

# Rankia Pro

LA REVISTA PARA LOS PROFESIONALES DE FONDOS

**José María Martínez-Sanjuán**

*CFA, CAIA, Global Head of Fund Selection en  
Santander Private Banking*

▶ **Entrevista Nacional**

José María Martínez-Sanjuán,  
Santander Private Banking

▶ **Inversión**

Riesgos y oportunidades para 2020

▶ **Gestión Pasiva**

ETFs Superventas

▶ **Entrevista Internacional**

Martin Stolker, ABN AMRO  
Investment Solutions

▶ **Perspectivas**

La Banca Privada en 2020

▶ **Opinión**

Posicionamiento de las carteras  
Fondos de impacto social

Especial ideas de inversión para la próxima década

## Conociendo fondos de inversión de impacto social



### Mercedes Azpiroz

*Directora de Relaciones con Inversores de Magallanes Value Investors*

El 25 de septiembre de 2015 los Estados Miembros de Naciones Unidas acordaron un conjunto de objetivos globales encaminados a erradicar la pobreza, proteger el planeta y mejorar las vidas y perspectivas de todas las personas con el compromiso de cumplimiento antes de 2030, sin dejar a nadie atrás.

A las puertas del inicio de 2020 Naciones Unidas constata que no se avanza a la velocidad y escala necesarias. En la última Cumbre sobre los ODS celebrada en septiembre de 2019 se solicita la acción a todos los niveles –desde el ámbito mundial al local - y la implicación de todos los agentes, más allá del protagonismo tradicional del sector público y la filantropía. Urge una **transformación de nuestro sistema económico hacia una economía de impacto al servicio de la sociedad**, en la que el sector financiero tiene un papel fundamental en el desarrollo de mecanismos innovadores de inversión y financiación.

**La inversión de impacto surge como una de las respuestas a los retos que plantea la Agenda 2030** en el marco de un sistema financiero en crisis y cuestionado por la ambición de maximizar sus beneficios en el corto plazo. Es una inversión que persigue un **impacto social y medioambiental positivo, específico y medible además de un retorno financiero** para el inversor. Supone un cambio de paradigma, del binomio riesgo-rentabilidad al trinomio riesgo-rentabilidad-impacto. No es por tanto filantropía porque hay retorno financiero; ni es solo inversión socialmente responsable, porque la inversión de impacto busca proactivamente una mejora en la sociedad que además debe ser medible. En línea con el llamamiento de Naciones Unidas a la contribución del sector privado a la consecución de los ODS en el plazo establecido, su papel es clave porque permite canalizar capital necesario hacia la solución de problemas sociales y medioambientales.

A pesar de su relevancia y del atractivo de esta nueva clase de activo para el sector financiero, **los activos gestionados en España superan apenas los 300 millones de euros**. De he-

cho, **Magallanes lanzó en 2018 el primer fondo de inversión de impacto con liquidez**, que nos permite ofrecer a nuestros clientes un producto que combina rentabilidad social y económica. Invierte en entidades microfinancieras que prestan pequeños servicios financieros con el objeto de generar actividades productivas y lograr la inclusión financiera de personas desfavorecidas, en su mayoría mujeres.

La oportunidad que representa la inversión de impacto no está exenta de retos. Es preciso definir el marco regulatorio y legislativo adecuado, consensuar, adoptar e implementar una metodología de medición y evaluación de impacto, crear el conocimiento y la infraestructura necesarias para el desarrollo y potenciación de la inversión de impacto que sea accesible para todo tipo de inversores. Mucho trabajo por hacer con el objetivo de que en un futuro no muy lejano todas las inversiones sean inversión de impacto.



### Arturo Garcia Alonso

*Director general y de inversiones de GSI (Global Social Impact)*

La inversión de impacto está ganando una importancia creciente. Y todo indica que estamos solo al principio. Lo que algunos creyeron que era una moda pasajera, ha venido para quedarse.

La inversión de impacto es la que **busca intencionalmente un impacto social y/o medioambiental y un retorno financiero**. Está en medio entre la inversión tradicional, que persigue únicamente criterios financieros, y la filantropía, que persigue impulsar proyectos con impacto positivo sin ningún retorno financiero.

La inversión de impacto ofrece a los inversores interesados una gran variedad de posibilidades para invertir.

