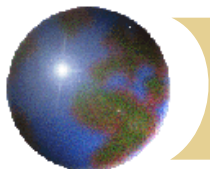
Sociedades Administradoras 2/2

- **Autorización de Organización:** Se otorga previo a la constitución de la empresa. Tiene un plazo de vigencia de 1 año:
 - Idoneidad de los organizadores, solvencia moral y económica
 - Información de vinculados y grupo económico
 - La autorización se otorga mediante resolución Directoral.
- **Autorización de Funcionamiento:** Se otorga una vez constituida la sociedad y previo a la inscripción del 1er fondo de inversión.
 - Infraestructura mínima (física y recursos informáticos).
 - Recursos humanos necesarios e idóneos
 - Capital mínimo
 - Estatutos de la empresa inscritos en RRPP.
 - Ejemplar de normas internas de conducta.
 - Manual de Procedimientos y Control Interno.



Sociedades Administradoras Autorizadas

Nº	Sociedad Administradora	Nº Fondos	Nº Fondos	Total Fondos Administrado
1	AC CAPITALES SAFI S.A.	1	2	3
2	COMPASS GROUP SAFI S.A.	1	2	3
3	GRUPO CORIL SAF S.A.	4	0	4
4	NCF SAFI	1	11	12
5	SIGMA SAFI S.A.	1	2	3
6	CONTINENTAL S.A. SAF		4	4
7	POPULAR SA SAFI		4	4
8	LARRAIN VIAL SA SAFI		3	3
9	ING SAF		3	3
10	VALUE INVESTMENTS PERU SAFI S.A.		3	3
11	ACCESS SEAF SAFI S.A.C.		2	2
12	ENFOCA SAFI S.A.		2	2
13	CAPITAL INVESTMENTS SAFI S.A.		1	1
14	INTERFONDO		1	1
15	KRESE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.		2	2
16	SUMA SAFI S.A.C.		1	1
17	CELFIN S.A. SAFI		0	0
18	ENERGY CAPITAL SAFI SA		0	0
19	IIG AXXION SAFI S.A. (PENNYNVEST)		0	0
20	MACROCAPITALES SAFI S.A.		0	0
21	FARO CAPITAL SAFI S.A.		0	0
TOTAL		8	43	51



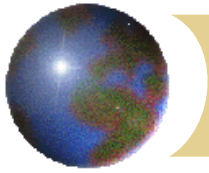
Fondos de Inversión

(Oferta Pública)

ADMINISTRADORA	FONDO DE INVERSIÓN	SITUACIÓN	PARTÍCIPIES	VALOR CUOTA (S/.) (*)	PATRIMONIO (S/ Mill.)	%
AC CAPITALES S.A.F.I.	FONDO DE INVERSION MULTIRENTA INMOBILIARIA	OPERATIVO	24	3.19	282.68	28.7%
GRUPO CORIL S.A.F.I.	INSTRUMENTOS DE CORTO Y MEDIANO PLAZO 1	OPERATIVO	4	442.60	27.30	2.8%
	INSTRUMENTOS DE CORTO Y MEDIANO PLAZO 2	OPERATIVO	6	440.59	23.67	2.4%
	INSTRUMENTOS FINANCIEROS 5	OPERATIVO	84	4.74	16.72	1.7%
	INSTRUMENTOS FINANCIEROS 7	OPERATIVO	72	427.33	14.99	1.5%
COMPASS GROUP S.A.F.I.	COMPASS GROUP- PYMES	OPERATIVO	9	4.00	300.74	30.5%
NCF S.A.F.I.	MINERAS JUNIOR NCF	OPERATIVO	2	1,658.79	14.84	1.5%
SIGMA S.A.F.I.	LEASING OPERATIVO - LEASOP I	OPERATIVO	7	47,664.02	304.06	30.9%
TOTAL			208		985.00	100.0%

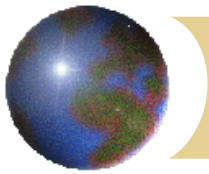
Nuevos Fondos de Inversión:

- POPULAR S.A.F.I. S.A. -> Fondo Capital Emprendedor
- LARRAIN VIAL SA SAFI → LarrainVial Perú Equity Fund
- ENFOCA S.A.F.I. S.A. -> Enfoca Capital 1



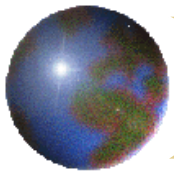
Algunos casos de Fondos de Inversión

1. Para Pymes: “Compass –Pyme”, colocado por oferta pública
2. Financiamiento activo fijo: “Sigma – Fondo de Inversión Leasing operativo” colocado por oferta pública.
3. Fondos inmobiliarios: Multirenta Inmobiliaria (Ac Capitales), inversión en activos inmobiliarios, proyectos inmobiliarios, contratos de asociación, empresas inmobiliarias y otras.
4. Otros fondos privados no inscritos en CONASEV (capital de trabajo, TCHN, capital de riesgo, capital privado, mezzanine, infraestructura, etc).

