



(Izq.) Latam Airlines espera recaudar US\$ 2.450 mills. en su reestructuración.

(Der.) Howard Marks es el cofundador de Oaktree Capital Management.



## La filosofía de inversión detrás de la firma que comprometió US\$ 1.300 millones para Latam

La gestora de fondos Oaktree Capital Management, es comandada y fundada por uno de los gurús de los activos alternativos, Howard Marks. La tasa de interés negociada para la operación fue de 14,2%.

J. M. VILLAGRÁN / V. COFRÉ

—En 2016, Howard Marks, cofundador y presidente de Oaktree Capital, —misma firma que ayer comprometió el mayor financiamiento para Latam Airlines en su proceso de reorganización que se lleva a cabo en EEUU y que recientemente sumó a su filial en Brasil al denominado “Capítulo II” — entregó algunos detalles de cuál es su estrategia para invertir.

En aquella oportunidad Marks, uno de los inversionistas pioneros en los fondos alternativos y con más de 50 años de experiencia en el mundo financiero, señaló en entrevista con El Mercurio que “la gran mayoría de la gente no entiende qué es



● **¿Quién es Howard Marks? Es el cofundador y presidente de Oaktree Capital, firma que comprometió US\$1.300 millones para la reorganización de Latam.**

● **¿En qué consiste este financiamiento? Oaktree participará en la propuesta de financiamiento DIP, que permite que los acreedores tengan un rango superior respecto de los demás.**

● **¿Qué hará ahora Latam? Con el financiamiento DIP completo, la firma señaló que ya no requiere recursos del Estado.**

lo importante en una inversión. Crean que lo importante es invertir en una compañía ‘buena’, pero no. Lo más importante es comprar una compañía a descuento ¿Y cómo sabes que vale menos de lo que debiera? Porque compras lo que la gente odia, lo que la gente ve sin futuro. Si no hay optimismo en el precio, puedes tener una buena ganga”.

**ENTRETELONES DEL COMPROMISO DE CAPITAL.** Los US\$ 1.300 millones —que aún tienen que ser aprobados por el juez del proceso— que inyectaría Oaktree Capital para el Tramo A de la propuesta de financiamiento DIP (*Debtor in Possession*, por sus siglas en inglés) de la línea aérea, significan un apoyo mayor al dado por las propias familias Cueto, Amaro y Qatar Airways juntos, que anunciaron un aporte de US\$ 900 millones para el Tramo C. Sería deudor superprioritario.

En consideración al compromiso de Oaktree, se buscará que el juez apruebe a esta firma el pago de una tarifa por adelantado por su inyección de dinero. Fuentes ligadas a esta negociación indican que la tasa to-

tal anual será de 14,2%, que se descompone en un fee que se le pagará a Oaktree de 2% del capital, además de una tasa Libor más 11%. La tasa de salida sería de 0,75%.

El asesor de inversiones de Latam Airlines, PJT, invitó a más de un centenar de firmas a que compitan en este proceso de financiamiento.

Hubo casi cinco de ellas que llegaron a la etapa final, siendo Oaktree la que ofreció, a juicio de la empresa, la propuesta más atractiva. Además de faltar la aprobación del juez para que esta ayuda se concrete, también está la posibilidad de que llegue antes de la audiencia de acreedores de fin de mes una mejor oferta y ésta sea desechada.

Para el fondeo de esta inyección de US\$ 1.300 millones existe la posibilidad, aseguran conocedores de las negociaciones, que Oaktree pueda organizar un crédito sindicado en el mercado internacional, lo que sería un mercado secundario de la deuda de Latam. De concretarse esta iniciativa, podrían participar inversionistas locales e internacionales.

**RESPETADO POR WARREN BUFFETT.** Marks es una per-

### Tramo C

El tramo C del DIP mantiene abierta una línea para potenciales interesados en Chile.

sonalidad en Wall Street, pese a que su firma está basada en Los Ángeles. Escribiremos memorandos que son esperados con ansias por los inversionistas, al mismo nivel que las cartas anuales de Warren Buffett. De hecho, éste último opinó sobre el libro de Marks titulado en español “Lo más importante para invertir con sentido común”, que “cuando veo un memorando de Howard Marks en mi correo, es lo primero que abro y leo. Siempre aprendo algo y eso vale por dos con este libro”. En septiembre reciente, el 61,2% de Oaktree fue vendido a los canadienses Brookfield Asset Management, pero conserva su nombre y su equipo.

Oaktree Capital Management es una firma especializada en el manejo de instrumentos de inversión alternativos y tiene en su portafolio activos por más de US\$ 120 mil millones. En

Chile sus fondos son distribuidos por Singular AM y en el proceso de financiamiento a Latam Airlines fueron asesorados por el estudio legal DLA Piper Chile.

En la categoría de “deuda en dificultades”, desde la firma sostienen que “las ineficiencias del mercado que buscamos como empresa se ejemplifican en el mercado de deuda con dificultades financieras, en el que tenemos una amplia experiencia. Nuestro enfoque busca combinar la protección contra pérdidas, que generalmente proviene de comprar reclamos sobre activos a precios de ganga, con las ganancias sustanciales logradas por el retorno de las empresas a la viabilidad financiera a través de la reestructuración”.

En Oaktree también señalan que “la deuda en dificultades puede ser el mercado en el que el negativismo está más cristalizado y concentrado, lo que nos brinda oportunidades inusuales para comprar gangas”.

“Favorecemos a las compañías grandes, fundamentalmente sólidas, que están sobre apalancadas”, dice Bruce Karsh, cofundador y *portfolio manager* por más de 25 años del equipo de oportunidades afligidas de Oaktree, quien agrega que “a menudo asumimos un papel de liderazgo en el proceso de reestructuración financiera”.

Latam anunció la madrugada del jueves que con estos recursos conseguidos ya no era necesario recibir algún aporte estatal.

**KopperClean**  
Innovación en COBRE

**KOPPERCLEAN® INNOVADOR PRODUCTO DE LIMPIEZA A BASE DE COBRE IÓNICO QUE ELIMINA VIRUS, BACTERIAS Y HONGOS, CON UN PROLONGADO EFECTO RESIDUAL**