



**Memoria  
de Impacto.**

**20  
21**





[www.globalsocialimpact.es](http://www.globalsocialimpact.es)

Paseo de la Castellana, 53, 2ª planta

28046 Madrid - España

+34 91 077 06 59

[info@globalsocialimpact.es](mailto:info@globalsocialimpact.es)

Fotografía de la portada perteneciente a ARAF



[Global Social Impact Investments](#)



[@GSIIInvestments](#)



[Global Social Impact Investments](#)



# Índice.

**1** Carta de la fundadora.

**9** ¿Qué hacemos?

GSII y su sistema de MGI.

La tesis de impacto de GSII.

La teoría del cambio de GSII.

**18** GSIF Internacional.

**69** Agradecimientos.

**2** ¿Quiénes somos?

Quiénes somos.

Equipo.

Hitos de 2022.

GSII de un vistazo.

**57** GSIF España.

**71** Glosario.

# Una memoria para disfrutar.

Carta de la fundadora



**María  
Ángeles  
León**

Cofundadora  
y presidenta

**Solo podemos alegrarnos de esos logros que mejoran las vidas de las personas que tienen menos oportunidades, aquellas a las que les tocó vivir en las “orillas”.**

— **María Ángeles León.**

Siempre que reviso una de nuestras memorias, estoy deseando ver que hemos mejorado respecto al año anterior, que hacemos las cosas mejor y obtenemos mejores resultados. Pero, a medida que voy leyendo, me voy dando cuenta de que no somos nosotros los que lo hacemos mejor, sino las empresas en las que invertimos y las personas que las forman.

Desde la memoria del 2020, este año además de lanzar un nuevo fondo de impacto en España, hemos duplicado el número de empresas en las que invertimos en el fondo africano, y nuestros resultados de impacto también han mejorado. El aumento medio de los ingresos de los clientes de nuestras compañías ha pasado del 35% al 44%, se han creado más de 1.000 puestos de trabajo, el número de personas en situación de vulnerabilidad alcanzadas ha crecido en más de 500.000 respecto al año anterior, más de 1.500.000 personas han recibido formación, y ha aumentado un 40% el número de personas que han tenido acceso a la propiedad comparado con 2020.

Como demuestra esta memoria, a pesar de la incertidumbre, a veces paralizadora, en la que estamos viviendo estos últimos años,

los proyectos que incluyen o se centran en las personas más vulnerables van creciendo. Y solo podemos alegrarnos de esos logros que mejoran las vidas de las personas que tienen menos oportunidades, aquellas a las que les tocó vivir en las “orillas”, como dice mi amiga Brígida, misionera carmelita que tras más de 30 años en África hoy trabaja acogiendo y atendiendo a jóvenes migrantes subsaharianos recién llegados a España.

Como ellas, en **Global Social Impact Investments** vivimos en la frontera que separa las relaciones económicas conocidas y las nuevas que estamos experimentando, que incluyen a todas las personas, incluidas las de la orilla, en todas las decisiones.

Si las empresas que apoyamos tienen éxito, nosotros tendremos éxito, y creo que este logro conseguirá hacer del mundo un lugar más entendible y amable para todos. Estoy convencida de que el entendimiento y la reconciliación que hoy deseamos con tanto desgarró vendrán de las “orillas”.

Los sueños viven entre la realidad y el caos del cambio necesario para mejorar... **¡GSII** es un sueño!

¡Disfrutad!

¿Quiénes somos?

# Quiénes somos.

**Global Social Impact Investments SGIC (GSII)** es una gestora especializada en fondos de inversión de impacto social que invierten en empresas con el doble objetivo de generar un impacto social y/o medioambiental positivo, además de una rentabilidad financiera atractiva para sus partícipes.

**Global Social Impact Fund (GSIF Internacional)**, el primer fondo de la gestora, es un fondo abierto con estructura SIF luxemburguesa. Invierte a través de deuda privada a corto y medio plazo en empresas consolidadas del África Subsahariana, que de forma directa y medible, contribuyen a la inclusión económica y social del billón de personas más pobres del planeta (*the Bottom Billion*).

**Global Social Impact Fund II Spain (GSIF España)**, el segundo fondo de la gestora, es un fondo cerrado con estructura de Fondo de Emprendimiento Social Europeo (FESE). Invierte en fondos propios en empresas pequeñas y medianas en fase *growth* en España que, también de forma directa y medible, contribuyen a la inclusión económica y social de colectivos en situación de vulnerabilidad, tal y como está definido en la teoría del cambio del fondo.

GSII pertenece a **Santa Comba Gestión**, *holding* familiar aglutinador de proyectos que fomenta la libertad de la persona desde el conocimiento.

Tras un proceso evolutivo de aprendizaje por medio de inversión en proyectos de otros gestores españoles e internacionales, en 2018 fundamos **Global Social Impact SL (GSI SL)**.

En abril de 2019, promovido por **GSI SL**, nació el fondo **Global Social Impact Fund (GSIF Internacional)** para otorgar financiación a empresas de alto impacto social tanto en mercados frontera como emergentes.

En mayo de 2020 la CNMV autoriza la constitución de **Global Social Impact Investments SGIC (GSII)** como gestora de fondos y continuación natural del proyecto de **GSI SL**. En noviembre de ese mismo año **GSII** asume la gestión directa de **GSIF Internacional**.

En julio de 2021, la CNMV autoriza y registra **Global Social Impact Fund II Spain, FESE (GSIF España)**, para invertir en el capital de empresas españolas que contribuyen de forma directa a la inclusión económica y social de los colectivos más vulnerables, tanto por medio de la creación directa de empleo, como del acceso a bienes y servicios.

# Equipo.



**María Ángeles León**

Cofundadora y presidenta



**Arturo García Alonso**

Cofundador, director general y CIO



**Miguel del Riego**

Consejero no ejecutivo



**María Cruz-Conde**

Responsable de medición y gestión del impacto



**Pedro Goizueta**

Responsable de relación con inversores y operaciones

## GSIF España



**Daniel Sandoval**

Responsable de inversiones en España



**Francisco Díaz**

Analista senior



**Adrián Landa**

Relación con inversores



**Jessica Pizarro**

Analista



**Mark Musinguzi**

Director de Inversiones en Kenia



**Macarena Cabello de los Cobos**

Analista



**Ana Hauyón**

Analista



**Richard Tugume**

Director general en Uganda

En colaboración con Yunus Social Business.



**Open Value Foundation (OVF)** es el consultor de impacto de GSII. Desde su departamento de Medición y Gestión del Impacto, OVF presta servicios de consultoría para empresas sociales, corporaciones y fondos de inversión de impacto, acompañándolos en la creación de estrategias de impacto fuertes y coherentes, y en la aplicación de una medición más rigurosa.

# Hitos de 2021.

**GSIF Internacional** recibe el pago completo de principal e intereses en **One AcreFund** y completa su tercera desinversión a la vez que comienza a negociar los términos para la renovación del préstamo.

## Mayo.

La **CNMV** aprueba y registra **GSIF España**, y el equipo comienza a trabajar tanto en la búsqueda de proyectos de inversión como en la labor de *fundraising* con el objetivo de acometer un primer cierre y primera inversión antes del cierre del año.

## Julio.

**GSIF Internacional** completó su séptima inversión con un préstamo de USD 750K en **YAK Fair Trade**.

## Octubre.

## Junio.

**GSIF Internacional** invierte nuevamente en **ACPCU**, poniendo a disposición de la empresa un capital de hasta USD 1M.

## Septiembre.

Tras un proceso de *due diligence* exhaustivo, incluyendo varias visitas al terreno, **GSIF Internacional** completa una primera inversión en **Green Lion** por un importe inicial de EUR 300K.

## Diciembre.

**GSIF Internacional** renovó su préstamo por un importe de USD 500K a **One Acre Fund**.

**GSIF Internacional** completó su nueva inversión en **Babban Gona** por medio de un préstamo de USD 750K.

**GSIF España** completa su primer cierre por EUR 9M e inmediatamente después la primera inversión del fondo en **Revolt**, por 14.3% del capital por EUR 750K.

# GSII de un vistazo.

	Inversiones analizadas	Inversiones cerradas	Capital invertido (acumulado)	Capital bajo gestión
<b>GSIF Internacional</b>	168	8	EUR 6,2M	EUR 25,25M
<b>GSIF España</b>	117	1	EUR 750k	EUR 8,75M
<b>Total</b>	285	9	EUR 6,95M	EUR 34M

## GSII y el ecosistema de impacto

**16**

Participaciones en eventos

**8**

Participaciones en publicaciones

**73**

Apariciones en prensa

**17**

Alianzas y colaboraciones con agentes del ecosistema



# Es el momento de la inversión de impacto



## Pedro Goizueta

Responsable de relación con inversores y operaciones.

**Estamos en un momento crítico en España para consolidar esta tendencia y llevar nuestro país al lugar que se merece en el panorama de inversión de impacto internacional.**

— Pedro Goizueta.

La industria de la inversión de impacto, entendida como aquella que de forma directa, intencional y medible busca la solución de una problemática social desatendida por el mercado, ha crecido significativamente en los últimos años en España de la mano de inversores y gestores de capital convencidos de que se puede obtener un retorno social positivo y medible e incorporarlo a las tradicionales métricas del binomio rentabilidad / riesgo.

Así lo corrobora el último informe publicado por **SpainNAB** (Consejo Asesor Nacional para la Inversión de Impacto) en el que se calcula que, a cierre de 2021, el volumen de activos invertidos en España en productos con impacto social directo y positivo a través de fondos de capital privado había multiplicado prácticamente por cinco su tamaño en los últimos años (92 millones de euros en 2018, 229 millones de euros en 2019, 327 millones de euros en 2020 y 444 millones de euros en 2021).

Estamos en un momento crítico en España para consolidar esta tendencia y llevar nuestro país al lugar que se merece en el panorama de inversión de impacto internacional. Esta labor requiere trabajo por parte de todos los actores principales

implicados, entre los que se encuentran las gestoras especializadas que tienen clara su misión de probar que es posible invertir bien y generar a la vez un impacto social real, directo y medible, así como la obligación profesional de ser extremadamente rigurosos con sus objetivos financieros y de impacto; los inversores institucionales (públicos y privados) que tienen clara también la importancia de seleccionar (tras un riguroso análisis) proyectos liderados por gestoras especializadas en inversión de impacto social. El capital privado gestionado por y para el impacto es la herramienta ideal para contribuir directamente a la solución de los problemas más acuciantes que afectan a los colectivos más vulnerables de nuestro planeta (particularmente en el entorno post COVID). En el caso del capital público, además, como un potente catalizador de inversión privada a través de estructuras de financiación *blended*; y los organismos reguladores que son conscientes de (y están ya trabajando en) la homogeneización de la definición, medición y reporte del impacto social de las inversiones, contribuyendo a la movilización de capital hacia proyectos reales y rigurosos y evitando el *impact washing*.

Fruto de este trabajo, poco a poco España va adquiriendo una mayor relevancia en el panorama de inversión de impacto social internacional. Ejemplo de esto es el hecho de que el **Global Steering Group for Impact Investing (GSG)**, instado por la presidencia británica a presentar directamente al G7 en diciembre de 2021 casos de éxito en Europa en inversión de impacto, haya

seleccionado y presentado como referente dos ejemplos españoles: por un lado el bono social de **Caixabank** y por otro la alianza de **MAPFRE** con **Global Social Impact Investments** para co-lanzar **GSIF Internacional**. Ambos proyectos comparten el objetivo de contribuir al desarrollo económico y social y luchar contra la pobreza fomentando la creación de empleo digno.

El primero en las zonas más desfavorecidas de España, el segundo en las regiones más desfavorecidas del planeta.

Dicha incremental relevancia viene aparejada a una incremental responsabilidad. Es labor de todos los actores en este mercado estar a la altura y convertir nuestro país en un referente a nivel mundial en inversión de impacto social.



¿Qué hacemos?

# GSII y su sistema de MGI.

La medición y gestión del impacto (MGI) nos permite aprender de los datos obtenidos en la medición, mejorando así la toma de decisiones de cada fondo y de la gestora. Para que esto sea posible, nos basamos en el ciclo de la inversión, garantizando que la MGI está presente en cada fase.

## 1. Establecimiento de los objetivos de impacto

El punto de partida en el ciclo de medición y gestión del impacto es elaborar una teoría del cambio para la gestora, a partir de la cual nacen las estrategias de impacto de cada vehículo y sus respectivos criterios de inversión. Cada fondo tiene unos resultados específicos que vienen determinados por el área de intervención del vehículo o las características de las personas beneficiarias, y en ambos casos buscan contribuir a mejorar los medios de vida de las personas más vulnerables.

## 2. Estimación y planificación del impacto

Durante la fase de estimación del impacto se lleva a cabo un proceso de *due diligence*, en el que participan al mismo nivel el equipo financiero y el equipo de impacto social. **GSII** cuenta con una metodología propia que permite verificar que la empresa potencialmente invertida cumple con los criterios de impacto del vehículo. Cada equipo realiza su análisis de manera paralela para finalmente ponerlo en común en los comités de inversión.

## 3. Seguimiento del impacto

Una vez la empresa o fondo forma parte de la cartera de uno de los vehículos de **GSII**, se realiza un seguimiento periódico de su impacto, en base a los indicadores fijados en el contrato. Estos indicadores nos ayudan a saber en qué medida las compañías invertidas están cumpliendo con los objetivos marcados. La relación cercana con las empresas nos permite realizar un seguimiento periódico, identificar posibles áreas de mejora y realizar sugerencias, pudiendo así maximizar el impacto. Dependiendo del vehículo, el grado de involucración del equipo de **GSII** será mayor o menor en esta fase.

## 4. Evaluación del impacto

Al final de un ciclo de inversión, existe la posibilidad de realizar una evaluación externa del impacto total agregado. Esta evaluación tiene el objetivo de verificar el impacto que se está generando entre las personas beneficiarias finales y puede ser crucial para decidir si renovar un préstamo o no.



# La tesis de impacto de GSII.

**En las últimas décadas, el sistema económico mundial ha sacado a cientos de millones de personas de la pobreza y ha generado una riqueza y prosperidad sin precedentes. Sin embargo, los problemas a los que nos enfrentamos como Humanidad son innegables y auguran importantes desafíos a corto plazo. Estamos en un momento crítico.**



## Problema

Tal y como se establece en la Agenda 2030 de las Naciones Unidas, el desafío global de erradicar la pobreza y las desigualdades sigue vigente y el planeta y sus habitantes se enfrentan a importantes amenazas por los efectos del cambio climático.

El sistema financiero mundial que dio lugar a la crisis financiera de 2008 sigue prácticamente intacto más de una década después. El motor de prácticamente toda actividad inversora continúa siendo exclusivamente la rentabilidad. Aunque en los últimos años la inversión de impacto ha avanzado enormemente, sigue siendo un área relativamente pequeña y nicho, que tiene aún pendiente escalar, aumentando su alcance y probando su eficacia, para contribuir de forma sustancial a abordar los grandes retos sociales y medioambientales.

En este sentido, la inversión de impacto se impone como la herramienta clave para que el capital privado contribuya al crecimiento inclusivo y sostenible de las sociedades. Este tipo de inversión se enfoca en proyectos con un impacto social y medioambiental positivo y medible, que además son capaces de generar un rendimiento financiero.

## Solución

Los mercados financieros deben jugar un papel protagonista y decisivo para impulsar soluciones a los desafíos a los que se enfrenta el mundo. La industria de la inversión de impacto puede acelerar el movimiento demostrando su propia viabilidad y desarrollando herramientas y oportunidades que animen al resto de participantes del mercado a buscar un impacto positivo a través de sus decisiones sobre cómo ganan, ahorran, gastan e invierten su dinero.

**GSII** nace del convencimiento de que la inversión privada en empresas y el apoyo al talento empresarial y a la vocación social de sus equipos gestores son la herramienta más adecuada para proporcionar soluciones que mitiguen las causas de la pobreza estructural, especialmente entre aquellos que se encuentran en una situación de mayor vulnerabilidad económica y social.

Promover el crecimiento de negocios sostenibles que generen empleos estables y de calidad es esencial para garantizar tanto los ingresos como el empoderamiento de las personas más vulnerables y lograr un desarrollo económico y social sostenible. Garantizar el acceso a puestos de trabajo

dignos y estables es la mejor vía para el desarrollo socioeconómico, la erradicación de la pobreza y el bienestar personal.