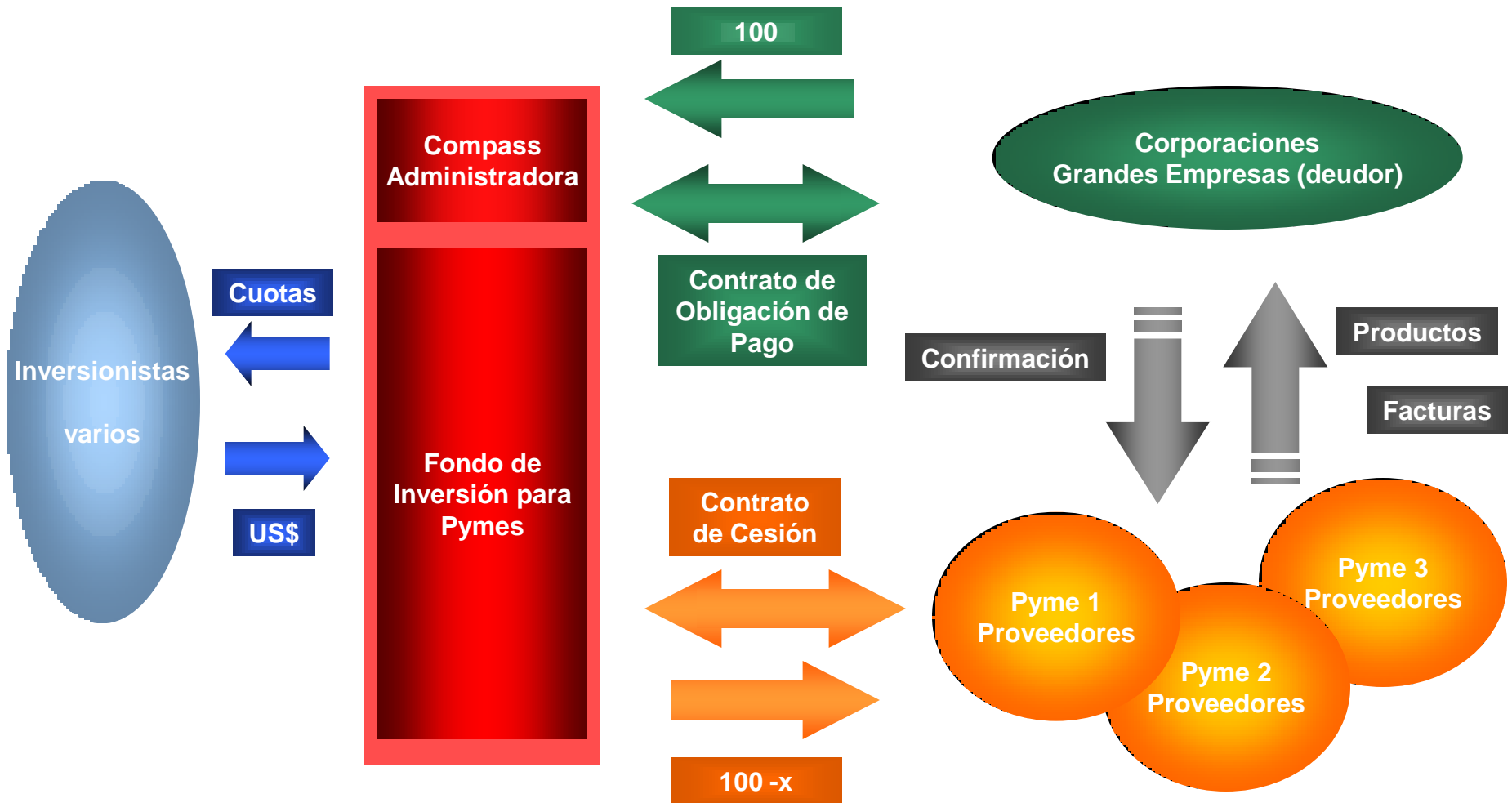


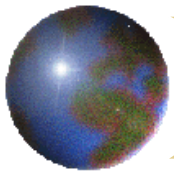
Caso de Fondo Compass - PYME

- ✦ La gestión esta a cargo de Compass Group Sociedad Administradora de Fondos S.A.
- ✦ Denominación del fondo “Compass – Fondo de Inversión para Pymes”.
- ✦ Inició sus operaciones en **abril 2004**.
- ✦ Monto de emisión **US\$ 100 millones**. Valor nominal cuota: US\$ 1.00 pagado
- ✦ Plazo de duración de 2 años, ampliado a 6 años (hasta 2010).
- ✦ Objeto de inversión: proveer de capital de trabajo a las PYMES/MYPES, que actúan como proveedoras de bienes y servicios de empresas grandes, a través de la **adquisición de sus acreencias** (facturas y letras) que mantengan con estas últimas.

