



ENTREVISTA CON NURIA OSÉS

SOCIA DIRECTORA DE BUENAVISTA EQUITY PARTNERS

¿Por qué consideras atractivo el sector de Health & Life Sciences?

- NO** ▶ Hay un gran interés por parte de los inversores en el sector Health & Life Sciences, que es uno de los más dinámicos en términos de innovación y tiene un impacto social significativo. Para Buenavista, lanzar un fondo *growth* en salud tenía mucho sentido, ya que siempre hemos estado vinculados a este sector a través de nuestras líneas de inversión: *private equity*, infraestructuras y *venture capital*. Hemos realizado inversiones en infraestructuras sanitarias, como el Hospital de Córdoba, y en tecnología a través de nuestro fondo de *venture capital*, con proyectos en gestión de datos y diagnósticos oncológicos. A lo largo de los años, hemos creado una red de expertos que nos permite analizar inversiones en este ámbito. La creación de un fondo de crecimiento es interesante porque ayuda a las compañías a ganar tamaño antes de buscar salidas.

“

El sector Health & Life Sciences es uno de los más dinámicos en términos de innovación e impacto social. Para nosotros lanzar un fondo *growth* en salud tiene mucho sentido y encaja perfectamente en nuestra estrategia.

¿Es un buen momento de mercado?

- NO** ▶ Sí. El sector ofrece una base amplia y diversa para analizar oportunidades. Además, nuestra *joint venture* con Columbus Venture Partners refuerza significativamente nuestra estrategia de crecimiento y nos da acceso a un alto nivel de conocimiento para invertir en oportunidades ligadas a producción y terapias avanzadas.

¿Cómo diferenciarán las oportunidades que analiza Buenavista PE y las que analiza el fondo de salud con Columbus?

- NO** ▶ Es una cuestión de estrategia y tamaño. Columbus se especializa en etapas más *early stage*, es decir, en desarrollar desde el inicio haciendo ellos mismos I+D. Tienen un perfil de riesgo diferente y están en un momento anterior en la vida de la compañía.

¿El sector tiene un retorno más elevado que otros sectores? ¿El interés es puramente financiero o también con contribución a la sociedad?

- NO** ▶ Sí, aunque el múltiplo de entrada suele ser más alto, nuestra experiencia indica que podemos obtener retornos atractivos. Además, es un sector que, por su naturaleza, genera impacto social positivo, ya que sus avances mejoran la calidad de vida de las personas.

¿Hay un menor nivel de volatilidad en este sector?

- NO** ▶ Sí. El sector salud aporta un servicio esencial y tiene una demanda constante e incluso creciente. Ante situaciones macro complicadas, se mantienen las mismas dinámicas y es un sector que se recupera rápido.

“

En realidad, el sector salud es esencial y ante situaciones complicadas se suele recuperar más rápidamente que otros.

Más allá de las exigencias actuales de los LPs ¿qué ventajas observáis en la especialización sectorial frente a los fondos generalistas?

- NO** ▶ La creación del fondo con Columbus cubre un *gap* de mercado. Nos llegaban muchos proyectos interesantes en fase *venture* que no podíamos analizar desde los fondos de *buyout*. Ahora podemos apoyar a estas compañías en una fase crucial, compañías que ya han superado el riesgo científico o tecnológico y que necesitan capacidad financiera para poder crear o ampliar producción, desarrollar una red comercial o internacionalizarse.

¿Cuáles son las principales palancas generadoras de valor en las inversiones en el sector salud?

- NO** ▶ En los fondos *buyout* se centran en el crecimiento del EBITDA mediante estrategia de *buy&build*, la mejora de márgenes operativos, así como en la expansión internacional. En el caso de *venture*, se busca acceso a tecnología e innovaciones con potencial de mercado. En el fondo *growth*, se trata de dar un impulso a las compañías que han llegado al mercado y necesitan ganar tamaño, ya sea a través de inversión en capacidad productiva, talento o I+D. En estos casos, si es una compañía que necesita capacidad productiva se hará inversión en *capex*, pero si es una compañía que necesita capacidad comercial se invertirá en recursos humanos. En el caso de compañías que necesitan adquirir tecnología para completar su capacidad productiva o portfolio se invertirá en I+D.

¿Qué subsectores consideráis más activos?

- NO** ▶ Hay oportunidades atractivas en terapias avanzadas, dispositivos médicos, plantas de producción y diagnóstico oncológico. La mayoría de los proyectos que llegan están relacionados con el desarrollo de inteligencia artificial, independientemente del subsector al que pertenezcan.

“

Hay oportunidades atractivas en terapias avanzadas, dispositivos médicos, plantas de producción y diagnóstico oncológico.

