

Memoria de la inversión de impacto 2020

Invertir para una
transformación ecológica
e inclusiva



Índice

Editorial	3
Inversiones y mecenazgo al servicio de la transición	4
Cifras clave	7
Gobernanza	8
Hitos del año 2020	10
Testimonio: Sarah Butler-Sloss (Ashden Trust)	12
Nuestros compromisos por el medioambiente	14
La Casa Carasso en Madrid	20
Sustainable Food Systems: el fondo de la Fundación	22
Agradecimientos	27

¿Quiénes somos?

La Fundación Daniel y Nina Carasso trabaja para transformar el modelo de la sociedad actual en uno más ecológico, inclusivo y que permita el desarrollo en plenitud.

Se compromete en dos grandes ámbitos: la **Alimentación Sostenible**, por un acceso universal a una alimentación sana, respetuosa con las personas y los ecosistemas, y el **Arte Ciudadano**, para el desarrollo del espíritu crítico y el refuerzo de la cohesión social.

Acompaña proyectos en **Francia y en España**, movilizando recursos económicos y humanos, así como desarrollando acciones propias con este fin.

Impulsada por el objetivo del impacto social, fundamenta su acción en la investigación, los saberes empíricos, la experimentación, la evaluación y los aprendizajes compartidos.

En 2020, en el marco de su misión de mecenazgo, la Fundación concedió 250 subvenciones por un importe total de 13,3 millones de euros, de los que 1,6 millones constituyeron la dotación de su plan de emergencia frente a la pandemia de la covid-19.

Creada en 2010, la Fundación Daniel y Nina Carasso es una fundación familiar afiliada a la Fondation de France. Es independiente de cualquier sociedad mercantil.



¿Quieres saber más acerca de nuestras actividades? Descarga la Memoria 2020 en nuestra página web.



Descubre nuestra primera Memoria de Impacto publicada con motivo del décimo aniversario de la Fundación.

Editorial

La filantropía a prueba de crisis

La crisis sanitaria, social, económica y moral que sacudió a nuestras sociedades en 2020 vino a reafirmar la pertinencia y la coherencia de nuestras decisiones en materia de mecenazgo e inversión. La alimentación y el arte fueron ámbitos esenciales en los que se hizo patente el lado más humano y solidario de esta pandemia mundial. Esta crisis también nos obliga a replantearnos nuestros modos de vida, responsables en gran medida de la propagación de un virus transmisible entre los animales y los seres humanos. La transición ecológica y la lucha contra las alteraciones climáticas son más necesarias que nunca para intentar frenar la aceleración de fenómenos inevitables, de sobra conocidos en la actualidad –catástrofes climáticas, pérdida de biodiversidad, desertificación de los suelos, migraciones, propagación de zoonosis, etc.–, que amenazan la supervivencia de nuestra especie a largo plazo y nos recuerdan nuestro ineludible deber de actuación.

Desde 2015, la Fundación ha optado por una cartera de inversión coherente con sus principios y su visión de una sociedad más ecológica, más inclusiva y que permita el desarrollo en plenitud. Las decisiones de la Fundación de firmar la iniciativa DivestInvest, de establecer la responsabilidad social como condición mínima para las inversiones de su cartera y de fijarse el objetivo de un 15% de inversiones de impacto han demostrado su resiliencia, con un rendimiento de +4,18% en 2020 y +4,7% de media anual desde que la Fundación empezó a desarrollar su cartera.

«Con este informe sentamos nuevas bases para afinar aún más nuestra estrategia de inversión. Esperamos que encuentre en él elementos para la reflexión y, por qué no, propuestas inspiradoras.»