## Impacto

A través de sus dos fondos de impacto, **GSIF Internacional** y **GSIF España**, **Global Social Impact Investments** contribuye a solucionar los problemas sociales de las personas más desfavorecidas económicamente, mejorando sus medios de vida y promoviendo el talento empresarial, además de fortalecer el ecosistema de impacto a nivel nacional e internacional.

## Por qué poner el foco en el trabajo decente



- Porque el trabajo toca a todos. Ningún país es inmune a la falta de trabajo decente.
- Porque el trabajo decente impulsa el desarrollo. La investigación de la OIT muestra que los países en desarrollo que invirtieron en empleos de calidad crecieron más rápido.
- Porque el trabajo decente es lo que la gente quiere. Una

encuesta de Gallup World clasificó el acceso a buenos trabajos como la primera prioridad para las personas.

- Porque el trabajo decente transforma las sociedades para bien. El trabajo decente es la base para un desarrollo equitativo, inclusivo y sostenible.
- Porque está en juego la calidad de los puestos de trabajo, no sólo la cantidad.

# La teoría del cambio de GSII.

La tesis de impacto y la teoría del cambio (TdC) de la gestora nos permiten definir nuestras estrategias de inversión y nuestros objetivos de impacto y nos ayudan a entender cómo vamos a conseguir esas metas con cada uno de nuestros productos.

## El problema

### GLOBAL SOCIAL IMPACT INVESTMENTS

Los problemas a los que nos enfrentamos como Humanidad son innegables y auguran importantes desafíos a corto plazo.

El desafío global de erradicar la pobreza y las desigualdades sigue vigente y el planeta y sus habitantes se enfrentan a importantes amenazas por los efectos del cambio climático.

Los mercados financieros tienen un papel decisivo como impulsores de soluciones a los desafíos a las que se enfrentan el planeta y sus habitantes, pero el motor de prácticamente toda actividad inversora continúa siendo exclusivamente la rentabilidad.

### GSIF INTERNACIONAL

A pesar de su riqueza en recursos naturales, África subsahariana es la región del mundo con las mayores tasas de pobreza y el menor nivel de desarrollo. Según el Banco Mundial, en 2018, el 40% de la población vivía con menos de 1,90 dólares al día. Además, la falta de infraestructuras es un gran impedimento para la inversión y el crecimiento en los países del continente.

### GSIF ESPAÑA

En 2020, en España, la tasa de riesgo de pobreza y exclusión social AROPE se situó en el 26,4% de la población residente, frente al 25,3% registrado el año anterior. Según datos de Eurostat, España lidera la tasa de desempleo de la Unión Europea y es uno de los países de la UE que más trabajadores pobres genera. En total, se estima que 4 millones de personas viven atrapadas por el desempleo o la pobreza laboral en España.

# La solución

## CON ESTOS...

### INSUMOS

Fondos de inversión de impacto

Equipo multidisciplinar con +20 años de experiencia en finanzas, filantropía y *venture philanthropy*

Alianzas con socios estratégicos

Consejo asesor experto

## Y ESTAS...

### ACTIVIDADES

**GSIF Internacional:** Búsqueda de empresas de alto impacto que promuevan la inclusión social de las personas más vulnerables en el continente africano (*bottom billion*)

**GSIF España:** Búsqueda de pequeñas y medianas empresas de alto impacto con foco en la sostenibilidad y la creación de empleo estable entre las personas más vulnerables en España

Realización de *due diligence* financieras y sociales. Acompañamiento en el desarrollo de la teoría del cambio y del cuadro de indicadores de impacto

**GSIF Internacional:** Inversión con instrumentos financieros (deuda) en empresas y fondos de impacto que operen en África subsahariana

**GSIF España:** Inversión con instrumentos financieros (*equity*) en empresas de impacto que operen en España

Implementación y monitoreo de la inversión

Evaluación financiera y de impacto de las empresas invertidas y de cada fondo

Apoyo al equipo directivo de la invertida en su estrategia de expansión financiera y de impacto, según las necesidades de cada compañía

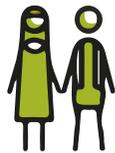
## OBTENEMOS ESTOS...

### PRODUCTOS

**GSIF Internacional:** Cartera de inversiones conformada por empresas de alto impacto que promueven la movilidad social de las personas más vulnerables en el continente africano (*bottom billion*)

**GSIF España:** Cartera de inversiones conformada por empresas españolas con foco en la sostenibilidad y la creación de empleo estable entre los más vulnerables

# Los resultados



## El impacto de GSII

### A MEDIO PLAZO

Aumento de los ingresos de las personas más vulnerables

Mejora de las condiciones laborales de las personas en situación de vulnerabilidad

Fortalecimiento de las economías y las comunidades locales en las zonas de intervención

Mejora del acceso a bienes y servicios para personas en situación de vulnerabilidad

Aumento del empoderamiento de las personas en situación de vulnerabilidad

Mejora en la profesionalización, sostenibilidad y crecimiento de las empresas de alto impacto invertidas

Desarrollo del ecosistema de inversión de impacto en las regiones de intervención

### A LARGO PLAZO

Mejora de la autonomía y el empoderamiento de las personas en situación de vulnerabilidad económica y social

Incremento de la capacidad de las empresas para levantar, atraer capital y crecer, maximizando su impacto social y medioambiental

Fortalecimiento del ecosistema de impacto nacional e internacional

**GLOBAL SOCIAL IMPACT INVESTMENTS** contribuye a solucionar los problemas sociales de las personas más desfavorecidas económicamente, mejorando sus medios de vida y promoviendo el talento empresarial, además de fortalecer el ecosistema de impacto a nivel nacional e internacional.

# Seguimos...



## Adrián Landa

Relación con inversores



Me emociona ver que, a pesar de que el tamaño del mercado de la inversión de impacto todavía es pequeño en comparación con la inversión tradicional, la atención que capta la inversión de impacto como medio para abordar muchos de los problemas actuales en el mundo incrementa exponencialmente día a día.

Esto lo comprobamos, por un lado, en la búsqueda de empresas potenciales para invertir, tanto para el fondo internacional como para el español, donde encontramos emprendedores que tienen la vocación de incorporar estrategias sociales y medioambientales de impacto positivo que sean parte integral de su modelo de negocio. También lo vemos a la hora de atraer capital. Aunque como industria queda mucho que

hacer para movilizar más capital hacia la inversión de impacto, nos entusiasma ver que los inversores ya no preguntan únicamente sobre la estructura y el retorno esperado. Sean inversores corporativos, *family offices*, la banca o instituciones públicas, la inversión de impacto ya se ha ganado un espacio entre las estrategias de inversión de los diferentes actores y vemos que el impacto de manera conjunta con el retorno se valora de manera importante. Sin duda todavía queda mucho trabajo por hacer, muchas reuniones por agendar, muchas presentaciones por enviar y muchos compromisos por firmar, pero también contamos con una gran motivación para llegar a lo que nos hemos propuesto. Seguimos.

**Aunque como industria queda mucho que hacer para movilizar más capital hacia la inversión de impacto, nos entusiasma ver que los inversores ya no preguntan únicamente sobre la estructura y el retorno esperado.**

— **Adrián** Landa.

# Una visión de 360° para cambiar lo incambiabile



**Macarena  
Cabello de  
los Cobos**  
Analista



**Aunque a veces nos asusta salir de nuestra zona de confort, la sensación de dejar una huella positiva hace que el camino sea infinitamente más ilusionante.**

— **Macarena** Cabello de los Cobos.

Hace unos años, cuando trabajaba en banca privada tradicional, comprobé que cada vez eran más los clientes que preguntaban por fondos de inversión de impacto. Lamentablemente, no podíamos ofrecérselos y lo máximo que teníamos en nuestro abanico de fondos eran algunos que cumplieren con los criterios ESG, el *benchmark* del momento. Antes de la pandemia, unos pocos se empezaban a cuestionar el destino final de sus inversiones. Después de lo vivido en los últimos dos años, son ya muchos los que se plantean ir más allá y los que quieren aportar su granito de arena para mejorar la sociedad y el planeta, por lo menos siendo selectivos al gestionar su patrimonio. Estamos pasando del tradicional binomio al nuevo trinomio RENTABILIDAD–RIESGO–IMPACTO. Ya es una realidad que no estamos dispuestos a invertir en cualquier empresa y que exigimos garantías de que nuestra inversión sea responsable, tanto con la sociedad como con el medioambiente, y que el impacto sea transparente, medible y escalable.

Otra de las cosas que he comprobado al haber pasado de inversión tradicional a inversión de impacto es la calidad humana y la predisposición de mis compañeros: empleando el “*hands-on*” e implicándose proactivamente en los procesos para lograr cambios reales en la sociedad. El ecosistema de impacto es como una familia, cada vez más numerosa, de personas inquietas y luchadoras que no nos conformamos con la realidad actual y que queremos dedicar nuestro día a día a transformar el mundo en un lugar más equilibrado.

Así como en banca privada me daba la sensación de estar todos “cortados por la misma tijera”, en el ecosistema de impacto convivo con una variedad muy amplia de perfiles, de diferentes contextos, con gran diversidad formativa y puntos de vista muy diferentes que me complementan y enriquecen. Vengo de un sector con una inercia acelerada que exige mirar exclusivamente hacia delante, como los caballos cuando les tapan su campo de visión lateral para que no se asusten, para sobrevivir. En el sector del impacto nos enseñan a parar, a mirar a nuestro alrededor de manera más empática, y a aplicar una visión de 360° para cambiar lo aparentemente incambiabile. Y aunque a veces asusta mirar hacia ambos lados y salir de nuestra rueda o zona de confort, la sensación de dejar una huella positiva tras nuestro paso hace que el camino sea infinitamente más gratificante e ilusionante.

**GSIF Internacional.**

# Carta del director.



## Arturo García

Cofundador,  
director general  
y CIO

**Las compañías en las que estamos invertidos son mayoritariamente agrícolas, reflejando la ocupación de los colectivos más desfavorecidos.**

— Arturo García.



Nuestro primer fondo, **GSIF Internacional**, fue aprobado en 2019. Su foco es África subsahariana, la región de nuestro planeta donde se concentran los países más desfavorecidos. Entendimos que era allí donde más se necesita la inversión de impacto.

Desde entonces y hasta la fecha, hemos creado una cartera de empresas invertidas en varios países del Este y Oeste de África: Uganda, Kenia, Ruanda, Ghana y Nigeria, además de estar invertidos en dos fondos de inversión cuyo foco geográfico principal también es África subsahariana.

Hemos creado una infraestructura que incluye a un equipo local directamente una persona basada en Nairobi, además de seguir profundizando en nuestra alianza con **Yunus Social Business**. También hemos desarrollado relaciones con despachos de abogados de primera línea en los países donde invertimos.

Y todo lo anterior en un entorno de restricciones provocadas por el coronavirus que han hecho el trabajo más complejo de lo habitual.

Las compañías en las que estamos invertidos son mayoritariamente agrícolas, reflejando precisamente la ocupación de la

mayoría de personas en esos países, y precisamente de los colectivos más desfavorecidos.

Creemos, o más bien estamos convencidos de que las compañías en las que hemos invertido ofrecen un impacto social relevante y solidez desde el punto de vista financiero. El impacto social será explicado a continuación. Y respecto a la solidez financiera, debería ser suficiente con decir que las compañías han seguido cumpliendo sus compromisos de pago a pesar de las restricciones, incrementando en su mayoría la facturación respecto al momento de la inversión o respecto al ejercicio anterior.

Nuestra intención es incluir algunas compañías más a lo largo de este año y, quizá, incrementar el ticket de inversión en las compañías ya invertidas que estén demostrando un mejor impacto social y desempeño financiero.

Me gustaría dar las gracias a nuestros inversores que son los que hacen posible estas inversiones y el impacto social que generan. Espero que al lector le gusten las siguientes páginas y quedamos a su disposición para comentar cualquier punto de su interés.

# Estrategia de impacto.

GSIF Internacional

**África, y especialmente África subsahariana, es la región del mundo que presenta los mayores índices de pobreza y de menor nivel de desarrollo. Involucrando al sector privado y canalizando la inversión privada hacia esos países conseguiremos promover el talento emprendedor y desarrollar la infraestructura necesaria para mejorar los medios de vida de las personas más vulnerables económicamente, contribuyendo a erradicar la pobreza extrema en el continente.**



## Problema

De todas las personas que hoy en día subsisten en situación de extrema pobreza en el mundo, más de la mitad viven en África. La escasez de oportunidades económicas y la falta de acceso a medios de vida dignos limitan su libertad y suponen un impedimento para su desarrollo.

Pese a su riqueza en recursos naturales, África subsahariana es la región del mundo que presenta los mayores índices de pobreza y de menor nivel de desarrollo. Según los cálculos del Banco Mundial, en 2018, un 40% de la población vivía con menos de 1,90 dólares al día en la región.

El continente africano ha tenido grandes dificultades para convertir su abundancia de recursos en riqueza compartida y desarrollo económico sostenido. Además, la falta de infraestructuras es un gran impedimento para la inversión y el crecimiento en los países del continente. Por poner un ejemplo, casi 600 millones de africanos carecen de acceso a la red eléctrica y la conexión a la red existente a menudo es deficiente.

Acabar con estas problemáticas no solo requiere fomentar el crecimiento económico en estos países, como se creía en décadas

pasadas, sino que se debe aplicar un enfoque de desarrollo humano. La Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible, adoptada por todos los Estados miembros de las Naciones Unidas en 2015, ofrece un plan compartido para la paz y la prosperidad de las personas y el planeta. En su núcleo se encuentran los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), que son un llamamiento a la acción de todos los países -desarrollados y en desarrollo- en una alianza mundial.

Aunque las instituciones filantrópicas y los fondos públicos trabajan en esta dirección, atajar estos desafíos pasa por involucrar a todo tipo de organizaciones y a todo el espectro de capital disponible. Si queremos cubrir la brecha de financiación necesaria para cumplir los ODS es necesario movilizar una gran cantidad de inversión privada.

En este sentido, la inversión de impacto se impone como la herramienta clave para que el capital privado contribuya al crecimiento inclusivo y sostenible de las sociedades. Este tipo de inversión se enfoca en proyectos con un impacto social y medioambiental positivo y medible, que además son capaces de generar un rendimiento financiero.

## Solución

**GSIF Internacional nace para canalizar capital privado para generar crecimiento inclusivo y mejorar los medios de vida de las personas del *bottom billion*, contribuyendo así a poner fin a la pobreza.**

Esto se realiza mediante dos líneas de actuación principales:

- **Invirtiendo** con instrumentos financieros en proyectos de alto impacto que promuevan la movilidad social de las personas más vulnerables económicamente en el continente africano.
- **Desarrollando** el ecosistema de organizaciones que pueden ofrecer una respuesta económicamente sostenible o rentable a los problemas sociales.

## Impacto

Con nuestro primer fondo de inversión (**GSIF Internacional**), estamos creando una cartera de inversión rentable y de alto impacto en África, un continente que enfrenta un gran número de retos, pero que esconde también muchas oportunidades.

Así, **GSIF Internacional** contribuye a solucionar los problemas sociales de las personas más desfavorecidas económicamente en los países del África subsahariana, mejorando sus medios de vida y promoviendo el talento empresarial, además de fortalecer el ecosistema de impacto a nivel nacional e internacional.



## El papel de la mujer en el desarrollo social y económico del continente africano

Se espera que la población africana prácticamente se duplique para 2050, lo que añadiría 1.200 millones de personas a los 1.300 millones que viven actualmente en el continente.

Para consolidar su crecimiento, el continente africano necesita todas sus fortalezas y dar rienda suelta a la inteligencia colectiva de todos sus ciudadanos. En este sentido, las mujeres representan un enorme potencial de talento y son una importante fuente de crecimiento económico.

Las mujeres son la base y la columna vertebral de las economías africanas. Son agentes económicos muy dinámicos, son las principales impulsoras del bienestar familiar y desempeñan un papel crucial en sus comunidades. Sin embargo, se enfrentan a grandes obstáculos, como prácticas culturales y leyes discriminatorias, mercados laborales poco inclusivos o grandes dificultades para acceder a financiación, que limitan drásticamente sus oportunidades económicas y las hacen infinitamente más vulnerables.

A medida que esto vaya cambiando, será más fácil que las mujeres consigan desarrollar empresas que tengan el tamaño y la capacidad de crear puestos de trabajo y participar plenamente en el desarrollo sostenible de sus países. Las barreras a las que se enfrentan las mujeres africanas son los obstáculos para hacer realidad el potencial de desarrollo del continente.