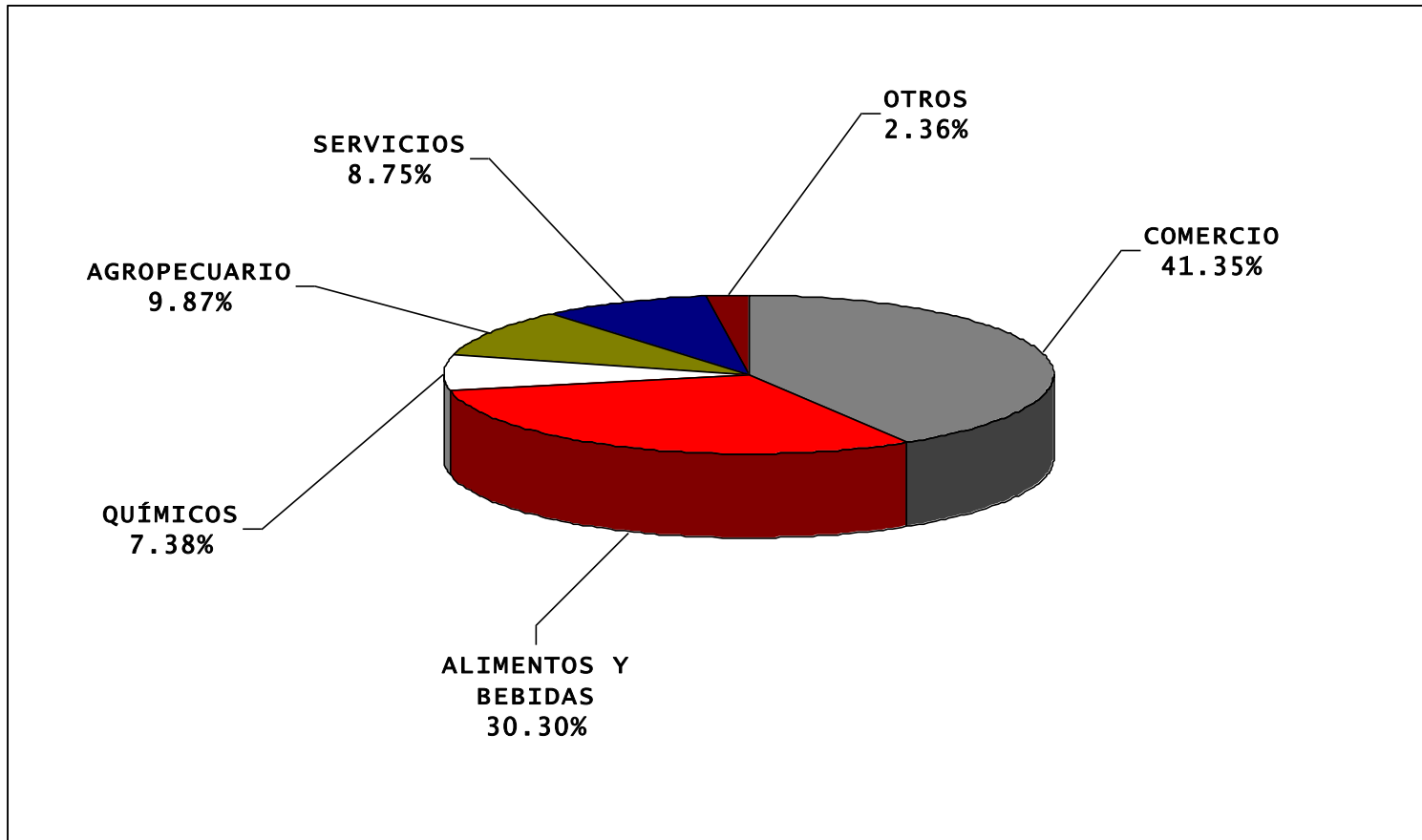


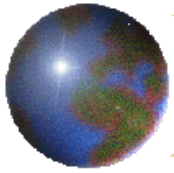
Operativa de Compass – PYME





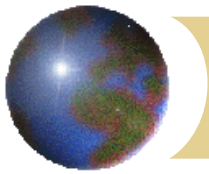
Sectores que financia Compass PYME





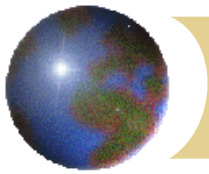
Algunas Inversiones del Fondo

- ✦ Supermercados Peruanos S.A.
- ✦ Alicorp S.A.A.
- ✦ Hipermercados Metro S.A.
- ✦ Ransa Comercial S.A.
- ✦ Corporación José R. Lindley S.A
- ✦ Quimpac S.A.
- ✦ San Fernando S.A.
- ✦ Ajeper
- ✦ Corporación E. Wong
- ✦ E. Wong S.A.
- ✦ Laive S.A.
- ✦ Neptunia S.A.
- ✦ Montana
- ✦ Sociedad Agrícola Drokasa S.A.
- ✦ Otros menores a S/1,000,000



