SPAINCAP

Capital por un Futuro Sostenible



Inversión de impacto

Estudio del ecosistema de inversión de impacto en España



Contexto

Objetivos, metodología y enfoque

Referentes

Mensajes claves

Elementos fundamentales: (i) Intencionalidad, (ii) Adicionalidad y, (iii) Medición y Gestión

Trinomio “Rentabilidad – Riesgo – Impacto"

Inversión de impacto vs ESG

En la práctica

Características de identificación

Ecosistema en España

Reflexiones finales y retos del ecosistema

El estudio surge por la reflexión del Comité de Impacto de SPAINCAP de sensibilizar sobre ecosistema español de inversión impacto dando voz a los "*early adopters*"

Recoge el conocimiento y experiencia de 11 gestoras que fueron pioneras en el sector de inversión de impacto en el ecosistema español

A Dar voz a las gestoras especializadas en impacto sobre su posicionamiento



"early adopters"

B Clarificar qué es la inversión de impacto



Mensajes claves

C Analizar el nivel de madurez y retos del sector de inversión de impacto en España



Ecosistema España

Necesidad de contar con referentes en el mercado que guíen y construyan una única definición de inversión de impacto sólida e internacional

evpa INVESTING FOR IMPACT	"catalogación de la actividad de inversión sobre tres ejes: el impacto social, la rentabilidad financiera y el riesgo asociado a la consecución tanto del impacto social como rentabilidad financiera."	44%	**miembros de EVPA**
GIIN GLOBAL IMPACT INVESTING NETWORK	"es aquella realizada con la intención de generar un impacto social y ambiental positivo y medible junto con un retorno financiero."	22%	**miembros de GIIN**
GSG Driving real impact	"optimiza el riesgo, la rentabilidad y el impacto en beneficio de las personas y el planeta. Establece objetivos sociales y medioambientales específicos junto a los financieros y midiendo su consecución."	78%	**miembros de SpainNAB**
IMPACT MANAGEMENT PROJECT *Impact Management Platform*	"inversión que realiza una contribución a un reto específico desatendido donde logra un impacto profundo para pocos o amplio para muchos y donde el impacto permanece a largo plazo. (C)."	67%	**utilizan framework IMP**

El sector, aún siendo reciente, avanza gracias a la puesta en común de las mejores prácticas en grupos de trabajo internacionales

Fuente: Gestoras entrevistadas, análisis estudio.

La inversión de impacto se distingue por sus tres pilares fundamentales: la intencionalidad, adicionalidad y medición y gestión

1 Intencionalidad

Propósito o intención de resolver un problema social/medioambiental

2 Adicionalidad

Transformación o contribución positiva que se produce tanto por la inversión como por el modelo de negocio de impacto

3 Medición y gestión

Evaluación y gestión de las externalidades sociales y/o medioambientales positivas de las inversiones realizadas, alineadas con la intencionalidad perseguida

Los inversores de impacto buscan compañías que…

…tengan como objetivo fundacional contribuir a mitigar un problema social o medioambiental no resuelto,

potenciando este impacto social positivo, puedan ser escalables y que por tanto permitan obtener la rentabilidad esperada

puedan medir de forma clara el impacto generado durante el periodo de la inversión y además gestionar la consecución del impacto a través de los incentivos adecuados

100% buscan una compañía que quiera resolver un problema social/medioambiental

100% buscan la transformación o contribución positiva de la compañía e inversión

100% evalúan y gestionan las externalidades positivas de las inversiones realizadas

Fuente: Gestoras entrevistadas, análisis estudio.

La intencionalidad se define como el propósito o intención de resolver un problema social/medioambiental

1 Intencionalidad | 2 Adicionalidad | 3 Medición y gestión

Mensajes Clave

- Desglosándose en 2 conceptos:
  - El propósito como principal objetivo que guía la toma de decisiones.
  - Se dirige a problemas que las dinámicas de mercado no solucionan de forma natural.
- Como buena práctica en términos de *governance* y estrategia, la intencionalidad:
  - Se alinea con la Teoría del Cambio y estrategia del inversor,
  - Se revisa a lo largo de la inversión. Si continúa siendo válida o si cambia, en tal caso, incluso cabe la desinversión,
  - Se evalúa al equipo gestor de la compañía,
  - Se remunera al equipo fundador y/o todos los trabajadores en función de la misma,
  - Se define un Comité incluyendo externos.