# Contribución a los ODS.

## GSIF Internacional

**GSIF Internacional** tiene como misión mejorar los medios de vida de las personas del *bottom billion*, y, al mismo tiempo, contribuir al crecimiento económico y social en mercados frontera y emergentes en África subsahariana. Este propósito conecta de manera directa con las prioridades expresadas en la Agenda 2030.

Si bien la tesis de impacto de **GSIF Internacional** se alinea directamente con los ODS 1, 8, 10 y 17, el fondo busca contribuir a través de sus inversiones en el conjunto de los objetivos de la Agenda 2030. Es por ello que utilizamos la clasificación ABC (*Act to avoid harm, Benefit stakeholders, Contribute to solution*) propuesta por el Impact Management Project (IMP) para organizar y reflejar nuestras prioridades y nuestra contribución a los ODS:

## Objetivos estratégicos.

### Contribuir

Estos objetivos están directamente relacionados con los objetivos del fondo y su TdC. En ellos focalizamos nuestras capacidades y herramientas.

### Beneficiar

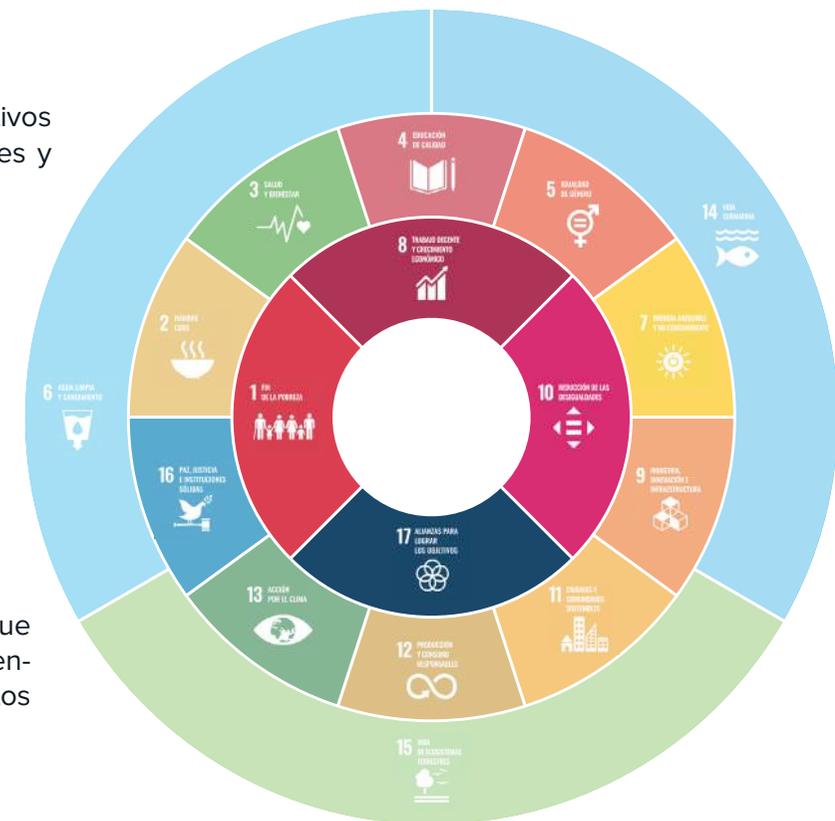
Invertimos y acompañamos a empresas que contribuyen al crecimiento inclusivo, manteniendo prácticas éticas y generando valor social y económico de forma transversal para todos sus *stakeholders*, y en particular para aquellos que enfrentan especiales barreras para mejorar sus condiciones de vida.

## Objetivos transversales.

### Actuar para evitar daño

A la hora de evaluar una empresa para invertir, nos fijamos en que no estén perjudicando al medioambiente. Son criterios excluyentes, es decir, si una empresa genera efectos adversos directos sobre cualquiera de estos ODS queda descartada.

## Objetivos sobre los que evitar el impacto negativo.



# Criterios de inversión.

## GSIF Internacional

Los criterios de inversión de **GSIF Internacional** vienen definidos por la estrategia de impacto del fondo y responden al objetivo de mejorar los medios de vida de las personas más vulnerables del continente africano al tiempo que generamos una rentabilidad financiera atractiva para el inversor.

**GSIF Internacional** invierte mayoritariamente en deuda en compañías con perspectivas financieras sólidas y alto potencial de desarrollo y un impacto social significativo y medible, negocios con:

### Estados financieros.

Beneficio neto en positivo o cerca de estarlo.  
Márgenes crecientes.  
Flujos de caja suficientes para repagar con solvencia la deuda.

### Impacto social.

Empresas cuya misión social sea mejorar los medios de vida de las personas en el *bottom billion* en países de África subsahariana.  
Negocios que tengan una TdC.  
Negocios con impacto medible, probado y sostenible.

### Sectores.

Aquellos sectores que contribuyen a mejorar los medios de vida de las personas dotándolas de habilidades, conocimientos o recursos para satisfacer sus necesidades básicas con dignidad, con especial foco en:  
Alimentación y agricultura.  
Activos productivos.  
Acceso a la energía.

### Ingresos.

Preferiblemente > USD 5M; mínimo USD 2M.  
Ingresos, EBITDA y flujos de caja estables.

### Estabilidad.

Ingresos recurrentes.  
Contratos a largo plazo.  
Mercados, clientes y proveedores diversificados.

### Historia.

3 años de historia consolidada.  
No capital semilla o start-up.  
Gestión competente y transparente.

### Crecimiento.

Ventas en crecimiento.  
Escalable.  
Preferiblemente no empresas con inversiones altas en maquinaria o equipación.

### Mercado.

Posición de mercado establecida.  
Fácil de entender.  
Sectores estables a largo plazo.  
Preferiblemente con barreras de entrada.

# Proceso de *due diligence* social.

GSIF Internacional

El proceso de *due diligence* se desarrolla a lo largo de tres comités de inversión para evaluar los siguientes criterios:

- Misión social
- Grupos de interés
- Teoría del cambio
- Contribución a los ODS
- Gobernanza
- Contribución a los objetivos de impacto de **GSIF Internacional**
- Criterios DAC-OCDE: Relevancia, impactos generados y sostenibilidad de los mismos

## **Búsqueda.**

Se realiza a través de rondas de inversión, contactos de personas conocidas, *pipeline* de socios en el terreno, etc.

## **Screening.**

Obtención de la información preliminar de la empresa. Evaluación inicial para confirmar si la empresa tiene una misión social a través de la cual contribuye a mejorar los medios de vida de las personas en el *bottom billion* del planeta.

## **Comité de inversión 1 DD Preliminar.**

Revisión de la documentación remitida y conversaciones con la potencial invertida. En esta fase del análisis profundizamos en la teoría del cambio de la empresa, los *stakeholders* y su relación con ellos, cómo es la gobernanza, los ODS a los que contribuye y los datos de impacto ya generado. En el caso de no tener una teoría del cambio, la empresa tiene que tener el interés y la disposición de elaborar una junto a **GSII** para seguir en el proceso de *due diligence*.

## **Comité de inversión 2 DD Completa.**

Profundización en la documentación remitida, especialmente en las evaluaciones externas de desempeño e impacto, y visita a la empresa.

Gracias a la información obtenida en esta fase, especialmente durante la visita a la empresa, se analiza la pertinencia de la solución que la empresa propone, la profundidad y alcance del impacto generado y la sostenibilidad en el tiempo de los cambios.

## **Términos finales.**

El resultado del proceso de *due diligence* es la toma de decisión sobre la inversión. Si la decisión es positiva, en el contrato se incluirán, entre otros aspectos, la teoría del cambio de la empresa y el cuadro de indicadores de impacto elaborado colaborativamente, incluyendo el *baseline* y las metas anuales, y en base al cual la empresa invertida reportará a **GSIF Internacional**.

# Portfolio - GSIF Internacional.

A 31 de diciembre de 2021

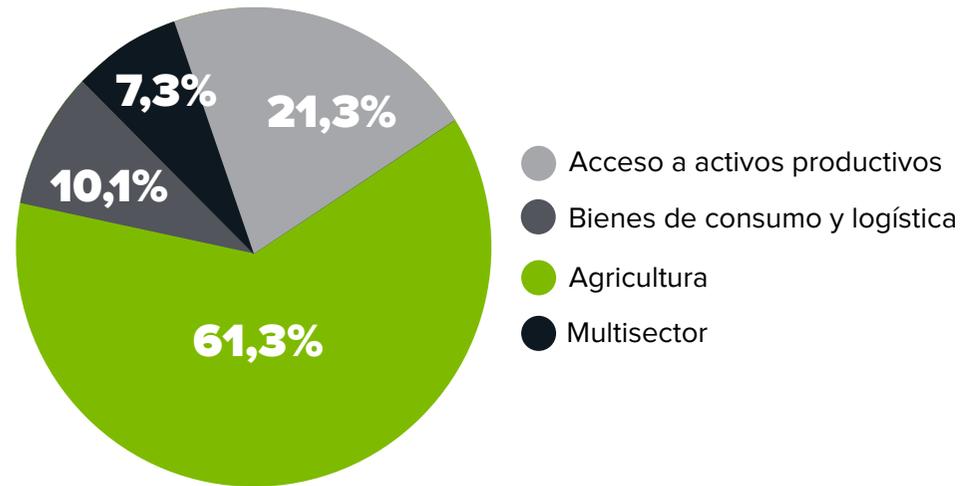
Empresa invertida	Sector	Instrumento	Capital invertido	Fecha préstamo actual	Tipo de interés	Duración	Fecha préstamo inicial	Capital invertido inicialmente
<b>Inversión directa</b>								
Tugende	Acceso a activos productivos	Préstamo	\$ 750.000,00	feb-21	9%	12 meses	nov-18	\$ 500.000,00
ACPCU	Agricultura	Préstamo	\$ 500.000,00	may-21	7,5%	5 años	may-19	\$ 750.000,00
OAF	Agricultura	Préstamo	\$ 500.000,00	dic-21	3%	24 meses	dic-20	\$ 500.000,00
Green Lion	Bienes de consumo y logística	Préstamo	\$ 354.609,93	sept-21	9%	18 meses	sept-21	\$ 354.609,93
YAK Fair Trade	Agricultura	Préstamo	\$ 500.000,00	oct-21	8%	24 meses	oct-21	\$ 500.000,00
Babban Gona	Agricultura	Préstamo	\$ 750.000,00	dic-21	6%	30 meses	dic-21	\$ 750.000,00
<b>Fondos de inversión de impacto</b>								
Fondo invertido	Sector	Instrumento	Capital invertido	Fecha inversión	Tipo de interés	Duración		
ARAF	Agricultura	Participaciones	\$ 407.250,00	sept-19	N/A	Fondo abierto		
Alphamundi	Multisector	Participaciones	\$ 258.002,00	dic-20	N/A	Fondo abierto		

# Portfolio - GSIF Internacional.

A 31 de diciembre de 2021

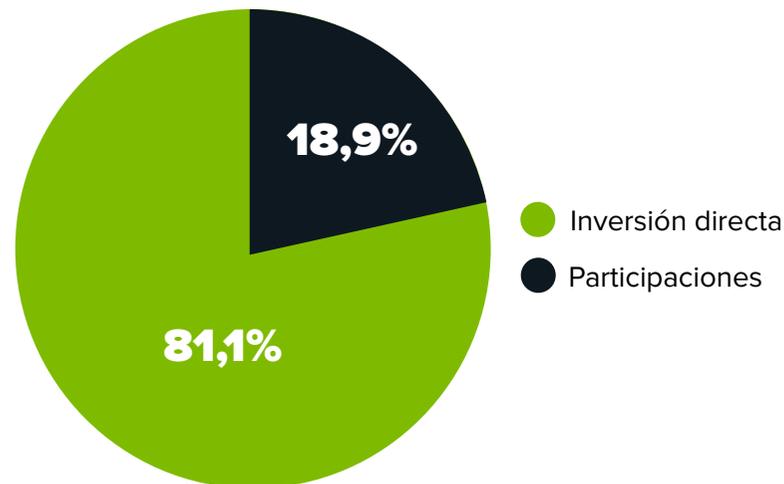
## Sector

Acceso a activos productivos	\$ 750.000,00
Bienes de consumo y logística	\$ 354.609,93
Agricultura	\$ 2.157.250,00
Multisector	\$ 258.002,00



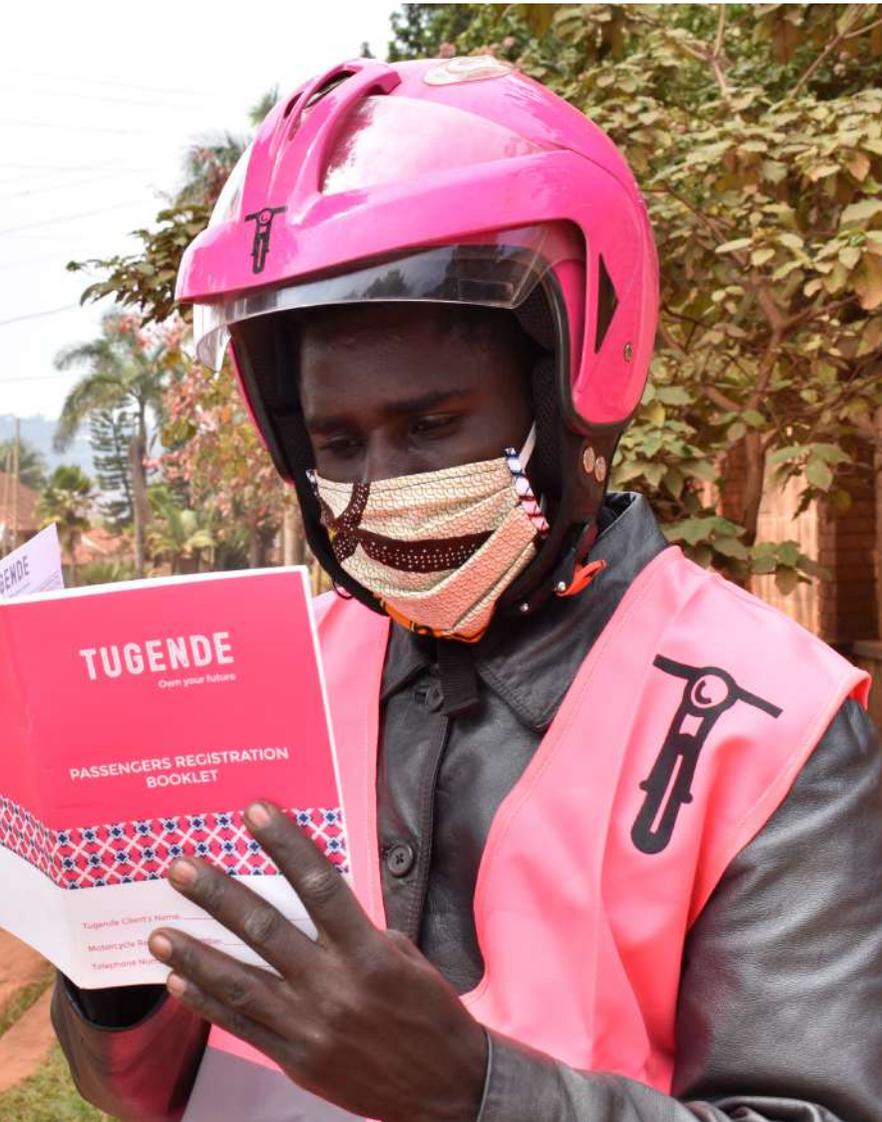
## Instrumento

Inversión directa	\$ 2.854.609,93
Participaciones	\$ 665.252,00



# TUGENDE

Drive to own. Helping people help themselves



## Descripción

Tugende es una empresa social con actividad en Uganda y Kenia. Por medio de la financiación de activos productivos, la tecnología y un modelo centrado en el cliente, ayudan a los pequeños empresarios del sector informal a mejorar su trayectoria económica.

Tugende comenzó proporcionando servicios financieros a conductores de moto-taxis (bodas) para que pudieran adquirir la propiedad de su activo productivo. Actualmente están ampliando la cartera de productos que ofrecen por medio de *leasing*, como automóviles, furgonetas, motores para barcas, sistemas de refrigeración o máquinas de coser.

## Inversión

- País: Uganda
- Fecha de inicio: febrero de 2020
- Sector: acceso a activos productivos
- Inversión (USD): 750.000
- Instrumento: préstamo

## Personas beneficiarias

Jóvenes y adultos con bajo nivel formativo sin posibilidad de acceso a servicios financieros y sus familias.