Para llevar aún más lejos su compromiso, nuestra Fundación y otras fundaciones españolas, francesas y británicas han puesto en marcha una amplia coalición filantrópica por el Clima cuyo objetivo es animar a nuestros homólogos de cualquier ámbito de intervención a reconocer los impactos de las alteraciones climáticas en los más vulnerables y a actuar sobre sus causas y efectos. Esta implicación es la que nos empuja a esforzarnos para comprender mejor los grandes desafíos medioambientales y a tomar las mejores decisiones de inversión para un mundo más sostenible. La nueva «taxonomía» propuesta a los inversores para contribuir al Pacto Verde Europeo puede aportarnos un marco común al resto de los actores del sector, ciertamente mejorable, pero similar al de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Con este informe sentamos nuevas bases para afinar aún más nuestra estrategia de inversión. Esperamos que encuentre en él elementos para la reflexión y, por qué no, propuestas inspiradoras.

Marina Nahmias
Presidenta

Marie-Stéphane Maradeix
Delegada general

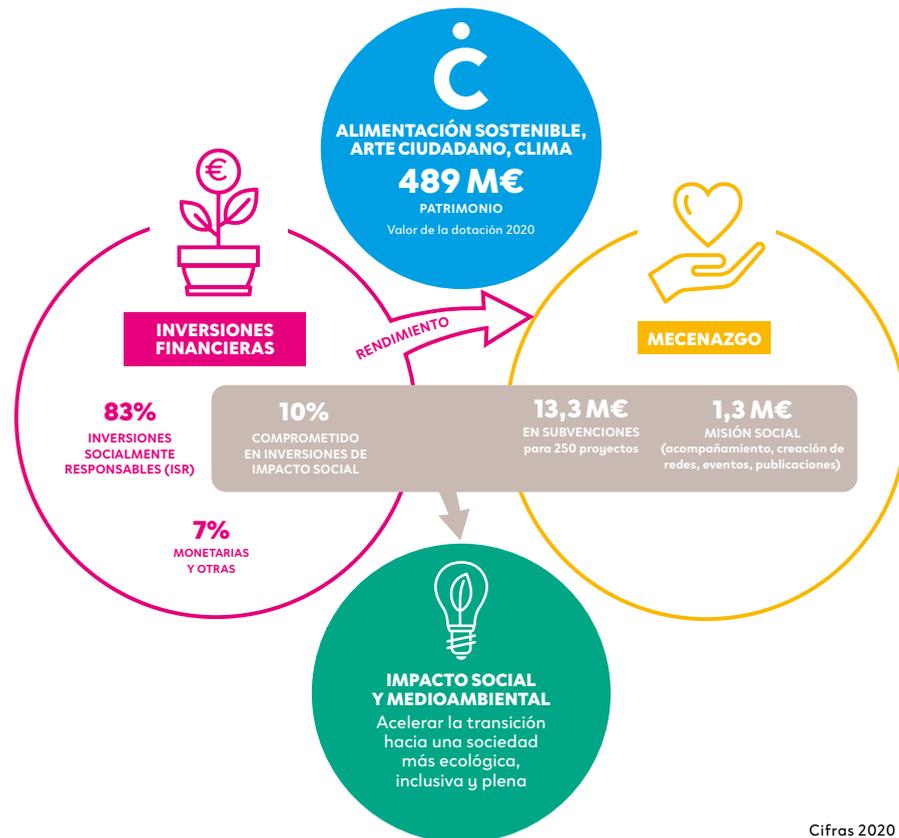
Isabelle Le Galo Flores
Directora para España



Inversiones y mecenazgo al servicio de la transición

En 2015, la Fundación Daniel y Nina Carasso decidió desarrollar una herramienta complementaria al mecenazgo a través de su política de inversión. Después de la cesión de su patrimonio histórico en acciones, puso en marcha una estrategia financiera y de colocación de activos coherente con sus misiones.

La política de inversión tiene en cuenta, por un lado, el afán de rentabilidad y, por otro, la búsqueda de una adecuación respecto de su misión y sus valores. Así, la Fundación interviene responsablemente en los mercados financieros, comprometiéndose a la vez con estrategias de inversión socialmente responsable (ISR) y con inversiones de impacto.