89% Teoría de Cambio **100%** Equipo Gestor **50%** FESE

Caso práctico

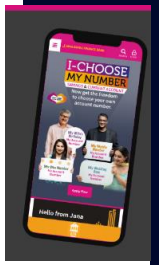
janalakshmi likho apni kahaani

De un problema…

En la India hay más de 500 millones de personas pobres sin acceso a servicios financieros con los que financiar una actividad productiva básica

a una solución…

Utilizando la tecnología y el análisis de datos ofrece productos financieros a medida de las comunidades marginales urbanas de la India



GAWA CAPITAL

… acompañados por

Identificamos un problema social específico y construimos una Teoría del Cambio y una estrategia de inversión

Fuente: Gestoras entrevistadas, análisis estudio.

La adicionalidad es la transformación o la contribución positiva que se produce tanto por la inversión como por el modelo de negocio de impacto

1 Intencionalidad

2 Adicionalidad

3 Medición y gestión

Mensajes Clave

Clara, medible y transparente y se tiene que revisar durante todo el proceso de inversión. Existen dos perspectivas

- Empresa de impacto: qué diferencia de solución existiría en el mercado si no se hubiera fundado la empresa social.
  - Contribuye a soluciones (categoría C). No solo actúa para evitar daños, sino para generar efectos positivos significativos.
- Inversor de impacto: qué diferencia se habría producido en la empresa invertida si no se hubiera producido la inversión por parte del inversor de impacto.
  - La adicionalidad financiera: solucionar fallos de mercado. Si la inversión se focaliza en sectores desatendidos a los cuales no llegaría otro tipo de financiación.
  - La adicionalidad no financiera: diferencial en experiencia, conocimiento financiero y estrategia de impacto.

Caso práctico

De un problema…

El sobreendeudamiento afecta al 14% de la población de la UE, reduciendo la calidad de vida y el bienestar de los afectados

a una solución…

Abogados ofrece servicios legales asequibles a personas y familias para poder renegociar o cancelar su deuda



… acompañados por

Según la Comisión Europea un 20% de la población de los Estados Miembros sufre de sobreendeudamiento

100% Más fácil de demostrar en países en vía de desarrollo

100% Justificación a través de datos

Fuente: Gestoras entrevistadas, análisis estudio.

La medición del impacto es la evaluación y gestión de las externalidades sociales y/o medioambientales positivas de las inversiones realizadas, alineadas con la intencionalidad perseguida

1 Intencionalidad

2 Adicionalidad

3 **Medición y gestión**

Mensajes Clave

Las métricas bien definidas, alineadas con la intencionalidad perseguida y ajustadas en caso de no cumplir el objetivo deseado.
Existen buenas prácticas:

- Se mide la transformación ¿qué?, ¿cómo?, ¿a qué nivel?, ¿quién?
- Se vincula al impacto de los productos y/o servicios, así como procesos de ejecución.
- Se basa en estándares de mercado (ej. ODS, IRIS+), si no, propios.
- Se definen indicadores por cada fase de la Teoría del Cambio.

La gestión es un factor clave garantizando la transparencia y la rendición de cuentas a través de:

- Acuerdo previo con el equipo directivo, incluyendo en el pacto de socios y revisión por Consejo de Administración.
- Tendencia de contar con verificación externa.

89% 78% 78% Informe de impacto 56%



Fuente: Gestoras entrevistadas, análisis estudio.

Caso práctico

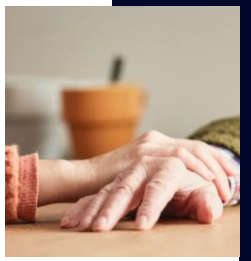
Qida

De un problema…

En España, la cifra de pacientes crónicos aumenta creando una mayor presión sobre el sistema de salud

a una solución…

Qida ofrece un servicio de atención sociosanitaria a domicilio, y de calidad



creas un mundo con sentido

FONDO BOLSA SOCIAL

… acompañados por

3,5x el nºh de cuidados
NPS del 4,4/5
↑estatus social de las cuidadoras:
(85% de contratos indefinidos y mejorado retribución en un 7% por encima del SMI)

La inversión de impacto busca generar un impacto social o medioambiental medible y gestionable, además de un retorno financiero considerando riesgos determinados