## Reto

La falta de oportunidades para jóvenes y adultos con bajo nivel formativo en Uganda conduce a altos índices de desempleo, subempleo y trabajo informal que aumentan la inseguridad laboral e imposibilitan la independencia financiera.

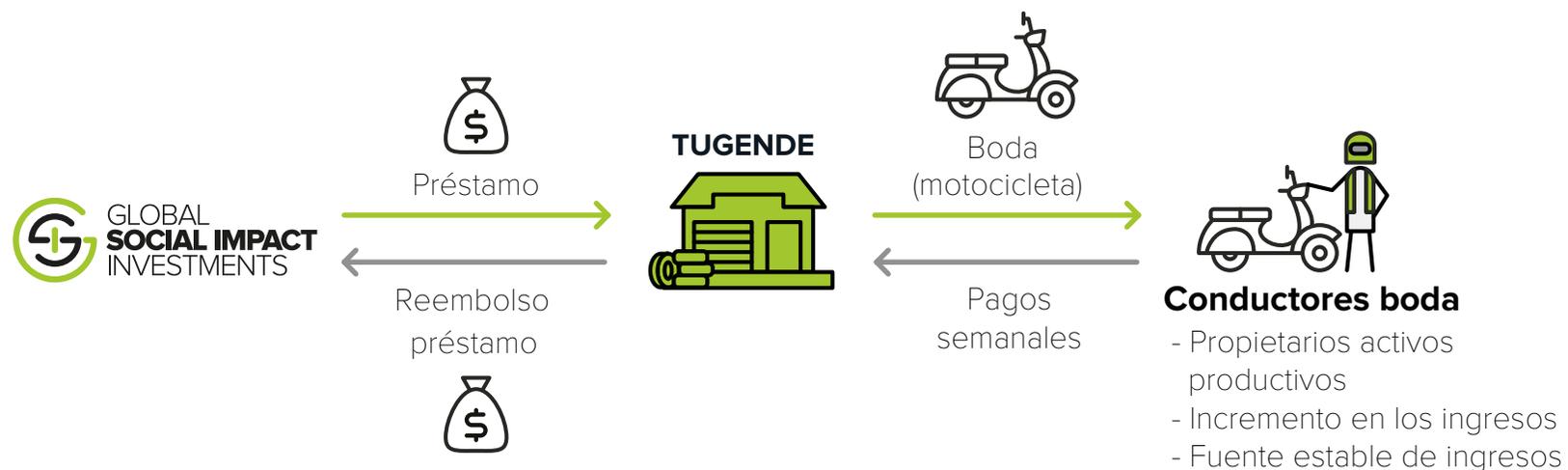
La conducción de moto-taxis (boda-boda) es un empleo recurrente entre los jóvenes con bajo nivel formativo en Uganda, que normalmente no se pueden permitir comprar una motocicleta y tampoco son capaces de obtener un préstamo del banco. Deben alquilar la motocicleta a un tercero. Sus ingresos, por tanto, disminuyen por el dinero que gastan en el alquiler, en lugar de ser dueños de su propio activo productivo y estabilizar así sus rentas.

## Solución

Tugende ofrece servicios financieros de *leasing* de motocicletas y otros activos productivos a personas sin acceso a servicios financieros. Además, pone a disposición de sus clientes prestaciones adicionales de valor añadido como la instalación de localizadores GPS en las motocicletas, la contratación de seguros o la formación para la obtención de licencias de conducción.

## Impacto esperado

1. Creación de empleo directo e indirecto seguro y estable entre personas en situación de vulnerabilidad.
2. Acceso a financiación para adquirir activos productivos.
3. Acceso a una fuente de ingresos estable para el conductor y su familia. La renta de los conductores de bodas prácticamente se duplica de 5 USD/día a 10 USD/día antes y después de ser propietarios.
4. Mejora en la movilidad urbana y rural para los pasajeros de los boda-boda, especialmente mujeres.



# Impacto generado

## Indicadores de producto y resultado - Tugende

KPI personalizado	ODS	IRIS+	Q4 2018	Q4 2019	Q4 2020	Q4 2021	Anual (%)	Variación Desde el inicio del préstamo (%)	Desde el inicio del préstamo (#)
<b>Indicadores de producto</b>									
Número de préstamos activos en ese año (#)	1.4	Number of Loans Outstanding (PI1478)	-	20.229	26.163	2.3002	-12%		
Activos financiados (#)	1.4	Number of Loans Fully Repaid on Time (FP5979)	6.920	9.933	13.819	2.1811	58%	215%	14.891
<b>Indicadores de resultado</b>									
Cientes que han recibido los servicios de Tugende (#)	1.2	Client Individuals: Total (PI4060)	14.800	30.162	43.000	>52.000	21%	251%	>37.200
Valor de activos transferidos (millones de \$)	1.4	N/A	4,8	10,9	14	>20	43%	317%	>15,2
Incremento ingresos medios conductores (%)	10.1	Client Income (PI9409)	100%	100%	100%	100%	0%	0%	
Empleos directos (#)	8.5	Permanent Employees: Total (OI8869)	194	359	480	>750	56%	287%	>556
Vidas impactadas (#)	10.2	N/A	74.000	145.450	198.000	>250.000	26%	238%	>176.000

Principales ODS a los que contribuye





“Nunca había tenido una moto; la que he conducido era de mi jefe y él me la quitaba siempre que quería. Cuando oí hablar de Tugende y de lo fácil que era conseguir una moto, lo hablé con mi mujer y acordamos adquirir una para mantener a nuestra familia”

— **Moses Omoding**, 3 hijos  
Soroti City, Uganda

Cuando recibió la moto de Tugende en 2019, Moses estaba más decidido que nunca a ser su propio jefe y completar su leasing en un año. Como su mujer tenía un pequeño negocio de restauración en la ciudad, aceptó ayudarlo para que cumpliera su sueño.

# ACPCU

Ankole Coffee Producers Co-operative Union Limited



## Descripción

ACPCU es una unión de comercio y exportación de café basada en Uganda y registrada en 2006, compuesta por 26 cooperativas. La gran mayoría de las cooperativas están certificadas en comercio justo y café orgánico.

## Inversión

- País: Uganda
- Fecha de Inicio: mayo de 2020
- Sector: agricultura
- Inversión (USD): 750.000
- Instrumento: préstamo

## Personas beneficiarias

Pequeños agricultores cafeteros de Uganda

## Reto

Los pequeños agricultores cafeteros de Uganda encuentran un gran número de dificultades para comercializar su café, como la baja calidad de las semillas o la falta de herramientas y de habilidades para la venta, viéndose disminuido el beneficio neto que obtienen por la venta.

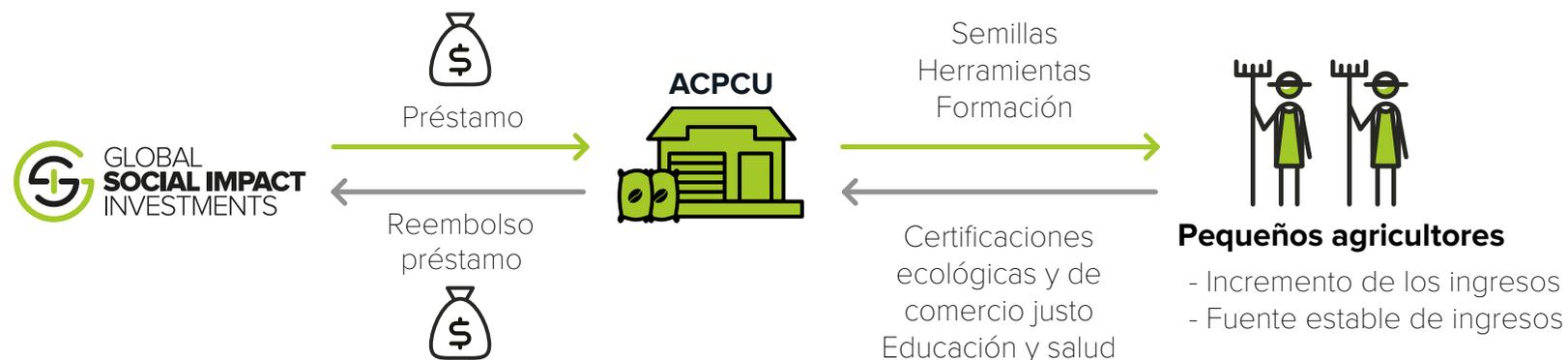
Al trabajar de manera independiente, y no en agrupaciones, los pequeños agricultores no pueden gestionar la obtención de certificaciones internacionales, dificultando sus posibilidades de exportación y de acceso a los precios premium.

## Solución

ACPCU promueve la agrupación y asociación entre los pequeños agricultores en cooperativas, para que así puedan acceder a los bienes y servicios normalmente reservados a los grandes actores del sector, como las certificaciones internacionales, los programas de calidad o la exportación internacional, lo que les permitirá asegurar sus ventas y aumentar sus ingresos.

## Impacto esperado

1. Creación de empleo directo e indirecto de calidad entre colectivos vulnerables.
2. Aumento de la productividad y de los rendimientos de la tierra.
3. Aumento de los ingresos y de la estabilidad financiera de los pequeños agricultores.
4. Mejora de la participación de las mujeres y adolescentes en programas diseñados para mejorar la agricultura como negocio familiar.
5. Preservación y mejora del entorno natural a través de una agricultura orgánica.
6. Generación de importantes beneficios sociales para los miembros y sus comunidades: construcción de un centro médico, renovación de dos centros educativos de educación primaria, plan de becas y ayudas escolares, construcción de pozos, etc.



# Impacto generado

## Indicadores de producto y resultado - ACPCU

KPI personalizado	ODS	IRIS+	Baseline Q3 2019	Q4 2019	Q4 2020	Q4 2021	Anual (%)	Variación	
								Desde el inicio del préstamo (%)	Desde el inicio del préstamo (#)
<b>Indicadores de producto</b>									
Número de alianzas con cooperativas (#)	2.3	Number of Loans Outstanding (PI1478)	21	28	-	26		24%	5
Número total de miembros de las cooperativas agrupadas por ACPCU (#)	2.3	Supplier Individuals: Smallholder (PI9991)	14.000	14.000	12.000	14.695	22%	5%	695
<b>Indicadores de resultado</b>									
Número de certificaciones (#)	2.3	N/A		2	3	5	67%	150%	3
Incremento ingresos medios agricultores (respecto al baseline) (%)	10.1	Client Income (PI9409)		44%	44%	42%	-4%	-4%	-2%
Número de mejoras en las infraestructuras de la comunidad (#)	11.1	Availability of Basic Services/ Facilities (PI0617)		Centro médico, escuelas, becas escolares y construcción de pozos.					
Empleos directos (#)	8.5	Permanent Employees: Total (OI8869)	111	123	117	137	17%	23%	26
Vidas impactadas (#)	10.2	N/A	63.000	63.000	54.000	66.128	22%	5%	3.128

Principales ODS a los que contribuye





“ACPCU me ofrece un mejor precio por adelantado por mis sacos de café. Con el beneficio obtenido, he conseguido llevar a mis hijos a la escuela y tener acceso a un crédito asequible a un tipo de interés del 1% mensual, además he podido aumentar la cantidad de crédito solicitada, pasando de 200.000 UGX en 2018 a 800.000 UGX en 2022. Con este apoyo financiero espero poder comprar una vaca para tener una fuente de leche para mi familia y abono para mi cosecha de café.”

— **Nuwagaba Bateth**, 4 hijos  
Nyeibingo Village, Uganda

# OAF

One Acre Fund



## Descripción

One Acre Fund (OAF) es una organización sin ánimo de lucro que proporciona financiación para activos agrícolas y formación a los agricultores, con el objetivo de ayudarles a salir del ciclo de la pobreza por sus propios medios. Actualmente están operando en siete países clave (Kenia, Ruanda, Burundi, Tanzania, Malawi, Uganda y Etiopía) y tienen proyectos piloto en otros tres países (Zambia, cuyas cifras han incrementado considerablemente, Nigeria e India).

Desde sus comienzos, OAF es uno de los actores más respetados y rentables en la lucha contra el hambre global y la pobreza extrema.

## Inversión

- Región: África del Este
- Fecha de inicio: diciembre de 2020
- Sector: agricultura
- Inversión (USD): 500.000
- Instrumento: préstamo

## Personas beneficiarias

Pequeños agricultores de África y sus familias.

## Reto

La agricultura es la actividad dominante entre las personas vulnerables de los países en desarrollo. En África subsahariana, más de 50 millones de agricultores están atrapados en ciclos de hambruna intermitente. Debido a la falta de insumos agrícolas básicos y de formación adecuada, su producción no es suficiente para alimentar a sus familias.

En las zonas rurales de África Oriental, uno de cada diez niños muere antes de los cinco años, la gran mayoría debido a la desnutrición. El 40% de los que sobreviven sufren algún tipo de retraso físico y/o intelectual, no pudiendo alcanzar todo su potencial.

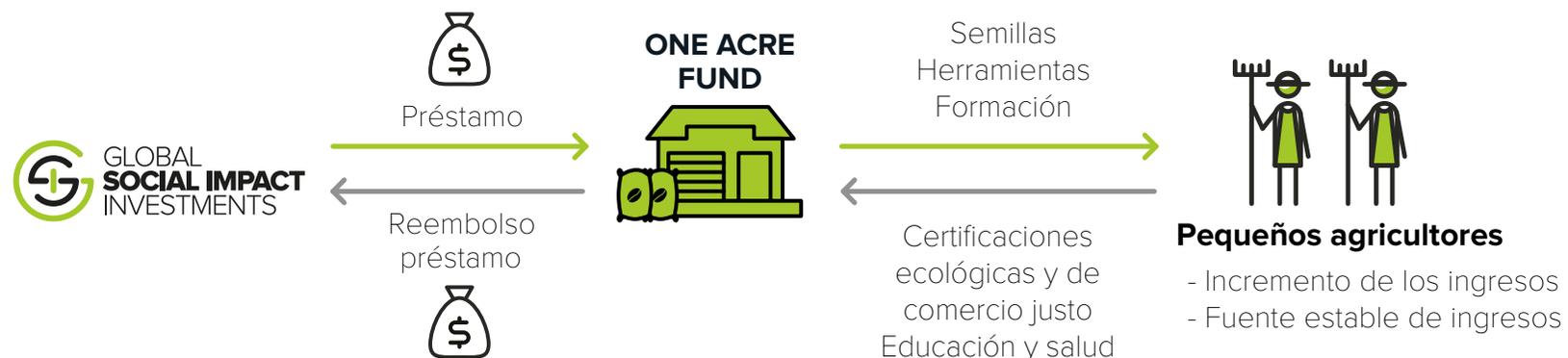
## Solución

One Acre Fund ofrece unos paquetes de servicios a los agricultores rurales que incluyen:

1. Financiación de insumos agrícolas: Los agricultores adquieren semillas y fertilizantes de alta calidad a crédito, y OAF ofrece un sistema de reembolso flexible.
2. Entrega: OAF entrega los insumos en puntos de recogida situados a poca distancia de cada agricultor al que atiende.
3. Formación: Los agricultores reciben formación durante toda la temporada sobre técnicas agrícolas.
4. Asistencia en la venta: OAF ofrece soluciones de almacenamiento para las cosechas y enseña a los agricultores las fluctuaciones del mercado, de tal modo que puedan programar las ventas de las cosechas para maximizar los beneficios.

## Impacto esperado

1. Creación de empleo directo e indirecto de calidad entre colectivos vulnerables.
2. Aumento de la productividad y de los rendimientos de la tierra.
3. Aumento de los ingresos y de la estabilidad financiera de los pequeños agricultores.
4. Mejora de la seguridad alimentaria de los pequeños agricultores y sus familias.
5. Mitigación de las consecuencias del cambio climático sobre la agricultura.