Incluye la Inversión Socialmente Responsable, que se suele definir de manera negativa: no invertir en empresas con actividades dañinas. Incluye la ESG (siglas de Medioambiente,

Social, Gobernanza), que incluyen estos criterios de forma activa en la selección de inversiones. Estos dos conceptos se derivan de la inversión tradicional, incluyendo criterios de impacto. Por el lado contrario, la filantropía de riesgo (Venture Philanthropy) se deriva de la filantropía tradicional incluyendo consideraciones de sostenibilidad financiera. En el centro, estaría lo que algunos consideran propiamente la **inversión de impacto**: la que da igual peso a los criterios financieros y a los sociales y/o medioambientales, siendo proyectos que buscan expresa y originariamente un impacto positivo y medible.

En el mercado existen grandes fondos de impacto gestionados por gestoras nacionales e internacionales. Y también fondos de un tamaño reducido gestionados de manera más artesanal. Hay fondos puestos en marcha por incubadoras y aceleradoras. Los hay puestos en marcha por fundaciones.

Algunos de estos fondos se consideran y ofrecen **“impacto primero”** (impact first), otros se consideran **“rentabilidad primero”** (finance first). Se ofrece toda la gama del mix. Algunos persiguen preservar el capital con o sin inflación, otros persiguen una rentabilidad inferior al mercado, otros la rentabilidad de mercado sin diferencia con la inversión tradicional.

Hay fondos centrados en capital semilla. Los hay en las fases iniciales de empresas, en fase de crecimiento, en empresas grandes, en empresas cotizadas.

Hay fondos abiertos, con liquidez diaria, mensual, trimestral, etc. Hay fondos cerrados a 10 años o períodos más largos.

Los hay que invierten en deuda. Otros toman posición en los fondos propios de compañías. Los hay mixtos. Hay fondos de fondos.

También hay fondos especializados en sectores. Concentrados en zonas geográficas.

Por ejemplo, en GSI somos asesores de un **Fondo de Inversión de Impacto centrado en África Subsaharina**, con un objetivo de rentabilidad igual al mercado, que utiliza de manera prioritaria deuda privada en empresas sociales en crecimiento.

Para el inversor interesado en profundizar en las diversas posibilidades de inversión de impacto, puede encontrar más información a nivel nacional en los documentos de trabajo de Foro Impacto. A nivel internacional, quizá sea el GIIN y su Informe Anual uno de los mejores resúmenes que se puede encontrar.



## Rodrigo Aguirre de Cárcer

*Director de Inversiones de Impacto Social de Beka Finance*

El mundo cambia rápidamente y con él, la manera en la que se abordan los retos sociales. Tradicionalmente, estos eran tratados por organizaciones sin ánimo de lucro, que para desempeñar su labor recibían donaciones a fondo perdido. Hoy existe una creciente presencia de emprendedores con ánimo de lucro, cuya misión es **crear impacto positivo duradero en la sociedad y en el medioambiente**, a través de modelos de negocio rentables.

La inversión de impacto, que está creciendo a dobles dígitos desde hace años, se ha convertido en uno de los términos más hablados dentro del mundo de las finanzas (junto con el fintech).

**Cuanimen Social Impact Fund** es un fondo de impacto, que invierte en proyectos de emprendedores sociales, que demuestren un gran potencial de impacto. El equipo tiene la fuerte convicción de que los modelos de negocio sociales, representan la manera más eficiente de generar un cambio social sostenible y a gran escala.

El objetivo de Cuanimen es invertir y acompañar a empresas que cumplan tres características: **elevado impacto social o medioambiental, rentabilidad financiera y potencial de escalabilidad**. Cuanimen pretende fomentar un crecimiento económico inclusivo y sostenible, ayudando a resolver los problemas más acuciantes a los que se enfrenta España, generando, al mismo tiempo, retornos atractivos. Todo ello enfocado en 5 áreas claves para España: **inclusión social, educación, comida y agricultura, salud y bienestar, y medio ambiente**.

El mercado español es un entorno ideal para un fondo de impacto social, y Cuanimen cuenta con un enfoque excepcional para esta oportunidad de mercado, siendo uno de los primeros fondos de impacto social registrados y establecidos en España, tras la pionera experiencia del equipo con Vivergi en 2013. El equipo está formado por una combinación única de profesionales de la industria de Capital Riesgo/Venture Capital y del sector del emprendimiento.

Cuanimen ha sido lanzado por Beka AM. El equipo ha invertido más de 2.000 millones de euros en 81 empresas en 8 países diferentes, generando un múltiplo sobre el capital invertido muy por encima del mercado desde hace más de 20 años.