Caso Fondo Leasing Operativo

- ❖ La gestión esta a cargo de Sigma Sociedad Administradora de Fondos S.A.
- ❖ Denominación del fondo “Sigma – Fondo de Inversión Leasing operativo” colocado por oferta pública (inscrito en CONASEV).
- ❖ Inició sus operaciones en **2006**.
- ❖ Monto de emisión inicial **US\$ 100 millones** (inició con \$ 3 millones). Valor nominal cuota: US\$ 10,000.
- ❖ Plazo de duración de 8 años (hasta 2014)
- ❖ Cuotas inscritas en la Bolsa de Valores de Lima.
- ❖ Objeto de inversión: **comprar activos**, en el mercado local o internacional, **requeridos por empresas domiciliadas en el Perú, a fin de otorgarlos en *leasing operativo*** por un plazo de tiempo. Al final del periodo de arrendamiento el cliente tiene la posibilidad de comprar el activo arrendado.



Caso Fondo Leasing Operativo

Ventajas:

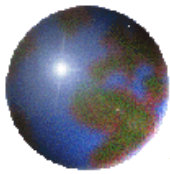
- ⊕ Posibilidad de renovar los equipos periodicamente.
- ⊕ Tercerización del mantenimiento del equipo (contrato con dealer).
- ⊕ Mejora su posición financiera (no registra deuda, ni ocupa línea de crédito).

Tipo de bienes que financia:

- ⊕ Equipos de minería y construcción (pymes y gran empresa)
- ⊕ Transporte de carga y de pasajeros
- ⊕ Equipos de tecnología
- ⊕ Equipos industriales (agroindustria, manufactura, textil).

Requisitos de Clientes:

- ⊕ Información del Cliente x Sector
- ⊕ Declaración patrimonial
- ⊕ Documentos Financieros (estados financieros, flujos de caja, referencias)



Algunas Maquinarias / equipos financiados

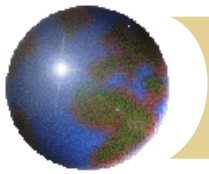
The screenshot shows a web browser window displaying the SIGMA website. The page features a navigation menu on the left and a main content area titled "LEASING OPERATIVO PRINCIPALES MARCAS". The main content area contains a grid of 21 logos for various equipment brands, arranged in three rows and seven columns. Below the grid, there is a text prompt: "HAS CLICK EN EL LOGO PARA IR A LA PAGINA DEL PROVEEDOR".

SIGMA
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

LEASING OPERATIVO
PRINCIPALES MARCAS

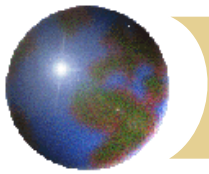
HAS CLICK EN EL LOGO PARA IR A LA PAGINA DEL PROVEEDOR

Copyright © 2008, SIGMA All rights reserved. by Inquba



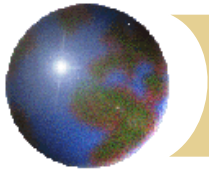
Caso Multirenta Inmobiliaria

- ❖ La gestión esta a cargo de AC Capitales Sociedad Administradora de Fondos S.A.
- ❖ Denominación del fondo "Multirenta Inmobiliaria" colocado por oferta pública.
- ❖ Inició sus operaciones en **1997**.
- ❖ Monto de emisión inicial **US\$ 74,99 millones**.
- ❖ Plazo de duración de 22 años (hasta 2019)
- ❖ Cuotas inscritas en la Bolsa de Valores de Lima.
- ❖ Objeto de inversión: adquisición de **empresas inmobiliarias, proyectos inmobiliarios**, contratos de asociación y otras **actividades inmobiliarias**, dentro del **territorio nacional**, a fin de obtener una renta por su explotación, valor de revaluación en mercado, dividendos y otros rendimientos.
- ❖ Inversionistas: AFPs, seguros, personas naturales con un alto patrimonio.



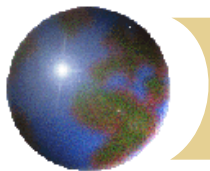
Activos y Proyectos Financiados

Activos inmobiliarios (oficinas, depósitos, estac., terrenos)	Asociación en Participación (imagina)	Acciones en inmobiliarias
<ul style="list-style-type: none">•Centro Empresarial San Isidro•Centro Empresarial José Pardo•Depocentro I•Local Comercial Bambos S.A.•Torre Siglo XXI•Real Seis•Parque Mar•Depocentro II•Terreno Av. Mateo Pumacahua•Terreno Enrique Palacios I•Terreno Av. Reducto I•Terreno Av. Reducto II•Terreno Enrique Palacios II	<ul style="list-style-type: none">•Inmobiliaria La Hispania•Inmobiliaria del Rubicón•Inmobiliaria Mar del Plata•Inmobiliaria del Iguazú•Inmobiliaria De Chicama•Inmobiliaria Australes•Inmobiliaria del Colca•Obras en curso diversas	<ul style="list-style-type: none">•Inmobiliaria Viena S.A. (Golf Millienium).•Inmobiliaria San Silvestre S.A. (Inv. Centenario)•Ekimed S.A.C. (CC El Quinde Cajamarca)



Caso Fondo Mineras Junior

- ✦ La gestión esta a cargo de NCF SAF
- ✦ Denominación del fondo “Mineras Junior NCF – Fondo de Inversión” colocada por oferta privada y luego inscrita en RPMV.
- ✦ Inició sus operaciones en **2008**.
- ✦ Monto de emisión inicial **US\$ 5,8 millones**. Valor nominal cuota: US\$ 1,000.
- ✦ Plazo de duración de 10 años
- ✦ Objeto de inversión: adquisición de participaciones accionarias de Empresas Mineras Junior que desarrollan actividades de exploración en concesiones mineras ubicadas preferentemente en el Perú.