# Impacto generado

## Indicadores de producto y resultado - OAF

KPI personalizado	ODS	IRIS+	Baseline Q3 2019	Q4 2020	Q4 2021	Consecución de la meta	Anual (%)	Variación	
								Desde el inicio del préstamo (%)	Desde el inicio del préstamo (#)
<b>Indicadores de producto</b>									
Pequeños agricultores apoyados (#)	2.3	Client Individuals: Smallholder (PI6372)	1.004.960	1.338.970	1.420.700	100%	6%	41%	415.740
Jóvenes entre personas beneficiadas (%)	2.3	N/A	2%	3%	4%	N/A	23%	90%	2%
Mujeres entre las personas beneficiadas (%)	5.1	Client Individuals: Female (PI8330)	73%	60%	60%	100%	0%	-18%	-13%
Formaciones realizadas (#)	2.3	N/A	1.004.960	1.338.970	1.420.700	100%	6%	41%	415.740
Personas que han plantado árboles (#)	15.2	N/A	993.000	1.560.000	1.936.000	98%	24%	95%	943.000
<b>Indicadores de resultado</b>									
Incremento del rendimiento (%)	2.3	Average Client Agriculture Yield: Smallholder (PI9421)	24%	25%	28%	N/A	13%	17%	4%
Incremento de los ingresos de los agricultores en el programa principal (respecto al baseline) (%)	10.1	Client Income (PI9409)	44%	33%	40%	N/A	21%	-9%	-4%
Préstamos devueltos por los clientes (%)	11, 1.2	Loans Recovered (FP3939)	97%	94%	92%	98%	-2%	-5%	-5%
Costes de terreno cubierto por ingresos de terreno (%)	2	N/A	73%	77%	75%	99%	-3%	3%	2%
SROI	2	N/A	3,30	3,80	3,4	100%	-11%	3%	10%
Empleos directos (#)	8.5	Permanent Employees: Total (OI8869)	8.381	8.679	8.957	N/A	3%	7%	576
Empleadas (%)	8.5	Full-time Employees: Female (OI6213)	44%	44%	42%	N/A	-4%	-4%	-2%
Empleados jóvenes (menores de 25) (%)	8.6	N/A	NA	4%	4%	N/A	0%	0%	
Empleados de zonas rurales (%)	8.5	Permanent Employees: Low Income Areas (OI8266)	95%	94%	94%	N/A	0%	-1%	-1%
Vidas impactadas (#)	10.2	N/A	6.029.760	8.033.820	8.524.200	100%	6%	41%	2.494.440

Principales ODS a los que contribuye





“Me siento aliviada porque recibo todos los insumos para la siembra al principio de la temporada y no tengo que preocuparme por los bajos rendimientos. Hay una enorme diferencia entre mis cosechas de antes y las de ahora teniendo el mismo tamaño de parcela. El beneficio que obtengo lo puedo dedicar a satisfacer las necesidades de mi familia”

— **Ulía Msigwa**. 30 años, 4 hijos  
South Kilolo, Tanzania

Ahora, a los 30 años, Ulía es una exitosa empresaria con una próspera granja. Además de maíz, ella y su marido cultivan judías, tomates y guisantes. También ha tenido dos hijos más, y ha podido destinar el dinero que ganó con la venta del *gobo* para la construcción de una nueva casa de cuatro habitaciones para su creciente familia.

# GREEN LION



## Descripción

Green Lion es una empresa ghanesa que proporciona bienes y servicios para pequeños comercios informales, que representan un mercado de 600.000 millones de dólares y son vitales para las economías de muchos países africanos.

Estas pequeñas tiendas, que venden alrededor del 90% de todos los bienes de consumo a clientes de bajo poder adquisitivo, son propiedad en su amplia mayoría de mujeres emprendedoras con pocos recursos. Facilitando, la distribución de productos, el acceso al crédito o la gestión de su stock, Green Lion fortalece a miles de mujeres emprendedoras africanas, mejorando sus medios de vida y transformando sus comunidades.

## Inversión

- País: Ghana
- Fecha de inicio: septiembre de 2021
- Sector: bienes de consumo y logística
- Inversión (USD): 300.000
- Instrumento: préstamo

## Personas beneficiarias

Pequeños comerciantes minoristas de Ghana, de los cuales, un alto porcentaje son mujeres.

## Reto

Los pequeños comercios minoristas sufren las consecuencias de una cadena de suministro ineficiente, poco transparente y sin digitalizar, con un gran número de intermediarios que encarecen el precio de los productos finales.

Los comerciantes, en su gran mayoría mujeres de bajos recursos, acuden al mercado local cercano a comprar los productos que comercializan. El tiempo que destinan a esta tarea implica el cierre de la tienda durante unas horas, lo que repercute en las ventas. Además, un suministro inestable aumenta el riesgo de rotura de stock y la incapacidad de satisfacer la demanda de los clientes.

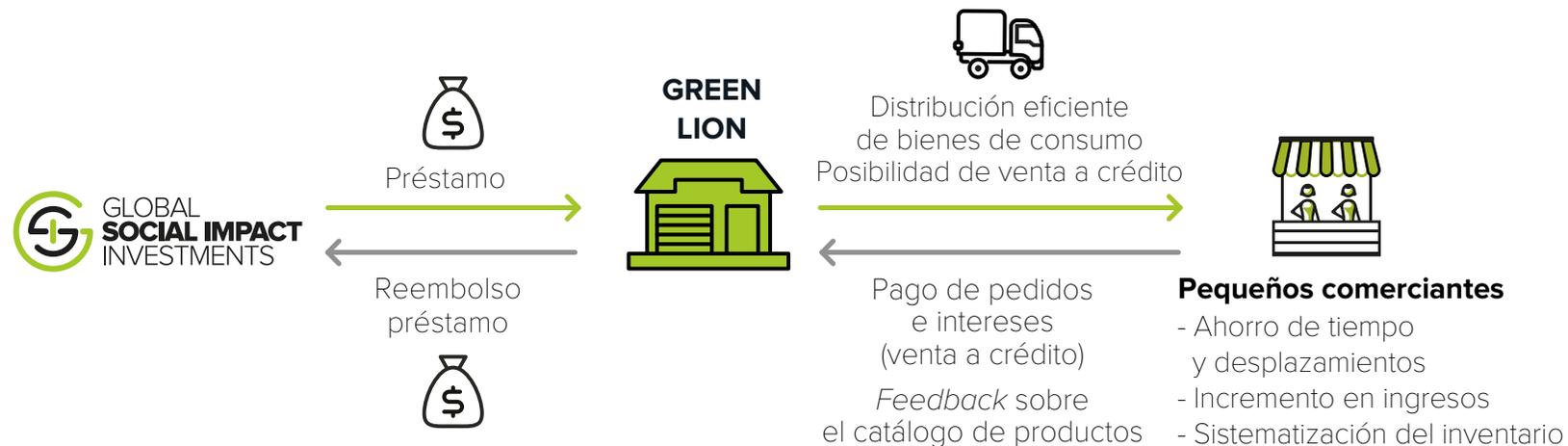
## Solución

Green Lion ha creado una red de comercio electrónico y distribución para minoristas que contribuye a la profesionalización de sus negocios, ayudando a los comerciantes a obtener productos de calidad y a gestionar su negocio de manera más eficiente, gracias a un mayor conocimiento sobre sus ventas y existencias.

Para ello, pone a disposición de los pequeños comercios informales ghaneses una amplia variedad de productos asegurando la consistencia en el suministro y brinda las herramientas como la venta a crédito para facilitar el día a día y las operaciones de estas empresas.

## Impacto esperado

1. Disminución de los desplazamientos y mejora de la productividad de la tienda.
2. Aumento y estabilidad de los ingresos de los pequeños comerciantes.
3. Fortalecimiento y escalabilidad de los negocios gracias al acceso a financiación.
4. Creación de empleo de calidad e inclusivo, directo e indirecto.



# Impacto generado

## Indicadores de producto y resultado - Green Lion

KPI personalizado	ODS	IRIS+	Baseline (anterior a nuestra inversión)	Q4 2021	Consecución de la meta	Variación		
						Anual (%)	Desde el inicio del préstamo (%)	Desde el inicio del préstamo (#)
<b>Indicadores de producto</b>								
Pedidos realizados online (%)	8.2	N/A	50%	71%	101%	41%	41%	21%
Cientes registrados en la plataforma (y que han realizado al menos una compra) (#)	8.3	Client Individuals: Minorities/Previously Excluded (PI4237)	2.868	4.588	115%	60%	60%	1.720
Mujeres entre las personas beneficiadas (%)	5.1	Client Individuals: Female (PI8330)	80%	80%	100%	0%	0%	0%
Cientes que acceden a compra a crédito (#)	1.4	N/A	3 (próximamente 5)	76	152%	2.433%	2.433%	73
<b>Indicadores de resultado</b>								
Cientes que tienen la percepción de estar ahorrando tiempo gracias a GL (%)	8.3	N/A	100%	100%	111%	0%	0%	0%
Cientes que reconocen estar aumentando sus ingresos gracias a GL (%)	10.1	Client Income (PI9409)	0%	100%	2.000%	-	-	-
Tasa de reembolso de los créditos (%)	1.4	Loans Recovered (FP3939)	100%	98%	100%	-2%	-2%	-2%
CO2 capturado (T)	13.1	Greenhouse Gas Emissions Mitigated (OI5951)	0	1.086	N/A	-	-	1.086
Empleos directos (#)	8.5	Permanent Employees: Total (OI8869)	48	74	99%	54%	54%	26
Empleadas (%)	8.5	Full-time Employees: Female (OI6213)	17%	15%	75%	-12%	-12%	-2%
Empleados jóvenes (menores de 30) (%)	8.6	N/A	85%	88%	117%	4%	4%	3%
Vidas impactadas (#)	10.2	N/A	10.325	16.517	115%	60%	60%	6.192

Principales ODS a los que contribuye





“Trabajar en Green Lion me ha ayudado a adquirir nuevas habilidades en el ámbito de la logística y la distribución como la gestión de los camiones, la supervisión de la carga y descarga de las mercancías, el cálculo del número de existencias y su stock, la coordinación del equipo, además de la resolución de conflictos. También he tenido la oportunidad de ir al puerto para dar soporte en el vaciado de los contenedores”

— **Isaac Sampah**. Supervisor de operaciones en Green Lion desde hace dos años y 9 meses.

# YAK FAIR TRADE



## Descripción

Yak Fair Trade es una empresa agroalimentaria basada en Ruanda que nace en 2010 para centrar su actividad en los procesos de postcosecha y comercialización de productos agrícolas y ganaderos a un precio asequible y de gran valor nutritivo.

Su misión es aumentar los medios de vida de los pequeños agricultores y mejorar la seguridad alimentaria de la comunidad.

## Inversión

- País: Ruanda
- Fecha de inicio: octubre de 2021
- Sector: agricultura
- Inversión (USD): 500.000
- Instrumento: préstamo

## Personas beneficiarias

Pequeños agricultores ruandeses agrupados en cooperativas.

## Reto

El 75% de la fuerza de trabajo de Ruanda se concentra en la actividad agrícola. La mayoría de las personas dedicadas a esta actividad son pequeños agricultores, quienes se enfrentan a una serie de dificultades que les impiden aumentar sus ingresos y mejorar sus condiciones de vida.

La falta de espacios o instalaciones de secado para el grano que cosechan hace que la cosecha esté expuesta a adversidades climatológicas como la lluvia, lo que aumenta el nivel de humedad del grano, afectando a la calidad del mismo y dificultando su comercialización. Además, encontrar mercados donde poder vender sus cosechas es complicado para estos agricultores.

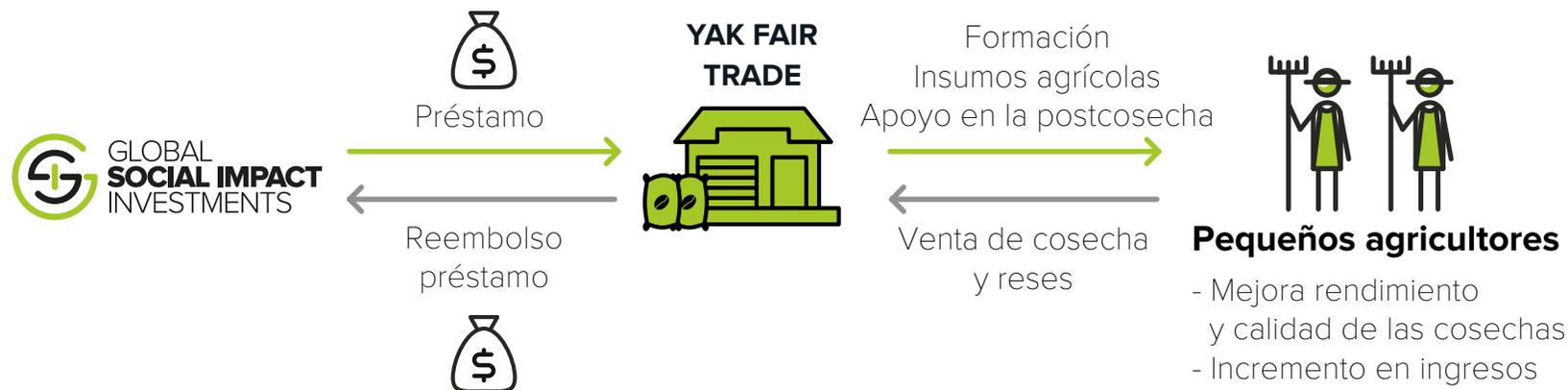
## Solución

Yak Fair Trade se centra en el desarrollo de la cadena de producción agroalimentaria en Ruanda, especializándose en la fase de postcosecha de productos básicos, incluyendo el procesamiento y la distribución mayorista de granos como el maíz o el trigo y una amplia variedad de legumbres, productos lácteos y cárnicos.

Más del 60% de los productos que comercializa YAK proviene de pequeños agricultores que ven mejorar sus medios de vida y los de sus familias, a quienes les ofrece distintos tipos de apoyo, como el acceso a semillas subvencionadas o formaciones sobre técnicas de cultivo.

## Impacto esperado

1. Mejora de los rendimientos de la tierra y de la calidad de la cosecha.
2. Fortalecimiento de la comunidad.
3. Aumento y estabilidad de los ingresos de los pequeños agricultores.
4. Creación de empleo digno y de calidad.
5. Mejora de la seguridad alimentaria.



# Impacto generado

## Indicadores de producto y resultado - Yak Fair Trade

KPI personalizado	ODS	IRIS+	Q4 2021
<b>Indicadores de producto</b>			
Cooperativas apoyadas (#)	2.3	N/A	57
Miembros de las cooperativas apoyados (#).	2.3	Supplier Individuals: Smallholder (PI9991)	32.000
Mujeres entre las personas beneficiadas (%)	5.1	Client Individuals: Female (PI8330)	45%
Agricultores utilizando semillas subencionadas (%)	2.3	N/A	68%
Personas foradas directa e indirectamente (#)	2.3	Individuals Trained: Total (PI2998)	852
<b>Indicadores de resultado</b>			
Mejora en el rendimiento de la tierra (%)	2.3	Average Client Agriculture Yield: Smallholder (PI9421)	7%
Reducción de la cosecha rechazada (%)	2.3	N/A	5%
Aumento de los ingresos de los agricultores(%)	10.1	Client Income (PI9409)	7%
Empleos directos (#)	8.5	Permanent Employees: Total (OI8869)	70
Empleadas (%)	8.5	Full-time Employees: Female (OI6213)	60%
Empleados jóvenes (menores de 30) (%)	8.6	N/A	46%
Vidas impactadas (#)	10.2	N/A	96.000

Principales ODS a los que contribuye





“Antes sólo podía vender mi maíz a través de intermediarios al precio más bajo, a unos 170 RWF el kilo. Desde que empecé a trabajar con YAK Fair Trade, consigo venderlo a 260 RWF el kilo. También tengo acceso a insumos como lonas que me permiten secar el maíz manteniendo la calidad del grano y, con mis 2 hectáreas de terreno, soy capaz de cosechar seis toneladas en vez de una, un rendimiento que nunca me hubiera imaginado. Con el beneficio que estoy generando puedo pagar las cuotas escolares de mis hijos, el seguro de salud de la familia y he podido comprar recientemente una vaca que me dará leche y estiércol”

— **Kamali Ignace**. 39 años, 6 hijos  
Nyakagarama village, Ruanda.

# BABBAN GONA



## Descripción

Babban Gona («Gran Granja» en lengua hausa) es una empresa fundada en 2010 en Nigeria que utiliza una plataforma tecnológica única con el fin de hacer que la agricultura sea más rentable, crear millones de empleos entre jóvenes; interrumpir las causas fundamentales de la violencia, estimular un fuerte crecimiento económico y aliviar la migración de los desempleados.

Esta empresa promueve la seguridad económica de los agricultores, a través del trabajo inclusivo y equitativo, rompiendo así con el ciclo de la pobreza y el desempleo.