Expectativas de retorno financiero



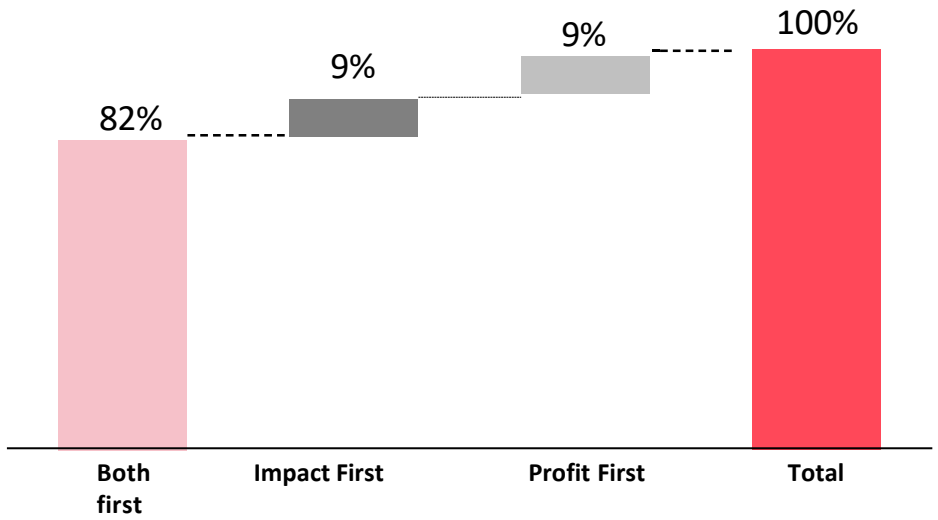
Risk Allocation

Impacto Social y/o medioambiental

Del “binomio” al “trinomio” de inversión de impacto

La mayoría de los “*early adopters*” *no ponen el foco en un objetivo concreto, persiguen ambos.*

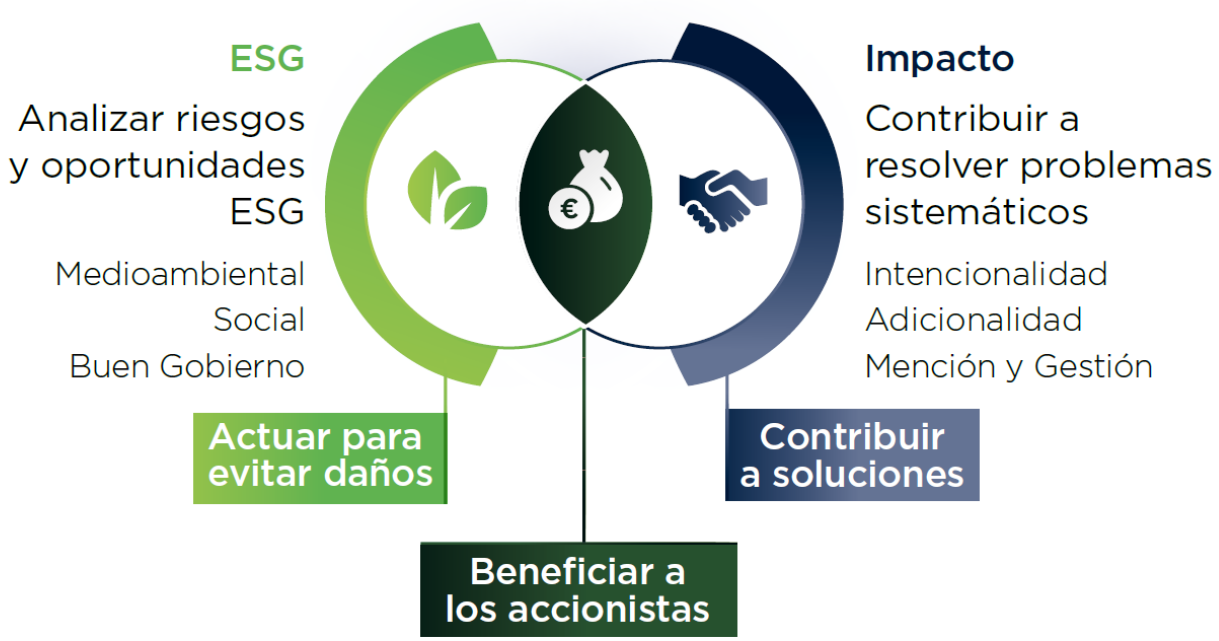
Estrategia de inversión *early adoptedrs*
(2022; %)



Fuente: Gestoras entrevistadas, análisis estudio.

Integrar los factores ESG significa tener foco interno en cómo se ejecuta la operación de la compañía mientras que el foco de impacto se fija en el producto o servicio, es decir, a nivel externo

¿Qué implica?



Fuente: IMP Impact Classess

100% integran la ESG en su proceso de inversión

Caso práctico

De un problema…

En Dinamarca el número de pacientes con enfermedades de salud mental graves es alto, y los servicios no forman parte de las competencias básicas del gobierno

a una solución…

Ofrece servicios de atención especializada a pacientes, diagnosticados bipolaridad, autismo, problemas de aprendizaje y otros problemas de salud mental graves



… acompañados por ARCANO

Estableciendo una serie de objetivos tanto de impacto como de ESG. Arcano dispone de un cuestionario ESG que sirve para identificar los riesgos y oportunidades ESG. “Maximizar la calidad de vida de los pacientes gracias a profesionales sanitarios altamente cualificados en materia de salud mental”.