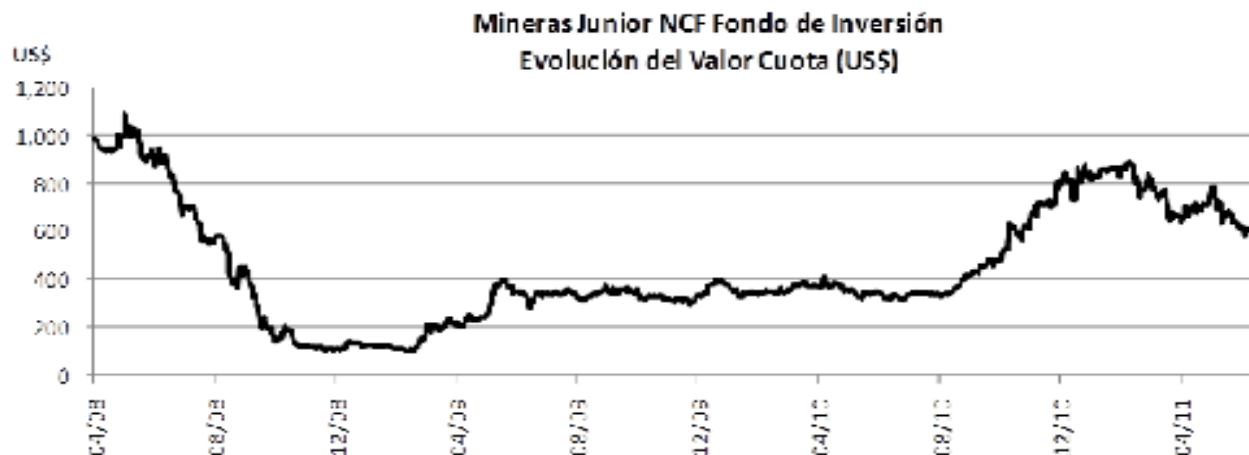
Caso Fondo Mineras Junior

Al 13/07/2011

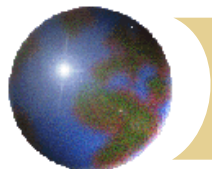
Emisor	Ticker	%	Metal	Proyecto	Rentabilidad 2010
Candente Copper	BVL: DNT	26%	Cobre	Cañariaco Norte	358%
Rio Alto Mining	BVL: RIO	21%	Oro	La Arena	586%
Sulliden Gold	TSX: SUE	12%	Oro	Shahuindo	195%
Panoro Minerals	BVL: PML	9%	Cobre	Zafranal	105%