## Inversión

- País: Nigeria
- Fecha de Inicio: diciembre 2021
- Sector: agricultura
- Inversión (USD): 750.000
- Instrumento: préstamo

## Personas beneficiarias

Pequeños agricultores, en su mayoría jóvenes, agrupados en cooperativas denominadas Trust Groups o grupos de confianza de entre 3 a 5 miembros, y con una superficie media de tierra de entre 0,6 a 0,8 hectáreas.

## Reto

Los jóvenes en Nigeria se enfrentan a una situación de inseguridad laboral y económica. Si bien entre 10 y 12 millones de jóvenes ingresan a la fuerza laboral africana cada año, solo se crean 3,1 millones de empleos, lo que deja a un gran número de jóvenes desempleados.

El desempleo se traduce en peores condiciones de vida, impulsa la migración fuera de África y contribuye al conflicto y al aumento de la inseguridad en el continente, ya que muchos jóvenes optan por incorporarse a grupos armados del norte del país como una salida viable.

## Solución

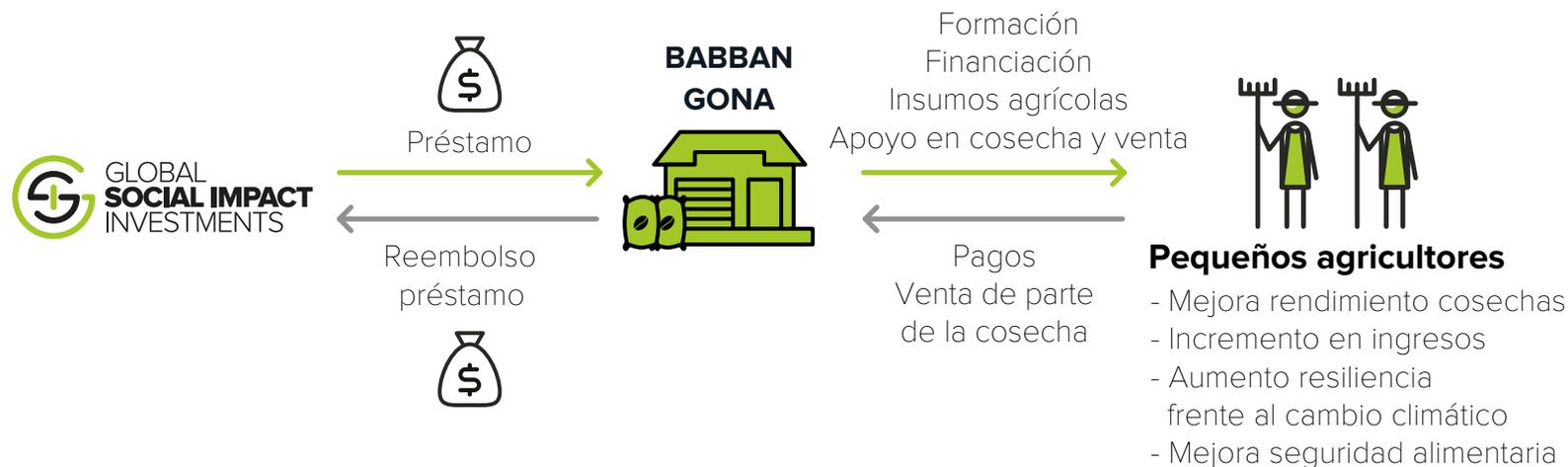
Babban Gona ofrece a los miembros de las cooperativas una serie de servicios en las distintas fases de su producción (desde el pre-cultivo, cultivo, cosecha y post-cosecha) en función de las necesidades particulares de cada agricultor.

Estos servicios incluyen: acceso a insumos agrícolas de calidad, financiación, formación y apoyo en la cosecha y venta del grano. Cada Trust Group o grupo de confianza está coordinado por el Trust Group Leader, quien recibe el acompañamiento del equipo de terreno de la empresa.

En 2018, Babban Gona lanzó el programa Women Economic Development Initiative (WEDI), con el objetivo de apoyar a mujeres emprendedoras. Gracias al programa WEDI, estas mujeres comerciantes pueden elegir entre una amplia variedad de bienes de consumo, reciben formación y financiación.

## Impacto esperado

1. Optimización del rendimiento de las cosechas.
2. Aumento y estabilidad de los ingresos de los pequeños agricultores.
3. Aumento de la resiliencia de los agricultores al cambio climático.
4. Creación de empleo digno y de calidad.
5. Mejorar la seguridad alimentaria.



# Impacto generado

## Indicadores de producto y resultado - Babban Gona

KPI personalizado	ODS	IRIS+	Q4 2021
<b>Indicadores de producto</b>			
Trust groups o grupos de confianza creados y apoyados (#)	2.3	N/A	25.708
Pequeños agricultores apoyados (#)	2.3	Client Individuals: Smallholder (PI6372)	81.940
Jóvenes entre las personas beneficiadas (%)	2.3	N/A	61%
Mujeres entre las personas beneficiadas (%)	5.1	Client Individuals: Female (PI8330)	10%
<b>Indicadores de resultado</b>			
Emprendedoras rurales apoyadas a través del programa WEDI (#)	5.1	Client Individuals: Female (PI8330)	104.564
Aumento en el rendimiento de la tierra (%) (comparado con la media nacional)	2.3	Average Client Agriculture Yield: Smallholder (PI9421)	91%
Aumento en el volumen de producción comprada a los agricultores (%) (comparado con la estación de cultivo anterior)	2.3	Units/Volume Purchased from Supplier Individuals: Total (PI7923)	75%
Aumento en los ingresos de los agricultores (%) (comparado con el salario medio de un agricultor nigeriano)	10.1	Client Income (PI9409)	98%
Empleos directos (#)	8.5	Permanent Employees: Total (OI8869)	4.215
Empleadas (%)	8.5	Full-time Employees: Female (OI6213)	30%
Empleados jóvenes (menores de 30) (%)	8.6	N/A	54%
Vidas impactadas (#)	10.2	N/A	409.700

Principales ODS a los que contribuye





“Antes de unirme a Babban Gona, vivía en la más absoluta pobreza y no podíamos permitirnos una atención sanitaria adecuada para tratar la enfermedad de mi mujer. Actualmente poseo tierras de cultivo que pueden producir entre 200 y 300 sacos de maíz y con los ingresos generados he podido llevar a mi mujer al hospital y cubrir su tratamiento. Además, mis hijos van a escuelas privadas y hacemos donaciones a otras personas, cosa que nunca hubiera imaginado antes. Me siento muy feliz porque Babban Gona me ha sacado de la pobreza y ha ofrecido una mejor educación a mis hijos y a la comunidad”

— **Filibus Zakariya**. 45 años, 7 hijos  
Kaduna, Nigeria.

# ARAF

Acumen Resilient Agriculture Fund



## Filosofía del Fondo

Los 2,4 mil millones de pequeños agricultores en el mundo aún representan más de la mitad de la pobreza mundial. Un porcentaje sustancial de esos pequeños agricultores vive en África subsahariana, donde cerca del 70% de la población depende de la agricultura. Su sustento es muy inestable y carece de garantías y su vulnerabilidad sigue creciendo a medida que el cambio climático avanza.

ARAF es un fondo de inversión de 50 millones de dólares diseñado para mejorar las condiciones de vida y la resiliencia frente al cambio climático de 10 millones de pequeños agricultores del Este y Oeste de África. Tiene un objetivo de rentabilidad del 12% y cuenta con un tramo de primeras pérdidas de hasta 25 millones de dólares para sus inversores financiado por el United Nations Green Climate Fund (USD 23M) y por Acumen Foundation (USD 2M) y con 6 millones de dólares provenientes de diversos donantes para ayudar a sus participadas con asistencia técnica.

## Inversión

- Región: África subsahariana
- Fecha de inicio: septiembre de 2019
- Sector: agricultura
- Inversión (USD): 621.460
- Valor de la inversión (USD): 407.250
- Compromiso (USD): 2.000.000
- Instrumento: participaciones del fondo

# Impacto generado

## Indicadores de producto y resultado - ARAF

KPI personalizado	ODS	IRIS+	2020	2021 (memoria)	Anual (%)	Variación	
						Desde el inicio del préstamo (%)	Desde el inicio del préstamo (#)
Personas beneficiadas directas (#)	2.3	Client Individuals: Smallholder (PI6372)	14.393	362.744	2.650%	2.650%	381.351
Mujeres entre las personas beneficiadas directas (%)	5.1	Client Individuals: Female (PI8330)	40%	36%	-10%	-10%	-4%
Número de empleados por las empresas del portfolio (#)	8.5	Permanent Employees: Total (OI8869)	458	1.330	190%	190%	872
Porcentaje de mujeres empleadas por las empresas en cartera (%)	8.5	Full-time Employees: Female (OI6213)	31%	31%	0%	0%	0%
Clientes que aumentan la productividad de la tierra (%)	2.3	Average Client Agriculture Yield: Smallholder (PI9421)	78%	81%	4%	4%	3%
Clientes que aumentan sus ingresos (%)	10.1	Client Income (PI9409)	81%	79%	-2%	-2%	-2%
Clientes que reportan un aumento en su calidad de vida gracias a ARAF (%)	10.2	N/A	88%	88%	0%	0%	0%
Puntuación en la resiliencia climática de los clientes (%)	13.1	Climate Resilience Strategy (OI2092)	36%	43%	19%	19%	7%
Vidas impactadas (#)	10.2	N/A	71.965	1.978.721	2.650%	2.650%	1.906.756

Principales ODS a los que contribuye



# ALPHAMUNDI

Fondo SocialAlpha



## Filosofía del Fondo

SocialAlpha Bastion es un fondo de deuda multi-sector que invierte a través de deuda a corto plazo en pequeñas y medianas empresas con alto impacto social y/o medioambiental en América Latina y África del Este. El objetivo del fondo es identificar soluciones a los ODS que sean financieramente viables y ayudarlas a crecer. Invierte en los sectores de la agricultura y la alimentación sostenible, la inclusión financiera y las energías renovables. Tiene un histórico de 11 años con unos resultados de inversión anuales positivos (hasta 2020) y está parcialmente co-garantizado por USAID. Una de las características de este fondo es el derecho de co-inversión, que permite a sus inversores personalizar su cartera y obtener un retorno esperado mayor.

## Inversión

- Región: África y América Latina
- Fecha de inicio: diciembre de 2020
- Sector: agricultura
- Inversión (USD): 250.000
- Valor de la inversión (USD): 258.849
- Compromiso (USD): 250.000
- Instrumento: participaciones del fondo

# Impacto generado

## Indicadores de producto y resultado - AlphaMundi

KPI personalizado	ODS	IRIS+	2020	2021 (memoria)	Anual (%)	Variación	
						Desde el inicio del préstamo (%)	Desde el inicio del préstamo (#)
Personas beneficiadas directas (#)	10.1	Client Individuals: Minorities/Previously Excluded (PI4237)	399.156	362.250	-9%	-9%	-36.906
Personas beneficiarias directas que son población rural (%)	2.3	Client Individuals: Rural (PI1190)	80%	65%	-19%	-19%	-16%
Mujeres entre las personas beneficiadas directas (%)	5.1	Client Individuals: Female (PI8330)	54%	50%	-7%	-7%	-4%
Clientes que han recibido financiación (#)	1.4	Client Individuals: Provided New Access (PI2822)	89.109	81.306	-9%	-9%	-7.803
Número de personas que ha ganado acceso a energía limpia gracias a las empresas en cartera (#)	7.b	N/A	-	125.636	-	-	-
Trabajadores empleados por las empresas en cartera (#)	8.5	Permanent Employees: Total (OI8869)	3.993	3.956	-1%	-1%	-37
Mujeres empleadas (%)	8.5	Full-time Employees: Female (OI6213)	43%	37%	-14%	-14%	0
Proveedores agrícolas vinculados con las empresas en cartera (#)	2.3	Supplier Individuals: Smallholder (PI9991)	44.046	48.856	11%	11%	4.810
Trabajadores empleados por las empresas en cartera de agricultura y alimentación (#)	8.5	N/A	2.413	2.470	2%	2%	57
Emisiones de CO2 evitadas gracias a Alphamundi (metric tons)	13.1	Greenhouse Gas Emissions Mitigated (OI5951)	26.932	300.000	1.014%	1.014%	273.068
Vidas impactadas (#)	10.2	N/A	1.500.000	>1.500.000	-	-	-

Principales ODS a los que contribuye



# GSIF Internacional de un vistazo.

A 31 de diciembre de 2021

<p><b>Sectores de actividad</b></p> <p>Sectores que contribuyen a la mejora de los medios de vida de las personas del <i>bottom billion</i>. Actualmente, los sectores en los que <b>GSIF Internacional</b> está presente son alimentación y agricultura, logística y acceso a activos productivos.</p>	<p><b>Fundado en 2019.</b></p>	<p><b>Sede en Luxemburgo.</b></p>	<p><b>Retorno financiero esperado 5-8%.</b></p>
<p><b>Foco geográfico África subsahariana.</b></p>	<p><b>Estructura legal SICAV – SIF</b> fondo abierto de deuda privada.</p>	<p><b>Tamaño objetivo EUR 60M.</b></p>	<p><b>Capital comprometido EUR 25.25M.</b></p>
<p><b>ODS estratégicos</b></p> <p>1, 8, 10 y 17.</p> <p><b>ODS transversales</b></p> <p>2, 3, 4, 5, 7, 9, 11, 12, 13 y 16.</p> <p><b>ODS sobre los que evitar los impactos negativos</b></p> <p>6, 14 y 15.</p>	<p><b>Portfolio objetivo</b></p> <p><b>GSIF Internacional</b> invierte mayoritariamente en deuda en compañías consolidadas en crecimiento, con perspectivas financieras sólidas y un impacto social significativo (aprox. 80% del portfolio objetivo).</p> <p>El fondo reserva, a efectos de diversificación, entre un 5% y un 10% del portfolio para invertir en otros fondos de impacto social alineados con nuestra teoría del cambio.</p> <p>Entre un 5% y un 10% del portfolio objetivo estará reservado para efectivo o activos equivalentes, a efectos de dotar de liquidez al fondo de cara a las ventanas de liquidez anuales o bianuales.</p>		<p><b>Gestionado por:</b></p> <p><b>Global Social Impact Investments SGIC</b></p>  <p><b>GLOBAL SOCIAL IMPACT INVESTMENTS</b></p>

# GSIF Internacional de un vistazo.

A 31 de diciembre de 2021



## Impacto en las personas

**2.363.917**

personas beneficiadas directamente,  
de las que más del 51% son mujeres

**12.841.265**

vidas alcanzadas

**13.019**

empleos mantenidos en las empresas  
invertidas desde la primera inversión

**1.184**

empleos creados en las empresas invertidas  
desde la primera inversión

**1.993.935**

pequeños agricultores apoyados

**44%**

más de ingresos por cliente de media

**+36%**

de los empleos están ocupados por  
mujeres

**+19%**

de los empleos están ocupados por  
jóvenes



## Impacto en las empresas

**67%**

de las empresas invertidas aplican medidas y protocolos destinados  
formar a sus empleados y a fomentar entornos de trabajo seguros y  
respetuosos

**100%**

de las empresas invertidas contribuyen a generar un mayor desarrollo  
de las economías locales y rurales en las zonas de intervención

**100%**

de las empresas invertidas tienen la misión de mejorar el acceso a  
bienes y servicios entre personas tradicionalmente excluidas

**300.000**

toneladas de CO2 evitadas, directa e indirectamente, a través de  
las empresas invertidas

**GSIF España.**

# Carta del responsable de inversiones en España



**Daniel Sandoval**  
Responsable de inversiones en España

Es una satisfacción para todos los que formamos **GSII** el haber constituido y realizado el primer cierre del fondo **GSIF España** el pasado 3 de diciembre de 2021. Con este hito **GSII** pretende llenar un espacio desatendido en el joven sector de inversión de impacto social en España como es la inversión en el capital de compañías de crecimiento en el segmento inferior del mercado (operaciones de alrededor de 5 millones de euros).

Frente a la mayoría de los inversores en impacto social, posicionados generalmente en estrategias *Venture Capital*, el nuevo fondo de **GSII** tiene el objetivo de invertir en España bajo una estrategia *growth* en compañías en etapas más maduras, con ventas y resultados consolidados, pero con

potencial de crecimiento, y que contribuyan a la inclusión económica y social de colectivos vulnerables. Bajo esta estrategia **GSII** persigue invertir en operaciones propietarias, siendo en la mayoría de las inversiones el único inversor institucional.

