

Participación en Fondos de Capital

ÍNDICE

1. Concepto
2. Tipología
3. Marco regulatorio. Requisitos.
4. Características comunes de los Fondos objeto de FONPRODE
5. Identificación
6. Seguimiento
7. Experiencia FONPRODE

1. Concepto

Inversión de impacto

Inversión realizada en empresas, organizaciones o fondos de inversión con el objeto de generar impacto social y medioambiental junto con un retorno financiero. (The GIIN, 2017).

Características

INTENCIONALIDAD

EXPECTATIVAS DE RETORNO

AMPLIO MARGEN DE EXPECTATIVAS DE RETORNO Y DE CLASES DE ACTIVOS

MEDICIÓN DEL IMPACTO

1. Concepto

Fondo de inversión (capital riesgo)

Vehículo de inversión colectiva (patrimonio formado por las ***aportaciones de un número variable de inversores***), regulado o no y que, con independencia de su forma jurídica (fondo, sociedad, *partnership* o cualquier otra), desarrolla la actividad típica de capital riesgo (***inversión temporal en empresas de conformidad con una política de inversión predefinida***), con una duración determinada y en el que la gestión corresponde a un tercero a cambio de una remuneración basada en dos componentes (comisión de gestión o *management fee*, y comisión de éxito o *carried interest*).

2. Marco Regulatorio. Requisitos

- **Ley 36/2010, RD 597/2015 y Código de Financiación Responsable**
 - Activo Financiero
 - AOD
 - Coherencia de políticas (Plan Director, Estrategias Sectoriales)
 - Sectores / actividades excluidos
- **Otros requisitos**
 - Paraísos fiscales

ANÁLISIS PREVIO Y DOCUMENTACIÓN CONTRACTUAL

3. Tipología

- **Duración:** Cerrados / abiertos
- **Regulación:** Regulados / No regulados
- **Liquidez:** Con o sin derecho de reembolso
- **Inversiones:** *early stage, venture capital, growth capital*, deuda (senior o subordinada)
- **Apalancamiento:** apalancados / no apalancados
- **Estructuración del capital:** tramo de primeras pérdidas / igualdad de los inversores

4. Características comunes Fondos FONPRODE (I)

- **Duración:** Cerrados. 10-12 años
- **Liquidez:** Sin derecho de reembolso. Distribuciones a partir del año 5-10.
- **Inversiones:** Diversificación de las fases de inversión. Más *growth capital* que inversiones en etapas tempranas, aunque también hay de este tipo de inversiones. Fondos de inversión en proyectos de energías renovables y eficiencia energética.
- **Apalancamiento:** no apalancados (2 excepciones)
- **Estructuración del capital:** no estructurados (2 excepciones)
- **Rentabilidad:** de mercado (activo financiero)

4. Características comunes Fondos FONPRODE (II)

- **Periodo de inversión:** 5 años (prorrogable)
- **Órganos de gobierno:** Comités Asesores (2 excepciones) y Asamblea de Inversores. No se participa en la gestión ni en la toma de decisiones (2 excepciones).
- **Gestión:** Tercero independiente (2 excepciones)
- **Reporte:** Financiero y Socioambiental. Trimestral y Anual.
- **Estructuración del capital:** no estructurados (2 excepciones)
- **Orientación geográfica:** multipaís

5. Identificación

- **Contactos, foros, otros inversores, bases de datos, etc.**
- **Criterios de valoración inicial (no exhaustivos):**
 - Coherencia prioridades sectoriales / geográficas Cooperación Española (regionales)
 - Objetivo del Fondo: financiero y social / medioambiental (impacto)
 - Objetivo de rentabilidad: **de mercado** (depende de zona geográfica y sector)
 - Equipo gestor: **experiencia en sector y capital riesgo**
 - Jurisdicción: aceptable para la CE (suele ser negociable)
 - Importe: nunca el inversor mayoritario ni más de un 20-25% del tamaño total

6. Seguimiento

- **Participación en órganos de gobierno:** Asamblea de Inversores, Comités Asesores y Consejos de Administración / Comités de Inversión.
- **Revisión de informes trimestrales y anuales y relación con el Gestor**
- **Modificación de Documentación Legal**
- **Visitas a terreno / compañías de cartera**

7. Experiencia FONPRODE (I)

Fondo	Sector	País / Región	Importe comprometido EUR (31/12/16)
AAF*	Agroindustria	África SS	37.947.064
AMERIGO*	TIC	Colombia	14.230.149
FIPA*	Generalista	Angola	5.692.060
GEF*	Agroforestal	África SS	18.973.532
LRIF*	Energías Renovables	América Latina	11.858.457
MSEF*	Energías Renovables y Eficiencia Energética	América Latina	11.384.119
MORINGA	Agroforestal	África y América Latina	15.000.000
PROGRESA*	TIC	Colombia	5.000.000
AGF*	<i>Inclusión financiera (garantías a PYME)</i>	<i>África</i>	<i>18.973.532</i>
REGMIFA*	Inclusión financiera (microfinanzas)	África SS	65.351.462
GFIF	Inclusión financiera (microfinanzas)	Global (CAD)	10.663.000
CNAV II	Generalista	MENA	10.000.000
Fund For the Mediterranean II	Generalista	MENA	10.000.000
Capmezzanine II	Generalista	MENA	6.000.000
Euromena III*	Generalista	MENA	9.917.690
Badia Impact Fund*	TIC	Jordania	3.714.960
ANAF II*	Generalista	MENA	14.985.460
TOTAL			269.691.485

Fuente: elaboración propia (datos de ICO e informe anual BEI)

* Compromisos en moneda distinta del EUR

7. Experiencia FONPRODE (II)

- **14 fondos de inversión 30/12/16** (incluyendo BEI y sin contar inclusión financiera)
 - Inversión en 106 empresas en más de 30 países
 - Apoyo al mantenimiento de 30.000 empleos (alrededor del 20% mujeres)
 - Sectores principales: agroindustria/agroforestal (35%), apoyo a PYME (32% - fondos generalistas); energías renovables (13%) y TIC (13%).
 - 2016: producción de 8 GWh de electricidad fotovoltaica y contribución a la no emisión de 1.953 toneladas de CO2 a la atmósfera (sólo proyectos en El Salvador)

7. Experiencia FONPRODE (III)

➤ Retos / Dificultades reputacionales

- LRIF: Caso Santa Rita (Guatemala)
- AAF: Caso Feronia

➤ Aspectos positivos

- AAF: Regularización tenencia de la tierra en proyecto de Zambia
- LRIF: Los proyectos en El Salvador tienen un componente (contractualmente) de donación dirigido a proyectos locales.
- AAF, MSEF: Asistencia Técnica.

GRACIAS

maria.martinez@cofides.es