DESEMPEÑO DE VALOR CUOTA

Al 12/07/2011

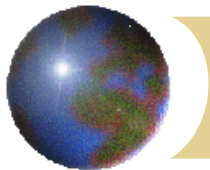


Fuente: NCF SAF



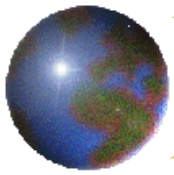
Fondos de Inversión – Oferta Privada

Nº	ADMINISTRADORA	FONDO	PATRIMONIO		
			US\$	S/.	
1	AC CAPITALES SAFI S.A.	<i>Infraestructura, Servicios Públicos y RR.NN.</i>	US\$	0 S/.	129,579,094
		<i>Desarrollo Agropecuario y Forestal</i>	US\$	0 S/.	72,086,589
2	ACCESS SEAF SAFI S.A.C.	<i>Fondo Transandino Perú</i>	US\$	11,900,000 S/.	0
		<i>Fondo Latam Perú</i>	US\$	0 S/.	0
3	CAPITAL INVESTMENTS SAFI S.A.	<i>Arrendamiento Operativo - Renting Perú I.</i>	US\$	10,753,954 S/.	0
4	COMPASS GROUP SAFI S.A.	<i>Compass Fondo de Inversión Inmobiliario I</i>	US\$	32,933,008 S/.	0
		<i>Compass Fondo de Inversión de Capital privado I</i>	US\$	18,989,749 S/.	0
5	INTERFONDO S.A. SAF	<i>Aval</i>	US\$	0 S/.	283,000
6	KRESE SAF S.A.	<i>Fondo Dynamis</i>	US\$	0 S/.	1,320,000
		<i>Fondo Dynamis</i>	US\$	0 S/.	816,118
7	LARRAIN VIAL S.A. SAFI	<i>Fondo Larrain Vial Renta Fija Latinoamericano FI</i>	US\$	48,053,052 S/.	0
		<i>Fondo Larrain Vial Energético Americano FI</i>	US\$	73,992,056 S/.	0
		<i>Fondo de Inversiones en Bienes de Inversión</i>	US\$	17,426,668 S/.	0
8	NCF SAFI	<i>Private Equity NCF</i>	US\$	0 S/.	18,276,577
		<i>Capital Semilla</i>	US\$	0 S/.	150,283
		<i>Miraflores NCF Fondo de Inversión</i>	US\$	0 S/.	0
		<i>Alpha Ciudad La Castellana NCF Fondo de Inversión</i>	US\$	0 S/.	0
		<i>Desarrollo Ciudad Satélite La Castellana NCF (VII Fondos)</i>	US\$	0 S/.	0
9	POPULAR S.A. SAFI	<i>Fondo Mype - TCHN</i>	US\$	0 S/.	12,758,074
		<i>Fondo Popular 1 - Renta Mixta</i>	US\$	0 S/.	27,847,152
		<i>Fondo de Asistencia Pyme - Technoserve</i>	US\$	0 S/.	42,496
		<i>Fondo Ramp Perú</i>	US\$	0 S/.	213,502
10	SIGMA SAFI S.A.	<i>Sigma Fondo de Inversión en Leasing Operativo- Leasop II</i>	US\$	0 S/.	0
		<i>Sigma Fondo de Inversión en Leasing Operativo- Leasop III</i>	US\$	0 S/.	0
11	SUMMA SAFI S.A.C.	<i>Fondo Mezzanine Summa</i>	US\$	21,598,526 S/.	0
12	VALUE INVESTMENTS PERU SAFI	<i>Fondo de Inversión Stella</i>	US\$	34,908,596 S/.	0
		<i>Fondo de Inversión Delta</i>	US\$	703,479 S/.	0
		<i>Fondo de Inversión Solana</i>	US\$	1,495,876 S/.	0
SUB TOTAL PATRIMONIO PÚBLICO ADMINISTRADO			US\$	272,754,964 S/.	263,372,885
TOTAL PATRIMONIO PÚBLICO ADMINISTRADO					S/. 1,028,450,559