Fuente: Gestoras entrevistas, análisis estudio.

Se han analizado ciertas características que pueden ayudar a identificar a un inversor puro de impacto

Tipo de Vehículo

Designación fondos de Emprendimiento Social Europeos ("FESE").

50%

de las gestoras de inversión directa tienen un fondo clasificado como FESE

Social Carry

Ligar el *carry* no solo a la rentabilidad financiera, sino también al impacto social o medioambiental conseguido por las participadas

82%

de las gestoras liga el carry a temas de impacto

Metodologías para el análisis y gestión del impacto

Utilizar herramientas propuestas por los referentes de mercado para definir el impacto buscado, la adicionalidad e identificar riesgos

100%

de los "*early adopters*" utilizan alguna de las metodologías de referencia

Gestoras nacidas para la inversión de impacto

Trabajar la intención o propósito a nivel de gestora es diferencial. Se diferencia entre: puristas, generalistas con vehículos de impacto, generalistas con inversiones de impacto

90%

de los "*early adopters*" afirma que cada vez se dan más casos de coinversión entre especialistas y generalistas

Participación en el ecosistema de impacto

Formar parte de un ecosistema de impacto donde se intercambia conocimiento y experiencia, a través de la participación en eventos y grupos

100%

de las gestoras las gestoras han participado en el ecosistema de impacto

Clasificación bajo el Reglamento de Divulgación

Divulgar los aspectos relativos a la sostenibilidad del fondo según el Artículo 9 del Reglamento de Divulgación

56%

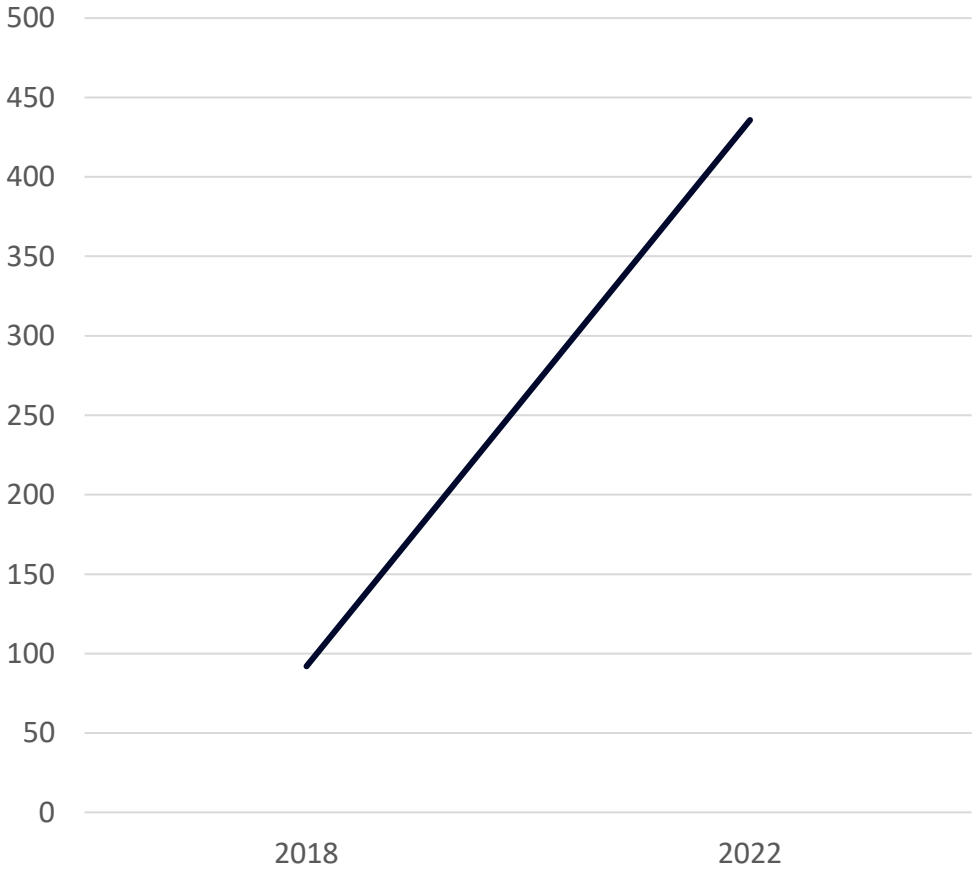
de los fondos divulgan información según Artículo 9

Fuente: Gestoras entrevistadas, análisis estudio.