Un buen ejemplo de esta estrategia de inversión *growth* en impacto social es la primera compañía invertida el pasado mes de diciembre de 2021, **Revolt**, operador logístico de última milla especializado en el sector de alimentación. **Revolt** es un claro modelo de compañía que lidera con éxito la transición de su sector, la logística de última milla, hacia la sostenibilidad.

En **GSII** compartimos la premisa de que el impacto social debe ir acompañado de rentabilidad financiera. Por ello, las inversiones de **GSIF España** cumplen un doble requisito: por un lado, deben contribuir a resolver una problemática social y medioambiental elaborando para ello una teoría del cambio, y por otro, tienen que contar con un plan de negocio que haga rentable la inversión para sus accionistas. Los dos objetivos son analizados en profundidad con anterioridad a la inversión, quedando la compañía vinculada a los mismos en los contratos de entrada. Una vez invertidos, y participando como accionistas y administradores de la sociedad en sus máximos órganos de gobierno, los equipos de impacto y financiero de **GSII** hacen un riguroso seguimiento de estos, a través de

las métricas de impacto y los reportings financieros. **GSII** se implica activamente en la operativa de las compañías, ayudando y colaborando con sus equipos gestores tanto en oportunidades de negocio y gestión, como de impacto.

Constituido el fondo, realizado el primer cierre y ejecutada la primera inversión, nuestro reto para el futuro es doble: incrementar el tamaño del fondo en los próximos meses, así como construir durante los próximos años una cartera de buenas empresas con elevado impacto social. Para lo primero estamos en negociaciones avanzadas con diversas entidades privadas y públicas, que esperamos culminen exitosamente y supongan el espaldarazo definitivo de nuestro fondo. Para lo segundo, continuamos muy activos en la búsqueda, estudio y ejecución de nuevas oportunidades de inversión, contando hoy en día con un *pipeline* de proyectos robusto y prometedor, que confiamos se convierta en una excelente cartera de inversiones de impacto para **GSIF España**.

**GSII se implica activamente en la operativa de las compañías, colaborando con sus equipos gestores tanto en oportunidades de negocio y gestión, como de impacto.**

— Daniel Sandoval.



# Estrategia de impacto.

GSIF España

**La pandemia no ha hecho sino agravar el empeoramiento de las condiciones de vida y la inclusión de los colectivos más vulnerables de la sociedad española. Estas personas, que ya partían de una situación de desventaja, hoy atraviesan graves dificultades tanto económicas como sociales, no solo por la falta de empleo, sino también por la realidad de un mercado laboral en el que acceder a un trabajo digno es cada vez más complicado. Y es que, a pesar de que el desempleo es una de las causas principales de la exclusión, tener trabajo no asegura unas condiciones de vida dignas. Por eso, crear oportunidades de empleo estables y de calidad es esencial para garantizar tanto los ingresos como el empoderamiento de las personas más vulnerables y la mejor vía para contribuir a erradicar la pobreza y lograr un desarrollo económico y social sostenible.**



## Problema

En España, la tasa de riesgo de pobreza y exclusión social AROPE (At Risk Of Poverty and Exclusion) se situó en el 26,4% de la población residente en 2020, frente al 25,3% registrado el año anterior. La carencia material grave en España, que en 2019 afectaba al 4,7% de la población, aumentó hasta el 7% en 2020.

Nuestro país continúa liderando la tasa de desempleo de la Unión Europea, solo superado por Grecia, y es uno de los países de la UE que más trabajadores pobres genera, solo por detrás de Rumanía. En total, se estima que 4 millones de personas viven atrapadas por el desempleo o la pobreza laboral en España. En 2020, según el 11º Informe AROPE, elaborado por la Red Europea de Lucha contra la Pobreza y la Exclusión Social en España, la cifra de personas en situación potencialmente vulnerable ante el empleo en nuestro país ascendía a 12,5 millones de personas, el valor más alto desde 2017.

El informe Análisis y Perspectivas 2021 de Cáritas y la Fundación FOESSA (Fomento de Estudios Sociales y de Sociología Aplicada), que analiza el alcance de la pandemia en

la cohesión social en España, constata que el 25% de los hogares españoles atraviesa graves dificultades debido a las situaciones de desempleo, pero también por la realidad de un mercado laboral cada vez más precarizado y en el que acceder a un trabajo digno es cada vez más complicado.

Aunque el empleo no asegura la integración social, la diferencia entre tener o no tener un empleo es clave. Según este mismo informe, el número de hogares con todas las personas activas desempleadas ha pasado del 5,9% en 2018 al 10,3% en 2020. Del mismo modo, el número de hogares cuya persona sustentadora principal está activa, en inestabilidad laboral grave, ha pasado del 4,8% al 10,3%.

Al mismo tiempo, tener trabajo no es garantía de poder llegar a final de mes sin dificultades para 3,2 millones de personas en España; el 16,9% de los ocupados. Gran parte de los puestos de trabajo creados en nuestro país son empleos precarios, temporales, no cualificados y escasamente retribuidos. Esta situación afecta más, por lo general, a los hogares en situación de exclusión social, encabezados, sobre todo,

por mujeres, jóvenes, parados de larga duración y trabajadores con bajo nivel de cualificación o de origen migrante.

Mientras tanto, y a pesar de que sus consecuencias se están sufriendo con mayor intensidad en los países en desarrollo, el cambio climático es una grave amenaza para el medioambiente y la sociedad en todo el planeta. En Europa, España es uno de los países más vulnerables a sus efectos, que afectarán de manera directa a la economía española. En este contexto, la transición hacia un modelo productivo que garantice e impulse el desarrollo y el crecimiento económico sostenible no es solo necesaria, sino también urgente.

## Solución

**GSIF España** nace para canalizar capital privado para generar crecimiento inclusivo y mejorar los medios de vida de las personas más vulnerables en España, creando puestos de trabajo estables y de calidad y facilitando su acceso a bienes y servicios.

Así, el fondo invierte en modelos de negocio sostenibles, con un alto potencial

de crecimiento, un equipo gestor sólido y un impacto social y medioambiental claro y medible. Compañías que han hecho suyo el propósito de contribuir, principalmente a través de la creación de puestos de trabajo dignos y estables o del acceso a bienes o servicios, a mejorar las condiciones de vida de las personas que se encuentran en situación de vulnerabilidad, es decir, aquellas que tienen un entorno personal y socioeconómico debilitado y que, como consecuencia de ello, se mantienen al margen de oportunidades de empleo, educación y participación social.

## Impacto

Con **GSIF España**, estamos creando una cartera de inversión rentable y de alto impacto social y medioambiental compuesta por compañías españolas no cotizadas que favorezcan la creación de empleo digno y de calidad y el acceso a bienes y servicios para colectivos en situación de vulnerabilidad, mejorando sus medios de vida, potenciando su inclusión financiera y social y contribuyendo a reducir la pobreza y las desigualdades sociales en España.



# Contribución a los ODS.

GSIF España

La misión de **GSIF España** es mejorar los medios de vida de las personas que se encuentran en situación de vulnerabilidad. Este propósito conecta directamente con las prioridades expresadas reflejadas en la Agenda 2030. Si bien nuestra tesis de impacto está directamente alineada con los ODS 8, 10, 12 y 13, buscamos contribuir a todos los objetivos.

Utilizamos las clases de impacto ABC (Evitar, Beneficiar, Contribuir) propuestas por el Proyecto de Gestión de Impacto para organizar y reflejar nuestras prioridades y nuestro impacto en los ODS.

## Objetivos estratégicos.

### Contribuir

Estos objetivos están directamente relacionados con los objetivos del fondo y su TdC. En ellos focalizamos nuestras capacidades y herramientas. 8, 10, 12 y 13.

### Beneficiar

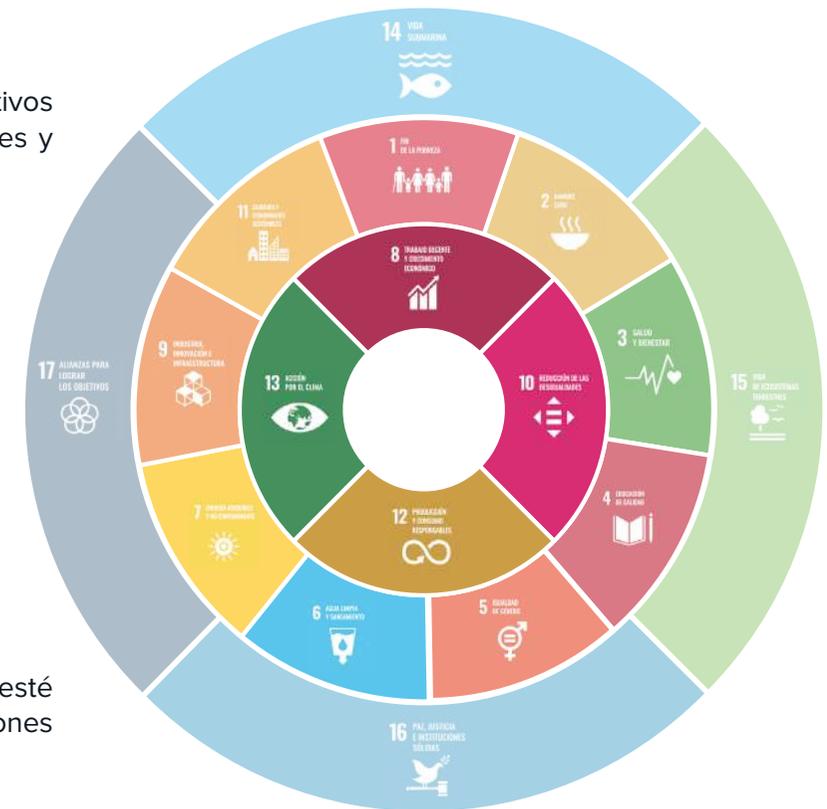
Invertimos y acompañamos a las empresas que contribuyen al crecimiento inclusivo, manteniendo prácticas éticas y generando valor social y económico de forma transversal para todos los *stakeholders*, y en particular para aquellos que enfrentan barreras para mejorar sus condiciones de vida. 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 9 y 11.

## Objetivos transversales.

### Actuar para evitar daño

A la hora de evaluar una compañía para invertir evaluamos que esté impactando de forma negativa en aspectos de alianzas y acciones por la paz, y los específicos medioambientales. 14, 15, 16 y 17.

## Objetivos sobre los que evitar el impacto negativo.



# Criterios de inversión.

## GSIF España

Los criterios de inversión de **GSIF España** vienen definidos por la estrategia de impacto del fondo. **GSIF España** invierte en *equity* en empresas con perspectivas financieras sólidas y alto potencial de desarrollo y un impacto social significativo y medible.

### Características generales.

Inversión en *equity*, en su mayoría participaciones minoritarias de capital típicamente entre el 20% y el 40%, valoraciones del capital / patrimonio de EUR 5M a 25M

### Ingresos.

Ventas de EUR 3-5M a 40; beneficios positivos y bajas tasas de endeudamiento

### Sectores.

Logística, agricultura, salud y bienestar, energía y economía circular, hostelería y turismo, educación, bienes de consumo

### Impacto social.

Empresas que contribuyen directamente a resolver problemas sociales y ambientales en línea con el propósito del fondo y estén dispuestas a desarrollar y reportar una estrategia de impacto

### Estados financieros.

Empresas con beneficio neto positivo o próximo a estarlo, con márgenes crecientes

### Estabilidad.

Ingresos recurrentes, con diversificación en clientes y proveedores

### Historia.

*Track record* mínimo de 5 años de la compañía, empresas en fase '*growth*', una vez superado su periodo de semilla y '*startup*'. Empresas que están liderando la transición de sus sectores hacia la sostenibilidad

### Crecimiento.

Modelo de compañía escalable con ingresos crecientes basado en un plan de negocio creíble y claro

# Proceso de *due diligence* social.

GSIF España

El proceso de *due diligence* se desarrolla a lo largo de tres comités de inversión para evaluar los siguientes criterios:

- Misión social
- Grupos de interés
- Teoría del cambio
- Sostenibilidad y medio ambiente
- Contribución a los ODS
- Gobernanza
- Impactos obtenidos
- Contribución a los objetivos de impacto de **GSIF España**

## Búsqueda.

Se realiza a través de rondas de inversión, contactos de personas conocidas, búsqueda activa de *pipeline* por parte del equipo de la gestora, etc.

## Screening.

Obtención de la información preliminar de la empresa. Evaluación inicial para confirmar si la empresa tiene una misión social a través de la cuál contribuye a mejorar el empleo digno de los colectivos vulnerables del país.

## Comité de inversión 1 DD Preliminar.

Revisión de la documentación remitida y conversaciones con la potencial invertida. En este comité revisamos su tesis de impacto y su teoría de cambio, la identificación y contribución a los grupos de interés, cómo es la gobernanza, la relación con el Pacto Mundial a través de los ODS, y los datos de impacto ya generado e identificados. En el caso de no tener una teoría del cambio, la empresa tiene que tener el interés y la disposición de desarrollarla junto con las demás herramientas de MGI para seguir en el proceso de *due diligence*.

## Comité de inversión 2 DD Completa.

Profundización en la documentación remitida, en cada una de las dimensiones evaluadas, se resuelven dudas, se construyen primeras herramientas de MGI, a través de reuniones y visitas a las empresas. Se analiza la TdC, gobernanza, sostenibilidad y medio ambiente, inclusión de colectivos vulnerables, la contribución a los ODS y se vincula con los objetivos de la gestora y del fondo.

Gracias a este trabajo de análisis en profundidad, se puede determinar con mayor precisión la contribución al objetivo final de impacto que tiene la empresa, y su aporte en materia de sostenibilidad a la sociedad y el planeta.

## Términos finales.

El resultado del proceso de *due diligence* es la toma de decisión sobre la inversión. Si la decisión es positiva, en el contrato se incluirán las herramientas construidas con la empresa (teoría del cambio y dashboard de indicadores, incluyendo *baseline*, metas, etc.) y un anexo de compromiso con un plan de trabajo para ir consolidando las prácticas y el área de medición y gestión del impacto en la empresa.

También se pacta un plan de incentivos que depende no solo de objetivos financieros, sino también de los sociales y/o medioambientales. A su vez, en materia de estructura de gobierno, **GSII** participa en el consejo de administración de la nueva invertida, teniendo un asiento con pleno derecho en materia de impacto social, y la empresa designa a una persona como contraparte para encargarse y reportar de todos los temas sociales y/o medioambientales, tanto internamente como con el fondo.

# Las empresas que buscamos



## Francisco Díaz

Analista senior

A la hora de explicar o definir el tipo de empresas en las que queremos invertir desde nuestro fondo español, la primera cuestión que planteamos es determinar si el proyecto genera un impacto social positivo.

En este sentido, nos encontramos empresas que se identifican como sociales y que nacieron con ese propósito. Otras empresas, la mayoría, no nacieron como empresas sociales, pero su actividad genera un impacto social alineado con la teoría del cambio de nuestro fondo. Finalmente, existen otras empresas que, aún teniendo un claro impacto medioambiental carecen del impacto social necesario que buscamos para nuestras inversiones.

Una vez superada la comprobación del impacto social del proyecto empresarial, condición necesaria para ser invertible, pasamos a la caracterización de las empresas de acuerdo con nuestros criterios de inversión. ¿En qué empresas queremos invertir?

Deben ser empresas que ya hayan superado su fase inicial de manera satisfactoria y

que se encuentren en fase de crecimiento, con una antigüedad de al menos 4 o 5 años. Casi el 75% de las compañías no superan la fase inicial, así que cabe entender que las empresas que se encuentran en esta etapa de crecimiento habrán validado su modelo de negocio, demostrando capacidades y credibilidad.

Buscamos compañías que hayan experimentado desde el inicio de sus actividades un crecimiento sostenido que les permita llegar a un cierto tamaño y a una dimensión significativa, con cifras de facturación anuales a partir de los 4 millones de euros.

Nos fijamos en compañías que ya estén en beneficios o, si no lo están, que de su trayectoria se deduzca que en muy poco tiempo van a llegar al punto de equilibrio. El concepto 'beneficio' lo entendemos como beneficio neto (BDI) y no tanto como EBITDA, pues a ese parámetro aún le faltan por incorporarse otros gastos relevantes de la sociedad.