Cifras 2020



Código de Inversión y desafíos

A fin de estructurar esta política, la Fundación estableció en 2016 un Código de Inversión que define las líneas directrices del conjunto de sus actividades de inversión, que a su vez se basan en la ratificación de los compromisos de DivestInvest, un movimiento mundial de inversores que exige la salida de los emisores del sector de las energías fósiles. A modo de brújula que guía la gestión financiera de la Fundación, este código define la política de colocación tanto en términos de misión y valores como de rentabilidad. También excluye determinados sectores y especifica las temáticas de inversión prioritarias, en particular la alimentación sostenible y la protección del medioambiente.

Las inversiones deben ajustarse a los criterios ESG, entre los que figuran la protección de los derechos humanos, de la población vulnerable, del medioambiente y de la buena gobernanza.

En la estrategia de inversión de impacto, la dificultad reside en identificar modelos que propongan soluciones a favor de un mundo sostenible e inclusivo. La Fundación invierte principalmente en fondos que apoyan a empresas en crecimiento, por lo general innovadoras y en todos los casos disruptivas. La Fundación apuesta por el cambio de escala de estos actores y por su capacidad para transformar.

TEMÁTICAS DE INVERSIÓN DE IMPACTO PRIORITARIAS PARA LA FUNDACIÓN

Sostenibilidad de sistemas y primacía de lo humano:

- Inclusión social y económica
- Comercio justo
- Educación a lo largo de la vida
- Educación artística, mediación cultural, democracia cultural

Lucha contra el cambio climático:

- Energías renovables
- Economía / sobriedad energética
- Renovación energética, movilidad blanda
- Retención de carbono

Conservación de los recursos / Biodiversidad:

- Suelos, conservación
- Reforestación, agrosilvicultura
- Agua, océanos

Sistemas alimentarios sostenibles:

- Producciones agroecológicas
- Transformación y distribución sostenibles
- Consumo sostenible
- Circuitos cortos
- Gestión de pérdidas y residuos
- Economía circular
- Sectores y cadenas de valor sostenibles

Comprender la inversión socialmente responsable

Hablamos de inversión socialmente responsable (ISR) o de inversión sostenible cuando una estrategia de inversión tiene en cuenta de manera estructural las problemáticas medioambientales, sociales y de gobernanza (criterios ESG por sus siglas en inglés) a la hora de construir y gestionar su cartera. Ante la heterogeneidad de enfoques que se pueden aplicar a los fondos, las certificaciones (por ejemplo, la certificación ISR) son herramientas que nos ayudan a entender mejor las diferentes opciones. En los últimos años, la ISR ha experimentado un desarrollo crucial vinculado a iniciativas supranacionales estructurantes, al sólido consenso político y económico que se derivó del Acuerdo de París de 2015, al refuerzo de la reglamentación y a una mayor disponibilidad de información en materia de ESG. En un mercado con una fuerte tendencia al alza, resulta imprescindible garantizar las buenas prácticas por parte de las sociedades de gestión. La ISR puede adoptar diversas formas no excluyentes entre sí:

- **La exclusión:** puede ser sectorial o normativa y consiste en evitar las empresas que muestran un comportamiento perjudicial para las personas (violación del Pacto Mundial de Naciones Unidas, productores de tabaco) o para el planeta (producción de petróleo).
- **La integración:** es la estrategia más completa de ISR, puesto que consiste en identificar las empresas que desarrollan buenas prácticas medioambientales, sociales y de gobernanza. Se puede llevar a cabo dando prioridad a las mejores empresas de cada sector (*best-in-class*) o a las que hacen más esfuerzos (*best-in-effort*).
- **El activismo accionario:** aquí se trata de entrar a dialogar y a votar en las asambleas generales de las empresas en las que se invierte para que mejoren sus prácticas.



Inversión de impacto: ¿de qué estamos hablando?

