

Inveready Invierte Private Equity II: claves estratégicas, operaciones y evolución del fondo

(Publicado originalmente en Capital&Corporate)

Inveready comparte en este artículo una visión en profundidad de su estrategia de Private Equity, marcada por la flexibilidad en la estructura de las operaciones, un sólido respaldo inversor y una cartera en expansión. Tras completar el período de inversión de **GAEA Inversión**, el equipo explica cómo ha evolucionado la tesis, cómo se ha articulado el nuevo vehículo y cuáles son los primeros pasos de Inveready Invierte Private Equity II.

Un fundraising respaldado por la base inversora histórica

El levantamiento de **Inveready Invierte Private Equity II** se ha desarrollado de manera natural, impulsado por la reinversión y el incremento de compromiso de los inversores del primer fondo. Este apoyo permitió cerrar rápidamente un primer tramo y alcanzar posteriormente el tamaño objetivo en apenas unos meses adicionales. El resultado es un vehículo compuesto casi en su totalidad por inversores ya presentes en el ecosistema de la firma, que valoran su enfoque flexible y la capacidad de estructurar operaciones que generan alineación entre empresa, accionistas y nuevos socios financieros.

La estrategia de la gestora se sustenta en una base inversora diversificada: **Inveready gestiona €2.400 millones** a través de distintas estrategias, con más de 1.000 inversores distribuidos en más de cuarenta ECRs. Esta amplitud facilita procesos de levantamiento de capital recurrentes, siempre apoyados por retornos sólidos y consistentes. Entre los institucionales que acompañan de forma continuada destaca el **CDTI**, socio estratégico de la casa desde hace más de 15 años.

Un fondo de mayor escala para una estrategia que evoluciona

El segundo fondo de Private Equity supera ampliamente el tamaño del anterior y alcanza una capacidad de inversión superior a los **400 millones de euros**, reflejo de la validación del modelo de GAEA Inversión. Esta mayor escala permite a Inveready abordar operaciones de tamaño más elevado sin renunciar a la flexibilidad que caracteriza a la estrategia. El equipo reconoce que ello implica competir más intensamente, aunque mantiene la convicción de que el mercado sigue ofreciendo espacio para estructuras a medida capaces de generar valor en contextos variados.

La tesis de inversión se centra en la adaptación: operaciones en mayoría o minoría, estructuras de capital ajustadas a cada caso y capacidad para acompañar situaciones complejas. El fondo trabaja con tickets de **10 a 40 millones de euros**, ampliables entre **50 y 75 millones** cuando la operación lo requiere, con foco prioritario en España. La combinación de mayorías, minorías y minorías estructuradas fue una característica clave de GAEA Inversión —40%, 60% y 40% dentro de estas últimas— y se mantiene en este nuevo vehículo, como reflejan las tres primeras inversiones: una mayoría, una minoría y una minoría estructurada.

Primeras operaciones del fondo

La cartera del nuevo vehículo ya incluye tres compañías. La primera, **Tekman**, fue adquirida a Miura en consorcio con Impact Partners y Generali. Inveready subraya el valor de la colaboración entre inversores en este tipo de operaciones, una dinámica que también estuvo presente en el primer fondo. Tras el análisis conjunto, la firma validó la recurrencia de ingresos, la solidez del ratio LTV/CAC, la visión a largo plazo y el grado de profesionalización del equipo.

Otra inversión corresponde a **Avatel Telecom**, en una operación de renovación accionarial que deja al fundador Víctor Rodríguez con el 51% y a Inveready con el **49%**. No se trata de una operación apalancada: se mantiene la deuda previa y se refuerza el balance con una ampliación de capital de **100 millones de euros**. La compañía opera principalmente en zonas de baja densidad, un nicho con oportunidades de consolidación que Inveready conoce bien por experiencias previas en el sector, entre ellas MasMovil.

GAEA Inversión: evolución del portafolio y primeras desinversiones

El primer fondo de la estrategia ha invertido en 15 compañías de distintos sectores, aplicando la misma flexibilidad que caracteriza al nuevo vehículo. Se encuentra ya en fase de desinversión, con tres salidas completadas: **Indea, Bidasoa y BDI**. El resto del portafolio mantiene el desempeño previsto, y varias participadas han superado los hitos establecidos en el momento de la inversión.

En términos de retorno, el equipo prevé que el fondo se mantenga en el **primer cuartil**, apoyado en una curva J menos pronunciada gracias a la flexibilidad en la estructura de capital. Con el fondo completamente invertido desde hace aproximadamente un año, las prioridades pasan por maximizar el potencial de las compañías en cartera, gestionar activamente el riesgo y ejecutar desinversiones de forma disciplinada.

Crecimiento sostenido en las participadas

Entre las compañías en cartera destacan **Gigas, Orgoa, Uvesco, Alda Hotels, Ticnova, Argomaniz y 360° Padel Group**. Cada una presenta dinámicas sólidas: Gigas pasa de 12 millones de ingresos en la primera inversión a 75 millones esperados este año; Orgoa y Argomaniz mantienen crecimientos orgánicos sostenidos; Alda Hotels triplicará su tamaño desde la entrada de Inveready; Ticnova supera los 100 millones de facturación; Argomaniz continúa con su trayectoria ascendente de más de 15 años; y 360° Padel Group acelera su estrategia de omnicanalidad tras la incorporación de un nuevo CEO.

Reconocimiento externo y refuerzo del equipo

Un estudio publicado por EY situó a GAEA Inversión en el primer cuartil del sector, un reconocimiento especialmente relevante para un fondo lanzado en 2019. Para Inveready, este análisis es una validación del trabajo realizado y un impulso para seguir profundizando en el modelo iniciado.

El crecimiento del área de Private Equity se ha acompañado de la ampliación del equipo, que suma **10 profesionales** —cinco posiciones senior, dos asociados y tres analistas— tras incorporar cuatro nuevas personas. La gestora combina perfiles con experiencia en private equity mid-market y banca de inversión internacional, con el objetivo de consolidar best practices en análisis riguroso, ejecución y gestión de participadas.