Las empresas en las que invertimos han de ser escalables y han de tener un proyecto de crecimiento futuro al que podamos contribuir y ayudar aportando financiación y otros valores empresariales y sociales. Nuestro propósito es estar invertidos en el capital social de las compañías durante un periodo de entre 4 y 7 años, a veces incluso más, dependiendo de cada caso concreto.

Invertimos en el capital social de esas compañías con tickets típicos de entre dos

y seis millones de euros. Las inversiones se materializan a través de un ticket inicial y uno o varios de acompañamiento, en función de las necesidades financieras de las invertidas, y preferimos una inversión mediante una ampliación de capital, más que una compraventa de participaciones.

Respecto a los sectores productivos, nos fijamos especialmente en logística, agricultura, salud y bienestar, economía circular, turismo y hostelería y bienes de consumo. No somos excluyentes, siempre y cuando el proyecto tenga un impacto social alineado con la tesis de impacto de nuestro fondo.

Finalmente, y a modo de resumen, quisiera que os quedarais con la idea que nuestra misión es invertir en proyectos empresariales que mejoran de manera notable las vidas de los colectivos más vulnerables, que puedan escalar y hacer crecer su impacto social con nuestro apoyo, y que además alcancen una rentabilidad financiera que satisfaga los intereses y las expectativas de nuestros inversores.

**Con GSIF España,  
perseguimos contribuir a  
mejorar la inclusión económica  
y social de los colectivos más  
vulnerables.**

— Francisco Díaz.

# REVOOLT

La logística de última milla del futuro



## Descripción

Revoolt es una compañía especializada en soluciones de logística urbana sostenible de última milla para el sector de la alimentación. Su misión es impactar en el ámbito social y medioambiental de las ciudades donde opera y contribuir a la transición de un sector de última milla sostenible y responsable. Todo esto, gracias a un software propietario que permite digitalizar y optimizar el reparto de comestibles de última milla, a una flota multimodal de vehículos cero emisiones y un grupo de personas en riesgo de exclusión social que forman parte activa de la plantilla.

## Inversión

- País: España
- Fecha de inicio: diciembre de 2021
- Sector: bienes de consumo y logística
- Inversión (EUR): 750.000
- Instrumento: capital social

## Personas beneficiarias

Pequeños comerciantes de barrio, empleados con bajas condiciones laborales en el sector de la última milla, y clientes que buscan una opción ecológica para opciones de compra.

# Reto

El crecimiento insostenible de la logística de última milla puede contribuir de manera negativa en el ámbito social y medioambiental. En el ámbito social, el sector de la última milla es un sector en el que las condiciones de empleo suelen ser precarias. Un empleo precario imposibilita la consolidación de un proyecto vital a medio y largo plazo.

En el ámbito medioambiental, los vehículos tradicionales y las entregas fallidas contribuyen al deterioro del medioambiente, incrementando la contaminación y la congestión de las ciudades.

# Solución

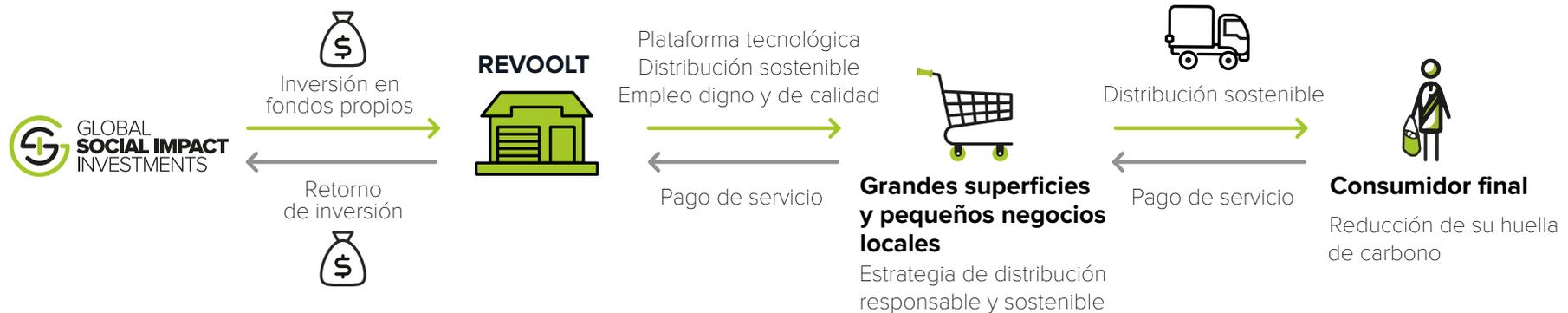
Revoolt es una compañía especializada en soluciones de logística urbana sostenible de última milla para el sector de la alimentación que combina tecnología, una flota multimodal de vehículos cero emisiones y un equipo compuesto, en su mayoría, por personas en situación de vulnerabilidad.

El 100% del personal forma parte de la plantilla de la compañía, lo que permite a los empleados de Revoolt acceder a un empleo digno y estable, con oportunidades de formación y ascenso.

Su software propietario que permite digitalizar y optimizar el reparto de comestibles de última milla y su flota de vehículos contribuyen a disminuir la contaminación en las ciudades. Además, los negocios de barrio con los que trabajan se ven fortalecidos, lo que repercute en la economía local de las ciudades.

# Impacto esperado

1. A nivel social: Personas en situación de vulnerabilidad satisfactoriamente empleadas y con acceso a oportunidades de crecimiento profesional y personal. Tejido social fortalecido a través de la permanencia de los negocios de barrio. Cambios en el patrón de compras de los consumidores hacia modelos más sostenibles.
2. A nivel económico: Negocios de barrio fortalecidos e incluidos en el sector de la última milla, produciendo ingresos permanentes para las personas que allí trabajan. Proveedores comprometidos y clientes más recurrentes.
3. A nivel medioambiental: Flota de vehículos cero emisiones que contribuye a la disminución la contaminación en las ciudades.



## Indicadores de producto y resultado - Revoolt

Variable	Indicador	ODS	IRIS+	Metas
<b>OUTPUTS Y METAS 2022</b>				
Comercios de barrio incluidos en la plataforma, ofreciendo la venta online de sus productos	Comercios de barrio incluidos en la plataforma (#)	8.2	Distributor Organizations: SME (PI9401)	50
Incorporación al mercado laboral de personas en situación de vulnerabilidad	Nuevos empleos creados para personas en situación de vulnerabilidad (#)	8.3	Full-time Employees: Minorities/ Previously Excluded (OI8147)	20
	Empleos creados para colectivos vulnerables (%)	8.3		10%
Repartos realizados satisfactoriamente	Repartos realizados (eco-pedidos entregados) (#)	8.2		350.000
	Hogares donde se ha entregado un eco-pedido (#)	8.2		77.000
<b>OUTCOMES Y METAS A MEDIO-LARGO PLAZO</b>				
Proveedores comprometidos	Proveedores que comparten la misión y valores de Revoolt (%)	17		Al menos 60%
	Tiempo medio de permanencia con proveedores (# meses)	17		16
Comercios de barrio fortalecidos	Comercios de barrio que usan Revoolt / FreshNow (%)	11.6	Supplier Individuals: Total (PI5350)	10%
	Pequeños empresarios que declaran que han mejorado los resultados de su negocio gracias a la alianza con Revoolt (%)	8.2		Al menos 25%
Crecimiento profesional y personal de los empleados	Trabajadores que declaran la mejora de su calidad de vida (autorrealización) (%)	8		Al menos 10 de cada 100 empleados
	Trabajadores que declaran haber salido de la exclusión social gracias al trabajo de Revoolt (%)	10.2		Al menos 25% de la plantilla
Cambios en el patrón de compras hacia modelos más sostenibles	Clientes que realizan más de dos compras al año usando las plataformas de Revoolt (#)	12.8	Client Retention Rate (PI9319)	350.000
	Clientes finales que prefieren el servicio de Revoolt por encima de otros (%)	12.8		Al menos 40%
Minimizar el impacto medioambiental en las ciudades	Toneladas de emisiones de CO <sup>2</sup> ahorradas (#)	13.1	Greenhouse Gas Emissions Mitigated (OI5951)	13

Principales ODS a los que contribuye



# GSIF España de un vistazo.

A 31 de diciembre de 2021

<p><b>Sectores de actividad</b></p> <p>Sectores que contribuyen a la mejora de los medios de vida de colectivos en situación de vulnerabilidad. Actualmente, GSIF España está presente en el sector de la logística.</p>	<p><b>Fundado en 2021.</b></p>	<p><b>Sede en España.</b></p>	<p><b>Retorno financiero esperado</b></p> <p><b>10%.</b></p>
<p><b>Foco geográfico España.</b></p>	<p><b>Estructura legal.</b></p> <p>Fondo de Emprendimiento Social Europeo - FESE</p>	<p><b>Tamaño objetivo EUR 60M.</b></p>	<p><b>Capital comprometido EUR 8.75M.</b></p>
<p><b>ODS estratégicos</b></p> <p>8, 10, 12 y 13.</p> <p><b>ODS transversales</b></p> <p>1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 9 y 11.</p> <p><b>ODS sobre los que evitar los impactos negativos</b></p> <p>14, 15, 16 y 17.</p>	<p><b>Portfolio objetivo</b></p> <p><b>GSIF España</b> es un fondo de capital riesgo de impacto social centrado en la inversión directa en compañías españolas no cotizadas que contribuyen a la inclusión económica y social de colectivos en situación de vulnerabilidad en España.</p> <p>El fondo, con estructura FESE (Fondo de Emprendimiento Social Europeo), está registrado en la CNMV y clasificado como artículo 9 según el Reglamento sobre Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR), invierte directamente en pequeñas y medianas empresas en etapas de crecimiento, posicionadas de manera óptima para aprovechar la ola de crecimiento y recuperación económica en sectores clave, y con la ayuda del capital público como catalizador de capital privado.</p>		<p><b>Gestionado por:</b></p> <p><b>Global Social Impact Investments SGIC</b></p>  <p><b>GLOBAL SOCIAL IMPACT INVESTMENTS</b></p>

**Agradecimientos.**



## María Cruz-Conde y Ana Hauyón

Equipo asesor de medición  
de impacto.

**Poco a poco y entre todos,  
vamos haciendo que los números  
de esta memoria crezcan cada  
año y comprobando que se  
puede hacer de este mundo, un  
lugar mejor,**

— **María** Cruz-Conde.

— **Ana** Hauyón.

# Gracias:

Muchas veces nos dejamos para el final lo más importante, agradecer.

Agradecer a **GSII** la oportunidad de acompañar todos los procesos de medición y gestión del impacto: desde la construcción de las estrategias de cada fondo, hasta el análisis, monitoreo y evaluación de los impactos generados por las invertidas. Este año con “la creación” de **GSIF España** aumentamos el trabajo, pero también el cambio que generamos.

Esto nos permite crecer y aprender cada día, acompañando a los fundadores de las empresas en la construcción de una economía que contribuye a hacer del mundo un lugar más justo, libre e inclusivo para todos y todas. Que nos demuestra que se puede conseguir rentabilidad a la vez que se ofrecen oportunidades a aquellas personas que por causas estructurales y sistémicas no han podido acceder a ellas. Que verifica que la intencionalidad de la empresa importa, porque más allá del proceso o del cumplimiento de la ley, sus actividades crean unos efectos a largo plazo, que trascienden el momento y que marcan el mañana.

Gracias a todos ellos, **GSII** e invertidas, por querer garantizar, a través de la medi-

ción y la gestión del impacto, que estáis contribuyendo a mejorar los medios de vida de las personas más pobres del planeta de una manera eficiente y sostenible y por querer ser transparentes aprendiendo también de los errores.

Gracias por facilitar el proceso y mostrar una actitud colaboradora, siendo honestos y estando siempre dispuestos a aprender y mejorar.

Gracias a vosotros, los inversores, por confiar en el equipo de **GSII**, poniendo vuestro capital humano y financiero al servicio de las personas más necesitadas, y por participar en la generación de relaciones más horizontales.

Gracias a los colaboradores y amigos que estáis acompañando a **GSII** en este viaje. Por enseñarnos más cada día, por compartir conocimiento, y porque poco a poco y entre todos, vamos haciendo que los números de esta memoria crezcan cada año y comprobando que se puede hacer de este mundo, un lugar mejor, y que los datos, asumiendo que su relevancia y pertinencia en un mundo tan cambiante sigue siendo un reto, nos pueden ayudar a demostrarlo, con rigor y con cariño.

Colaboradores:

c o b a s  
asset management



LANDON

MAPFRE

NEXXUS  
IBERIA



**Glosario.**

## Medios de vida

Entendemos por medios de vida el conjunto de conocimientos, habilidades y recursos necesarios para satisfacer las necesidades individuales o colectivas de manera sostenible.

La mejora en los medios de vida no se limita a la autosuficiencia económica, también trata de restaurar la dignidad, la confianza y la esperanza, a la vez que se promueve la inclusión social y se fortalece la cohesión.

## Teoría del cambio

Entendemos la teoría del cambio como una metodología que ayuda a diseñar la estrategia de impacto de una intervención, modelo de negocio o programa, y a gestionar y medir el impacto generado.

La teoría del cambio facilita la representación de la cadena causal de una intervención a través un diagrama que incluye desde las necesidades que la motivaron hasta el impacto que pretende generar. Además, ayuda a determinar qué insumos y actividades se requieren, qué productos se generan y cuáles son los resultados finales esperados, vinculando unos elementos con otros. De esta forma, la teoría del cambio nos permite tomar decisiones y comunicar de forma clara, tanto a nivel interno como externo.

## Bottom billion

En su libro *The Bottom Billion. Why the Poorest Countries are failing and what can be done about it* (*El club de la miseria* en su traducción al castellano), Paul Collier habla de los 1.000 millones de personas que viven estancadas en si-

tuación de miseria y profundiza en las causas de esta situación.

La mayoría de los países del club de la miseria se encuentran en África, aunque también existen algunos casos en Asia Central y en América Latina.

## Colectivos en situación de vulnerabilidad

Una persona en situación de vulnerabilidad es la que tiene un entorno personal, familiar o relacional y socioeconómico debilitado y, como consecuencia de ello, tiene una situación de riesgo que podría desencadenar un proceso de exclusión social. El nivel de riesgo será mayor o menor en función del grado de deterioro de su entorno.

## Crecimiento inclusivo

Según el [Observatorio Empresarial para el Crecimiento Inclusivo \(OECP\)](#), el crecimiento inclusivo es el crecimiento económico cuyos beneficios se distribuyen por toda la sociedad para una prosperidad más amplia y compartida, que no deja a nadie atrás y genera oportunidades para todos los segmentos de la población, especialmente para los más desfavorecidos.

Una empresa comprometida con el crecimiento inclusivo busca, a través de sus operaciones y gestión, sus productos y servicios, así como mediante su actividad filantrópica, fomentar una prosperidad más amplia y compartida que tiene en cuenta la inclusividad en todas sus dimensiones, manteniendo prácticas éticas y generando valor social y económico para todos sus *stakeholders*, en particular aquellos que enfren-

tan especiales barreras para mejorar sus condiciones de vida, y promueve este compromiso interno y externamente.

## Venture philanthropy

Hablamos de *venture philanthropy* para referirnos al enfoque utilizado para apoyar a organizaciones y empresas sociales con el objetivo de fortalecerlas y contribuir a su sostenibilidad y a maximizar su impacto social.

Este tipo de inversión filantrópica se caracteriza por el alto grado de implicación de los inversores, que ofrecen, además de apoyo financiero, su experiencia en la gestión y otros tipos de apoyo no financiero, que se adaptan según las necesidades específicas de la organización, con la que se establece una relación de socios. La búsqueda de sostenibilidad, la perspectiva a medio o largo plazo y la gestión y medición del impacto generado son también características de la *venture philanthropy*.

## Due Diligence social

Una *due diligence* (o diligencia debida) es el proceso en el que un potencial inversor evalúa en detalle las fortalezas y debilidades de una organización con miras a la inversión. Esta investigación y análisis nos sirve para entender la verdadera situación de la empresa (tanto a nivel operativo, legal, financiero o comercial) y descubrir posibles riesgos asociados con la operación.

En este examen previo añadimos otras variables que nos permiten conocer y evaluar el impacto social y medioambiental generado por una organización e identificar formas de añadir valor y mejorar su impacto.



[www.globalsocialimpact.es](http://www.globalsocialimpact.es)

Paseo de la Castellana, 53, 2ª planta

28046 Madrid

+34 91 077 06 59

[info@globalsocialimpact.es](mailto:info@globalsocialimpact.es)