La inversión de impacto se ha desarrollado considerablemente en los últimos años: en 2020 representaba 715 000 millones de dólares a nivel mundial, frente a 502 000 millones en 2019¹. En Europa, se estima que este mercado tiene un valor de 150 000 millones de euros. En Francia reúne, hoy en día, a una variedad de actores cada vez mayor, en su mayoría de pequeño tamaño, cuyos fondos están invertidos fundamentalmente en los mercados no oficiales, pero empiezan a hacer sus primeros movimientos en los mercados oficiales.

En términos generales, la inversión de impacto se caracteriza por la intención de generar, al mismo tiempo, impactos sociales o ambientales positivos y un rendimiento financiero. En el ámbito de las finanzas sostenibles, la inversión de impacto se escapa, de momento, del marco regulatorio y, por lo tanto, requiere de una definición precisa para su desarrollo. En marzo de 2021, France Invest (Association des Investisseurs pour la Croissance) y el Forum pour l'Investissement Responsable (FIR) congregaron a 60 sociedades de gestión e inversores que aprobaron una definición exigente que la Fundación también comparte. Este tipo de inversión se mide en relación con objetivos de impacto específicos y definidos *ex ante*, basados en las intenciones específicas del inversor y, cuando proceda, de las empresas en las que se invierte.

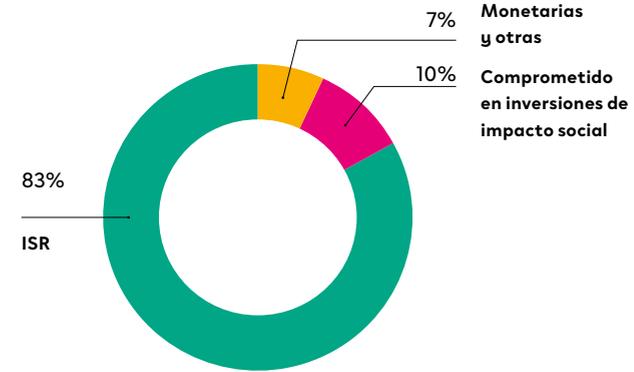
Se han determinado tres características que definen, conjuntamente, la inversión de impacto:

- **La intencionalidad**, que corresponde a la voluntad del inversor de generar un beneficio social y/o medioambiental medible que contribuya al desarrollo sostenible.
- **La adicionalidad**, que sería la contribución de la inversión al impacto en sí (redes, sinergias con otras sociedades, etc.).
- **La medición del impacto** con indicadores cuantitativos y cualitativos; y, cuando exista una remuneración basada en el rendimiento, la alineación de los intereses entre el equipo de inversión y los suscriptores.

¹. Annual Investor Impact Survey 2020, GIIN.

Cifras clave

Asignación de la cartera

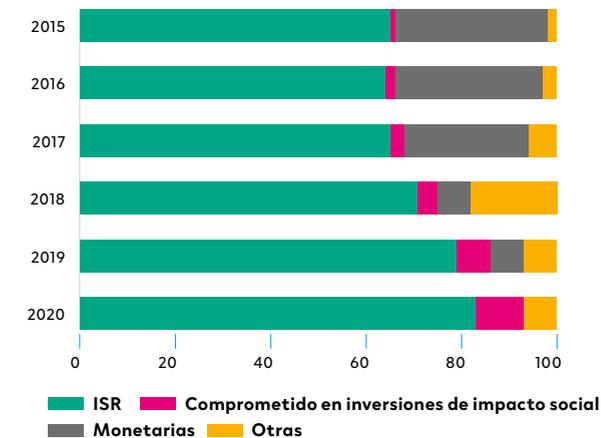


A 31/12/2020

Un crecimiento mantenido del impacto

+22,64% de rentabilidad desde el 31/03/2015 hasta el 31/12/2020

Evolución de la asignación de la cartera



Nuestro objetivo

15% de la cartera orientado a modelos sostenibles e inclusivos en 2023

489 M€ de patrimonio
+4,18% de rentabilidad global en el año 2020
0 € invertidos en energías fósiles
48 M€ en inversiones de impacto (+61% respecto a 2019)
5 M€ invertidos en el fondo FDNC-SFS (+2 M€ en 2020) de apoyo a la transición alimentaria a través de 9 participaciones

