

Sesión Plenaria del Grupo de Trabajo de Inversión de Impacto –

Comisión de oferta de capital

2 de julio 2018

Asistentes:

| <u>Patrocinador COMISION OFERTA</u> <i>en conversaciones</i> <u>en conversaciones</u> <u>PRESIDENCIA NO-EJECUTIVA</u> | <u>OFICINA TECNICA (Asociación Foro Impacto)</u> <i>UnLtd Spain - JL Ruiz de Munain, patrono fundador.</i> <i>Eurocapital EAFI - Pablo Alonso, presidente.</i> <i>Open Value Foundation - María Ángeles León, CEO.</i> <u>Patrocinador COMISION DEMANDA</u> <i>Fundación BBK</i> <u>Cristina San Salvador, Directora, Fundación BBK</u> <u>PRESIDENCIA NO-EJECUTIVA</u> | <u>Patrocinador COMISION INTERM.</u> <i>en conversaciones</i> <u>en conversaciones</u> <u>PRESIDENCIA NO-EJECUTIVA</u> |
|--|--|---|
| <u>Líder COMISION OFERTA</u> Agustín Vitorica, CEO, GAWA | <u>Líder COMISION DEMANDA</u> Xavi Pont, CEO, Ship2b | <u>Líder COMISION INTERMEDIACION</u> Luis Berruete, CEO, Creas |
| David Hayon, VP Edmond de Rothschild | Margarita Albers, CEO, Socialnest | Ángela Alférez, Research Director & Venture Capital Affairs, ASCRI |
| Pablo Valencia, partner, Qualitas Equity | Tomás Kidd, Director, UpSocial | José Moncada, CEO, Bolsa Social |
| Isabel Goiri, Presidenta Consejo de Inversiones de Impacto, Fundación Anesvad | Daniel Truran, Director, Blab Europe | Angélica Rodríguez, CEO, INUIT Foundation |
| Iñigo Gallastegui, Banco Santander, Director de Producto de Banca Privada | Manuel Lencero, CEO, UnLtd | (en construcción) |
| Emilio Ramos, Director Operaciones, ICO | Ana Ruiz, Directora, UnLtd | (en construcción) |
| Blanca Hernandez, CEO, Magallanes Value Investors | (en construcción) | (en construcción) |
| José Carlos Villena, COFIDES, Sub-Director de Financiación de Desarrollo y Unión Europea | (en construcción) | (en construcción) |
| Jon Aldecoa, Novaster Director General, responsable de ISR - Fondos de Pensiones | (en construcción) | (en construcción) |
| Maite Lacasa, MDF Family Partners, Managing Partner y Directora del Área de fondos | (en construcción) | (en construcción) |
| Jordi Casajoana, CaixaBank, Director de Valor Social y Filantropía de Banca Privada | (en construcción) | (en construcción) |
| Iker Barrón Portocolom CEO | (en construcción) | (en construcción) |
| Antonio Morales, Managing Director Inversiones No Cotizadas, Mutua Madrileña | (en construcción) | (en construcción) |
| Gorka Estebez Mendizabal - Director General de Desarrollo Económico de la Diputación Foral de Bizkaia | (en construcción) | (en construcción) |
| Oscar Ugarte, DG, Seed Bizkaia Capital | (en construcción) | (en construcción) |

| Socios | |
|---------------------------------|---|
| Socio académico | Lisa Hehenberger, DG, ESADE EI Lourdes Urriolagoitia, ESADE EI |
| Socio jurídico Grupo de Trabajo | Maribel Villaró, Socia, Cuatrecasas María Moina, Cuatrecasas |
| Socio Comunicación | María López, Presidenta Fundación CyT |
| Socio financiación pública | Ana de la Fuente, Directora, Red2Red |

Minutas:

- José Luis Ruiz de Munain explica la estructura y los objetivos de la sesión plenaria.
- Presentación de Lisa Hehenberger:
 - o Breve introducción sobre la propuesta de temas prioritarios sobre oferta de capital a analizar para España, la definición de inversión de impacto, el marco de actuación de la inversión de impacto y los actores que intervienen en la oferta de trabajo.
 - o A continuación empieza con la administración pública.
- **Administración pública**
 - o **Emilio Ramos**, director de operaciones del **ICO** destaca que dentro del fondo de fondos **Fond ICO Global** de €2.000 millones están trabajando con el FEI una estrategia en inversión de impacto por lo que dentro de poco se pondrá en

contacto con la comisión de oferta de capital para explorar cómo trabajar conjuntamente.

- **Mayorista**

- **Cliff Prior**, CEO de **Big Society Capital** presentó los distintos modelos de Mayorista-fondo de fondos que actualmente se están desarrollando en el mundo.
- Destacó que es muy importante invertir en la construcción del mercado, si ellos no lo hubieran hecho el crecimiento del mercado habría sido menor.
- Que siguen los principios desarrollados por el **Impact Management Project**.
- Destacó los distintos modelos que puede seguir:
 - Mayorista de **Korea del Sur** que está más bien centrado en el desarrollo de la comunidad sin fines de lucro.
 - Destacó el caso de **Australia** por tener el mejor business plan pero que aún no despega debido a la **falta de acuerdo con el gobierno**.
 - En el caso de **Portugal** destacó las dificultades que están experimentando, aún no se ha hecho ninguna inversión por las dificultad de invertir en emprendimiento social y una intermediación débil, los tiempos son muy cortos y está sobre-regulado por la UE (85% de los fondos provienen de los fondos estructurales de la UE).
 - **Japón** destacó por la inmensa cantidad de **cuentas inactivas** que se utilizarán como fuente principal de capital (500 millones/año) pero hay una falta de intermediarios.
- Utilizar **las cuentas inactivas** como fuente de capital es muy complejo desde un punto de vista político, se debe demostrar que se podrá devolver el dinero si alguien lo reclama.
- Las instituciones de financiamiento público tienden a demandar elevados retornos financieros.
- El gobierno está sujeto a los cambios políticos
- Los inversores institucionales son reacios por los riesgos elevados y la baja liquidez.
- Que es la teoría del cambio?
 - Modelo de falla de mercado (market failure)
 - Modelo de capitalización del sector social
- Se debe analizar el mercado para comprobar que modelo encaja mejor. Ser ágil... no implantar un modelo muy rígido.
- Desarrollar el mercado, no ser el mercado!

- Continuó la presentación Agustín Vitórica con Banca.

- **Banca**

- **Jordi Casajaona**, director de valor social y filantropía de **Caixa Bank Banca Privada**. Crearon el departamento de **Valor Social** para asesorar a sus clientes en sentido amplio (desde una contribución concreta hasta la creación de una fundación). Destacó que no es fácil tener un producto de inversión de impacto para ofrecer a sus clientes por riesgo y por cualificación. Debe ser idóneo como inversión, tener un volumen significativo, el retorno debe ser atractivo. Han lanzado Han lanzado un producto con Suma Capital en tema energía. De momento se puede encontrar productos de capital riesgo, pero no otros productos con menos riesgo. Ahora mirando un producto de microfinanzas

con Gawa Capital. Ayudaría: incentivos fiscales y soporte público como por ejemplo un tramo de primeras pérdidas.