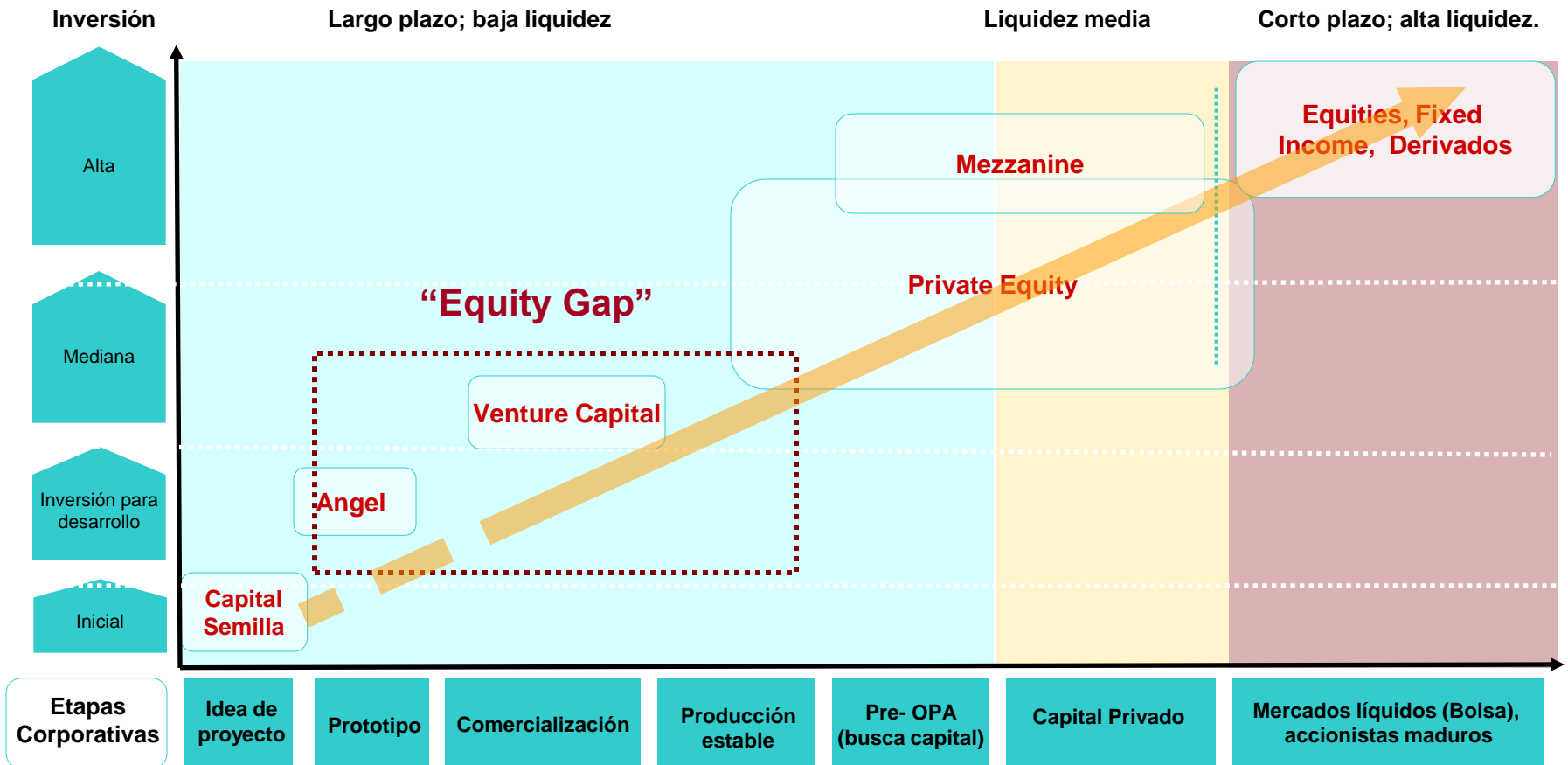


Objeto Inversión – Fondos Privados

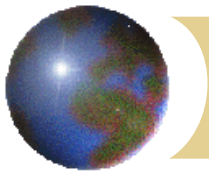
VALUE INVESTMENTS PERU SAFI S.A.	Fondo de Inversión Stella	Ccapital a largo plazo por medio de inversiones, principalmente en acciones de pequeñas y medianas empresas de los distintos sectores económicos, con alto potencial de creación de valor, así como en otros valores emitidos en el Perú como en el extranjero.	S/. 106.535.094 (a marzo 2009)
	Fondo de Inversión Delta	Adquirir instrumentos a cobrar aún no vencidos y/o impagos, obteniendo un descuento a su favor para, finalmente, transferir o cobrar los mismos.	S/. 2.587.110 (a mayo 2009)
	Fondo de Inversión Solana	Generación de valor a través de la inversión en instrumentos financieros y/o títulos valores	\$ 301.245
CAPITAL INVESTMENTS SAFI S.A.	Fondo de Inversión en Arrendamiento Operativo - Renting Perú I	Invertir en bienes muebles (i.e. Equipos, maquinaria y vehículos) para ser entregados en arrendamiento en el mercado local o internacional a clientes que busquen una figura que les permita tener un activo sin la necesidad de invertir en él, por un plazo de tiempo determinado en un contrato	\$ 10.753.954 (al 31 de mayo)
LARRAIN VIAL SA SAFI	Fondo Privado Larrain Vial Renta Fija Latinoamericana FI	obtener altos retornos a través de la inversión de recursos en instrumentos financieros representativos de derechos sobre obligaciones o títulos de deuda emitidos principalmente por corporaciones de países de Latinoamérica.	\$ 50 582 845,37
	Fondo Privado Larrain Vial Bienes Raíces Colliers	Realizar inversiones inmobiliarias para posteriormente llevar a cabo Operaciones Inmobiliarias para generar ingresos corrientes y apreciación de capital. Activos ubicados en el territorio nacional.	\$ 80 850 000
	Fondo Privado Larrain Vial Energetico Americano	Invertir a través de Americas Energy Fund I, en proyectos de inversión relacionados con el sector energético, principalmente en Chile, Perú y Colombia y otros países de América Latina.	\$ 80 000 000
ENFOCA SAFI S.A.	Enfoca Descubridor 1, Fondo de Inversión	Obtener rentabilidad a través de la adquisición de inversiones representativas de riesgo de capital para luego venderlas, logrando ganancias de capital a largo plazo. El fondo se enfoca en identificar empresas que tengan operaciones en mercados de crecimiento, que tengan ventajas competitivas específicas y equipos gerenciales de éxito probado.	S/. 337.051.277 (al 30 de abril 2009)
POPULAR SA SAFI	Fondo Popular 1 - Renta Mixta	Inversión en acciones de empresas de alto potencial de crecimiento que coticen en la Bolsa de Valores de Lima y la inversión en Títulos de Crédito Hipotecario Negociables de emprendedores (micro, pequeños y medianos empresarios)	\$ 22.966.579 (al 31 de mayo)
	Fondo Mype - TCHN	La inversión en Títulos de Crédito Hipotecarios Negociables (micro, pequeños y medianos empresarios)	\$ 2.750.728 (al 31 de mayo)
	Fondo Asistencia Pyme - Technoserve	La inversión en Títulos de Crédito Hipotecarios Negociables de pequeños empresarios que han recibido la asesoría de los programas de Technoserve Inc Perú	\$25.692 (al 31 de mayo)
SUMA SAFI S.A.C.	Fondo Mezzanine Summa	Inversión en instrumentos financieros y valores de renta fija y de renta variable de empresas privadas constituidas en Perú, que cuenten con una estrategia de crecimiento definido, sólida estructura de capital y equipo de administración experimentado. económica determinada.	\$ 70 000
NCF SAFI	Mineras Junior NCF Fondo de Inversión	Participaciones accionarias de empresas mineras junior.	S/. 2,855,972.52 (al 29 mayo)
	Private Equity NCF Fondo de Inversión	Los recursos del fondo serán invertidos principalmente en la adquisición de acciones de empresas que desarrollan actividades preferentemente en el Perú y que no se encuentran listadas en la bolsa de valores de Lima	S/. 3,159,872.58 (al 29 de mayo)