Las fundaciones se pasan a la inversión de impacto

En 2020, según el estudio «Gestión financiera de fundaciones y fondos de dotación» realizado por el Centre Français des Fonds et Fondations (CFF) y Amadeis:

- › **El 56% de las fundaciones y fondos de dotación** encuestados declararon haber realizado inversiones coherentes con sus misiones (frente al 32% en 2018).
- › **El 26% de los participantes** adquirieron compromisos en materia de inversión responsable. Estos compromisos pueden adoptar la forma de un código ético o de responsabilidad social corporativa a nivel interno, o bien materializarse mediante la suscripción de determinadas iniciativas (UNPRI, DivestInvest, etc.).
- › **Solo el 9% de ellos** informan públicamente de sus políticas de inversión responsable.

Gobernanza

Mensaje del presidente del Comité Financiero

En perfecta coordinación con el Comité Financiero de la Fundación, el Comité de Impact Investing ha trabajado activamente en el análisis de oportunidades relacionadas con las dos líneas de la Fundación (la Alimentación Sostenible y el Arte Ciudadano), además de abordar el nuevo desafío de la transición ecológica para luchar contra las alteraciones climáticas y sus efectos. En este sentido, nuestra inversión en Famae Impact (véase la pág. 19) nos permite apoyar a empresas que proponen soluciones concretas a estas problemáticas. Además de esta inversión, la Fundación se ha marcado un nuevo objetivo en relación con su estrategia «verde»: aumentar su «cuota verde» y analizar la intensidad de carbono de su cartera (véase la pág. 15). El umbral del 5% de «cuota verde» establecido en virtud de nuestro compromiso con DivestInvest ya se ha superado, habiendo alcanzado un 7% de nuestra cartera invertido en la transición baja en carbono en 2020. El desafío de los próximos años consiste en mantener este esfuerzo y en buscar oportunidades de inversión acordes a la nueva taxonomía europea, además de mejorar el rendimiento del segmento «clima» conforme a los objetivos del Acuerdo de París.

«El desafío de los próximos años consiste en mantener este esfuerzo y en buscar oportunidades de inversión acordes a la nueva taxonomía europea, además de mejorar el rendimiento del segmento “clima” de nuestra cartera conforme a los objetivos del Acuerdo de París.»



Jacques Nahmias
Presidente del Comité Financiero

El segundo hecho destacable del año 2020 es la reestructuración de nuestro desarrollo en España mediante la creación de un Comité de Sourcing. Nos hemos rodeado de excelentes expertos en materia de *impact investing* y me gustaría reconocer el firme compromiso que han mostrado al ayudarnos a analizar las especificidades del mercado español y cómo podríamos contribuir al desarrollo del sector (véase la pág. 9). Aunque nuestras inversiones en este país sean todavía modestas, están destinadas a aumentar.

La estrategia financiera de la Fundación es una aventura colectiva que llevan a cabo los voluntarios y voluntarias de nuestros comités, el equipo de la Fundación y nuestras dos consultoras financieras (Amadeis y Simandef). Somos plenamente conscientes de los desafíos que tendremos que afrontar en un contexto marcado por múltiples crisis. Y entendemos que, para seguir trabajando por la misión social de la Fundación, la búsqueda de rentabilidad no debe ir nunca en detrimento del impacto de nuestras inversiones. Es una gran responsabilidad en un mundo complejo e interdependiente, que no siempre nos permite avanzar al ritmo que reclaman las emergencias actuales.