- **Iñigo Gallastegui**, director de producto de banca privada de **Banco Santander** destacó que el banco hace más de 10 años ya realizaba inversión de impacto: donaba un porcentaje a Cáritas de un fondo de corte conservador. Hoy en día sigue primando el performance (la rentabilidad). Han lanzado 3 fondos **Santander Sostenible Acciones**, completa la gama creada con dos fondos mixtos internacionales y se dirige a inversores con un perfil de riesgo más elevado, gestionado por Lola Solana (gestora del fondo más rentable en 2017) El primero con un perfil conservador y el segundo de perfil moderado.
- Agustín Vitórica continuó la presentación con instituciones de cooperación al desarrollo.
- **Instituciones de Cooperación al Desarrollo.**
 - **José Carlos Villena**, Subdirector de financiación de desarrollo y Unión Europea de **COFIDES** destacó que su papel será relevante en el desarrollo de la inversión de impacto en España puesto que COFIDES está acreditada por la UE: el fondo de primeras pérdidas y las facilidades serán una llave que permita catalizar al sector privado. La UE está desarrollando un plan de inversión en el exterior donde se crearán ventanas de garantías para distintos sectores mediante distintos instrumentos. €1.500 millones disponibles: fondo EFSD. COFIDES necesita feedback del sector privado sobre las garantías más adecuadas. Destacó además que es proveedor potencial de fondeo: fondo verde para el cambio climático cuyo objetivo es movilizar €10.000 millones.
- Agustín Vitórica continuó con family offices
- **Family offices.**
 - **Blanca Magallanes, CEO de Magallanes Value Investors** destacó los problemas con el fondo Magallanes Impact Fund. CNMV es un regulador más duro de lo que pensaban. Pensaba que iba a ser más fácil levantar dinero pues 70% son empresas familiares, es un producto líquido con retorno del 4%. Inversores siguen teniendo dos bolsillos – filantropía e inversión.
 - **Maite Lacasa**, Managing Partner y Directora del Área de Fondos de **MDF Family Partners** destacó que las actividades de donaciones y/o fundacionales de las familias está totalmente separado del mundo de la inversión. Su percepción es que el riesgo es muy alto. Falta de conocimiento además que no existen ventajas fiscales. Se necesitan casos de éxito, track record. Las nuevas generaciones están claramente interesados.
- Agustín Vitórica continuó con ejemplos de inversores institucionales.
- **Inversores Institucionales.**
 - **Antonio Morales**, Managing Director Inversiones no Cotizadas de **Mutua Madrileña** destacó que se tendría que reconocer la inversión de impacto en la normativa SOLVENCIA. Se necesitan vehículos para invertir. El perfil de riesgo es muy importante y el riesgo es considerado elevado. No es suficiente que tenga un impacto social.
 - **Jon Aldecoa**, Director General, de **Novaster** destacó que “no estamos muy lejos”. El papel de las gestoras es muy importante pues sin su compromiso es muy difícil. Tema reglamento es complicado – de momento es un “castigo”, hay que tener cuidado. Idea: potenciar el reporting social.

- **Iker Barrón**, CEO de **Portocolom** destacó el desconocimiento que existe. Por tanto la formación es importante. Las instituciones religiosas están en el mundo del impacto, si se unieran con otros actores sería más eficiente.
- **Lisa Hehenberger** continuó la presentación con los minoristas.
 - **José Moncada** CEO de la **Bolsa Social** destacó que el minorista es una fuente importante además es muy formativo. En la actualidad existe un desconocimiento. Además no existen beneficios fiscales. CNMV debe ver con buenos ojos implicar al minorista.
- **Lisa Hehenberger** continuó la presentación con las fundaciones.
- **Fundaciones.**
 - **María Ángeles León**, CEO de **Open Value Foundation** destacó el tema regulatorio, ellos decidieron lanzar el fondo de impacto en Luxemburgo puesto que la normativa allí es más laxa.
 - **Maribel Villaró** y **María Molina** de Cuatrecasas destacaron que las posibilidades de las fundaciones de invertir son limitadas debido a un patronato quizá muy conservador y sobre todo por la normativa civil que es dispersa, en cada comunidad autónoma hay un Protectorado. Su presencia en este foro es clave.
- **Q&A**
 - Cómo inspirar al sector público?
 - Ahora mismo hay un cambio político pero hay mucho potencial.
 - Faltan las grandes corporaciones.
 - Estarán presentes en la comisión de demanda
- **José Luis Ruiz de Munáin** cierra la sesión.