La inversión de impacto ha evolucionado en España x 5 en los últimos años, convirtiéndose en un pilar fundamental en la agenda de los inversores

Evolución de la inversión de impacto en España

(2018-2022; millones de euros; activos gestionados)



435,8 Mills. €
activos bajo gestión

2.400 Mills. €
Activos totales*

1.164 MM €
activos bajo gestión

3.349
organizaciones

¿Por qué la inversion de impacto es relevante? Se necesita mobilizar capital hacia la consecución de los ODS

A nivel Gestora, el tamaño de activos bajo gestion crece, empiezan a interesarse inversores internacionales, y empiezan a tener las primeras desinversiones que permiten probar la rentabilidad.

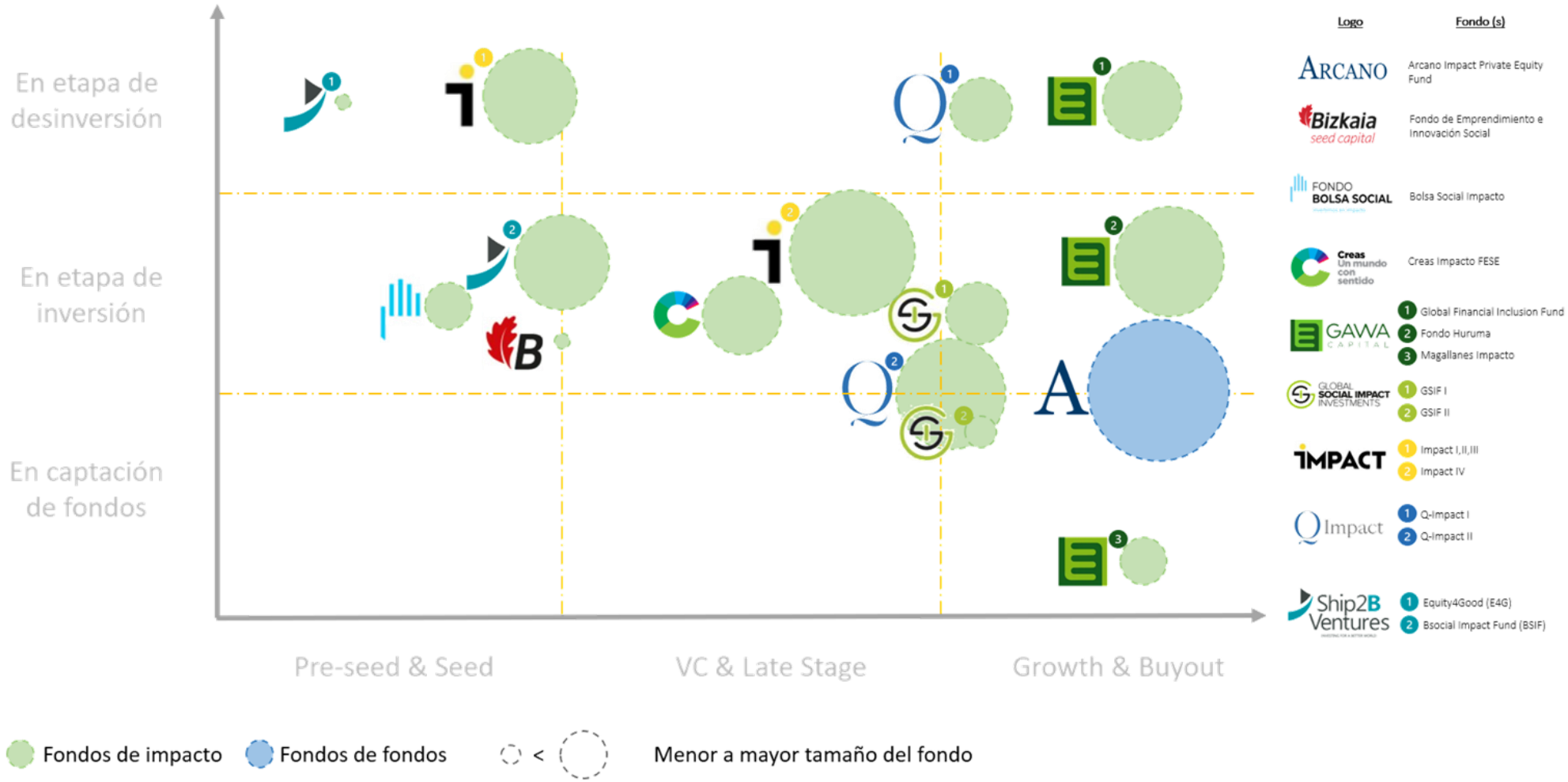
A nivel empresa, cada vez hay más metodologías e iniciativas que les ayudan a potencializar el impacto y cuentan con más vehículos que les acompañan en todas las fases de su crecimiento

**Incluyendo banca ética y social, las fundaciones, las plataformas de crowdfunding, los fondos de titularidad pública y los fondos de Capital Privado de impacto*

Fuente: GIIN, SPAINNAB, análisis estudio.