El Comité de Sourcing España

En España, el ecosistema de *impact investing*, a pesar de estar todavía en una fase inicial, ha evolucionado mucho en los últimos años. En 2019, los fondos de impacto españoles gestionaban alrededor de 400 millones de euros en inversiones de impacto. En 2020, esta cifra ascendía a 536 millones de euros. Para 2021, un tercio de los fondos esperan un crecimiento de más de un 50%*. Ante el auge del sector y la necesidad de aumentar la resiliencia de nuestro mundo, como ha quedado patente con la terrible crisis de la covid-19, la Fundación ha decidido actuar con más voluntad en España y ha creado un Comité de Sourcing de oportunidades de inversión con impactos sociales significativos.

Este comité ha facilitado la identificación de iniciativas innovadoras y/o estructurantes en las que la Fundación podrá invertir. Estas han sido

presentadas al Comité de Impact Investing, el cual las ha analizado en profundidad antes de tomar una decisión. Además, este comité ha sido un espacio de reflexión colectiva acerca de las especificidades del ecosistema español de *impact investing* para diseñar una estrategia a medio plazo lo más ajustada posible.

El Comité de Sourcing está compuesto por expertos voluntarios y por miembros del equipo de la Fundación. Estos últimos se encargan de evaluar el impacto social y medioambiental, así como el potencial transformador de las oportunidades propuestas y de los enfoques estratégicos diseñados. Los miembros voluntarios que no forman parte de la Fundación desarrollan una función de asesoramiento y transmisión de conocimientos del sector de la inversión de impacto en España.

* Fuente: *La inversión de impacto en España: oferta de capital, segmentación y características*; estudio publicado por SpainNAB.

Comité Financiero

- **Jacques Nahmias**, presidente del Comité Financiero y patrono de la Fundación Daniel y Nina Carasso
- **David Nahmias**, patrono de la Fundación Daniel y Nina Carasso
- **Emilio Ferré**, gerente de empresas y patrono de la Fundación Daniel y Nina Carasso
- **Philippe-Loïc Jacob**, presidente de Citeo y patrono de la Fundación Daniel y Nina Carasso
- **Stéphane Corsaletti**, director ejecutivo de inversiones de Allfunds Bank
- **Pierre Rispoli**, director general de Nixen Partners
- **Dieter Hein***, director de la Banque Luxembourg Investments
- **Olivier Neumann**, director financiero de la Fondation de France
- **Marie-Stéphane Maradeix**, delegada general de la Fundación Daniel y Nina Carasso
- **Gaspard Verdier**, presidente de Simandef (miembro sin derecho a voto)

Asesoría: Amadeis (Alexandre Lengereau, Rafael Reytier)

* Representante del Comité Financiero de la Fondation de France.

Comité de Impact Investing

- **Marina Nahmias**, presidenta de la Fundación Daniel y Nina Carasso
- **David Nahmias**, patrono de la Fundación Daniel y Nina Carasso
- **Pierre Rispoli**, director general de Nixen Partners
- **Olivier Neumann**, director financiero de la Fondation de France
- **Marie-Stéphane Maradeix**, delegada general de la Fundación Daniel y Nina Carasso
- **Isabelle Le Galo Flores**, directora para España de la Fundación Daniel y Nina Carasso
- **Guilhem Soutou**, responsable de la línea Alimentación Sostenible de la Fundación Daniel y Nina Carasso
- **Rafael Reytier**, Amadeis (miembro sin derecho a voto)

Asesoría: Simandef (Gaspard Verdier)

Comité de Sourcing España

- **Mercedes Valcárcel**, directora del Comité de la Fundación Generation Spain
- **María Ángeles de León**, fundadora y presidenta de Open