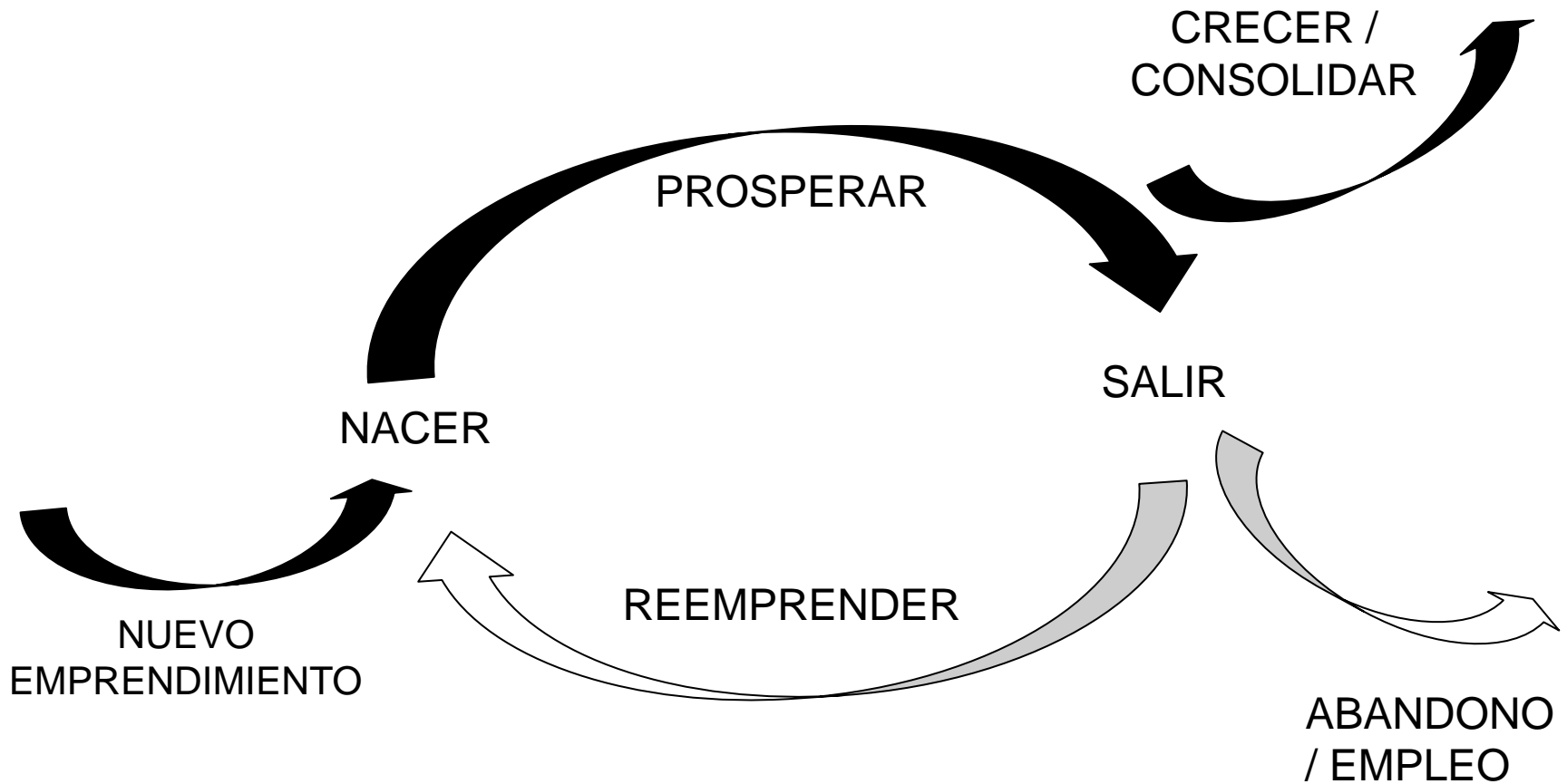
Ciclo de Financiamiento

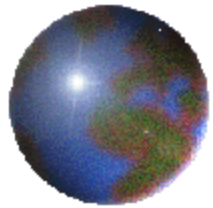


Vacío afecta las etapas tempranas y emprendimientos (proyectos) con respaldo financiero pequeño.



Ciclo del Emprendimiento





Financiamiento a través de Fondos de Inversión

Raúl Cutipa Flores
Superintendencia de Mercado de Valores