Se puede apreciar que la mayoría de los vehículos están cerca de la etapa de desinversión en diferentes en compañías con diferentes estrategias de tamaño

Estado de los fondos y etapa de inversión

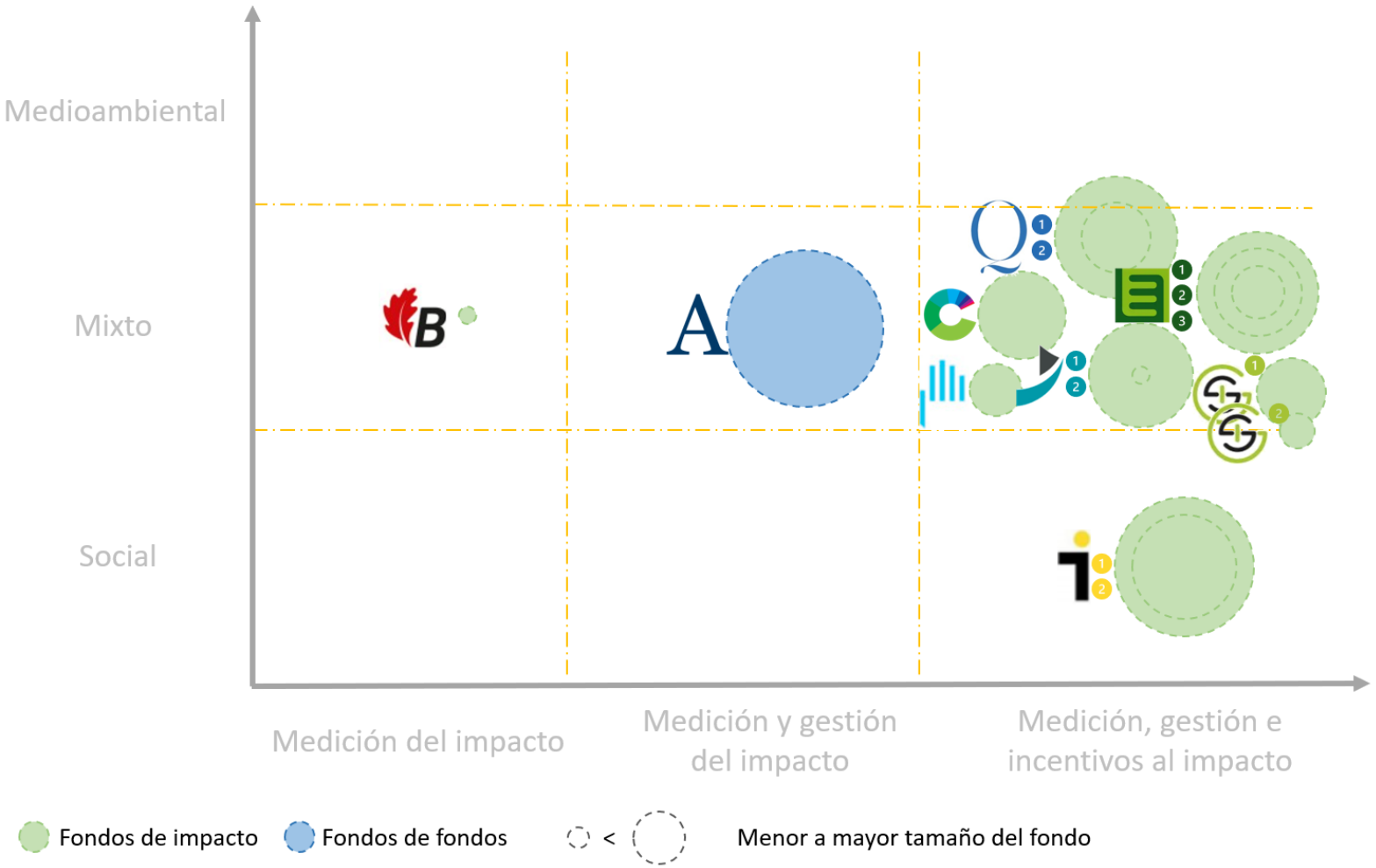


- Mayoría inversión directa (sólo 1 fondo de fondos)
- Tamaño desde €3 mills. a €155 mills.
- Diferentes estrategias de inversión.
- Muchos vehículos se encuentran en el camino de la desinversión

Fuente: Gestoras entrevistadas, análisis estudio.

La mayoría de los vehículos invierten en compañías que pueden tener un impacto social y/o medioambiental y destacan por su especialización en metodologías de impacto

Tipo y nivel de gestión del impacto



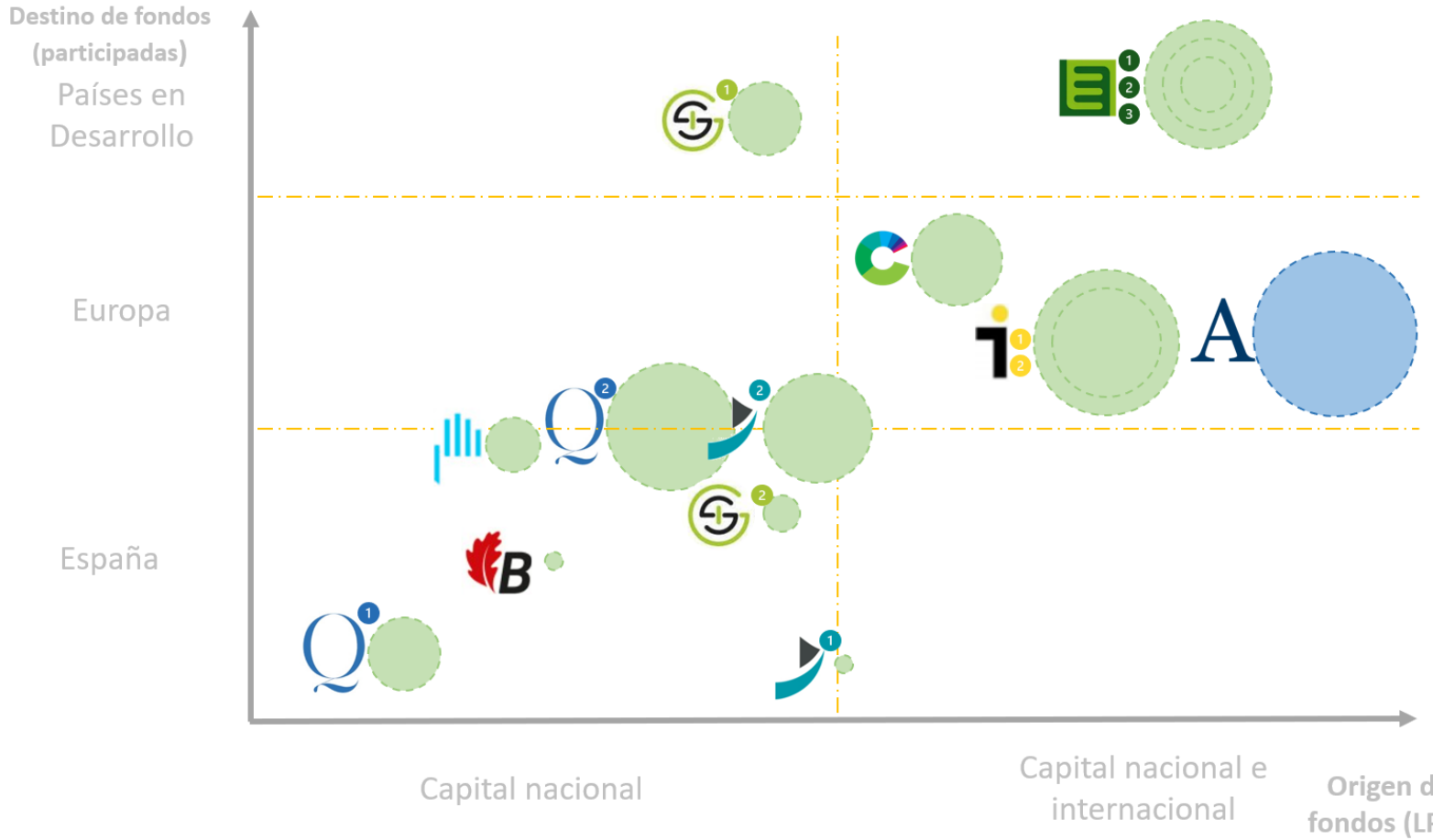
Logo	Fondo (s)
ARCANO	Arcano Impact Private Equity Fund
Bizkaia seed capital	Fondo de Emprendimiento e Innovación Social
FONDO BOLSA SOCIAL	Bolsa Social Impacto
Creas Un mundo con sentido	Creas Impacto FESE
GAWA CAPITAL	1 Global Financial Inclusion Fund 2 Fondo Huruma 3 Magallanes Impacto
GLOBAL SOCIAL IMPACT INVESTMENTS	1 GSIF I 2 GSIF II
IMPACT	1 Impact I,II,III 2 Impact IV
Q Impact	1 Q-Impact I 2 Q-Impact II
Ship2B Ventures	1 Equity4Good (E4G) 2 Bsocial Impact Fund (BSIF)

- Impacto mixto.
- Alta especialización en impacto a la hora de invertir
- Apoyo en mecanismos como el Social Carry

Fuente: Gestoras entrevistadas, análisis estudio.

Se resalta dos tipo de flujo de capital: (i) Inversión en España y capital nacional o, (ii) Inversión Internacional con capital tanto nacional como global

Lugar donde se produce el impacto y origen de la captación de fondos



Logo	Fondo (s)
ARCANO	Arcano Impact Private Equity Fund
Bizkaia seed capital	Fondo de Emprendimiento e Innovación Social
FONDO BOLSA SOCIAL	Bolsa Social Impacto
Creas Un mundo con sentido	Creas Impacto FESE
GAWA CAPITAL	1 Global Financial Inclusion Fund 2 Fondo Huruma 3 Magallanes Impacto
GLOBAL SOCIAL IMPACT INVESTMENTS	1 GSIF I 2 GSIF II
IMPACT	1 Impact I,II,III 2 Impact IV
Q Impact	1 Q-Impact I 2 Q-Impact II
Ship2B Ventures	1 Equity4Good (E4G) 2 Bsocial Impact Fund (BSIF)

- Dos flujos de capital claros
- Localización donde se realiza el impacto es el de la empresa participada

Fondos de impacto | Fondos de fondos | Menor a mayor tamaño del fondo

Fuente: Gestoras entrevistadas, análisis estudio.

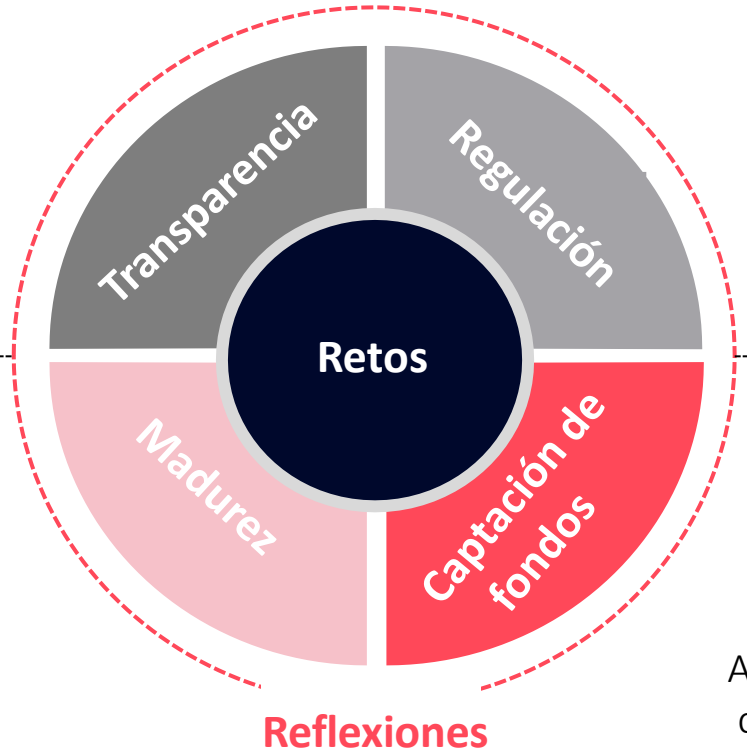
Todavía queda recorrido por recorrer, identificando 4 retos comunes tanto a nivel nacional como global

Es el reto **principal**, consiste en **evitar** el *greenwashing* y el *impact washing*

Estandarización de los **3 pilares fundamentales** y sensibilización con el uso de la **palabra impacto**

Alcanzar solidez del sector, track-record limitado

Construir una red de alta calidad



Reflexiones

"La legislación actual **no se adapta** a lo que es realmente una inversión de impacto"

Reconocimiento expreso de la inversión de impacto y **fiscalidad** que la incentive

Captación de fondos, **más exigente, tanto público como privado**

Aumentar la conciencia del mercado de que los fondos de impacto pueden **ser tan rentables** como los fondos tradicionales

Disclaimer:

Esta presentación ha sido elaborada por Attalea Partners, a partir del estudio " Inversión de Impacto. Estudio del ecosistema de inversión de impacto en España", publicado por SpainCap.

Este documento es para uso exclusivo de las personas a quienes va dirigida con fines de información general. Esta presentación no puede ser distribuida, publicada, reproducida o divulgada a cualquier otra persona o utilizada para cualquier otro propósito, sin el permiso por escrito de Attalea Partners o SpainCap.

Febrero 2023