Value Foundation y Global Social Impact Investments

- **Luis Berruete**, director y cofundador de Creas
- **Clara Navarro**, cofundadora y codirectora de Fundación Ship2B
- **Cristina San Salvador**, responsable de desarrollo de Fundación Ship2B
- **José Moncada**, fundador y director de La Bolsa Social
- **Marie-Stéphane Maradeix**, delegada general de la Fundación Daniel y Nina Carasso
- **Isabelle Le Galo Flores**, directora para España de la Fundación Daniel y Nina Carasso
- **Eva Torremocha**, responsable del Programa de Alimentación Sostenible para España de la Fundación Daniel y Nina Carasso
- **Carlos Almela**, responsable del Programa de Arte Ciudadano para España de la Fundación Daniel y Nina Carasso
- **Gaspard Verdier**, presidente de Simandef

Asesoría: Deborah Gold Weber, investigadora y coordinadora de proyectos en el ESADE Center for Social Impact Business & Law School

Hitos del año 2020

Crisis alimentaria y fragilización de la ESS

La crisis sanitaria ha agravado duramente la situación de las personas más vulnerables y ha puesto en jaque a las entidades de la economía social y solidaria (ESS). De manera urgente y desde el inicio, la Fundación movilizó todos sus recursos y a sus colaboradores para dar respuesta a esta situación en la que las estructuras de ayuda alimentaria han registrado un incremento de la demanda de un 40%².

A principios de abril de 2020, la Fundación concedió una ayuda de 50 000 euros a Bou'sol-Marseille, una panadería ecológica que promueve la inserción profesional igualitaria que ya había sido beneficiaria de una inversión del fondo FDNC-SFS (véase la pág. 22). Esta subvención se utilizó para distribuir panes de fermentación natural a 8400 personas vulnerables durante dos meses.

La crisis también ha provocado la fragilización del conjunto del tejido económico, comprometiendo la capacidad de respuesta social y solidaria de la sociedad a medio plazo³. La Fundación ha invertido un millón de euros en el programa Relance Solidaire de France Active; 239 organizaciones de la ESS (107 pertenecientes a los sectores de actividad de la Fundación) han

tenido acceso a préstamos al 0%, por un valor medio de 60 000 euros, que les han permitido consolidar sus actividades y llevar a cabo sus misiones sociales.

[+ https://www.franceactive.org](https://www.franceactive.org)

Fondo i: acompañar a los proyectos de impacto

Existen muchas organizaciones que tienen la capacidad de generar un fuerte impacto social pero que todavía no están lo suficientemente estructuradas para poder acceder a las oportunidades que ofrecen los inversores. Fruto de la cooperación entre la Banque des territoires, AG2R La Mondiale, Le Rameau, el Ministerio francés de Educación Nacional, la Fundación Cáritas y la Fundación Daniel y Nina Carasso, el Fondo i es un dispositivo de acompañamiento innovador y colectivo que aporta soluciones específicas para el cambio de escala y el despliegue de este tipo de organizaciones. Para ello, les ofrece un anticipo reembolsable para financiar

misiones de acompañamiento a largo plazo.

[+ https://www.banquedesterritoires.fr/le-fonds-i](https://www.banquedesterritoires.fr/le-fonds-i)



Julien Adda
Director de Réseau Cocagne

«Nuestros interlocutores del Fondo i nos invitan a reflexionar para descubrir las fortalezas que hay que activar, como la valorización de los recursos humanos de los huertos para el cambio de escala o la aplicación de una inteligencia económica al servicio de nuestra asociación. Gracias a este acompañamiento, partiendo de una visión realista, podemos tener la ambición necesaria para abordar nuestros desafíos.»



2. Aux guichets de l'aide alimentaire: les «nouveaux publics» du confinement? (Paris et Saint-Denis, 29 avril-19 mai 2020), Samusocial en colaboración con la Fundación Daniel y Nina Carasso.

3. Entre junio de 2019 y junio de 2020 se perdieron más de 50 000 empleos en la ESS. Note d'analyse de la conjoncture de l'emploi dans l'ESS au premier semestre 2020 - l'impact du Covid-19 sur l'ESS, enero de 2021, ESS France.

Famae Impact

En 2020, la Fundación invirtió 750 000 euros en Famae Impact, un fondo pionero en la inversión medioambiental de impacto al servicio de la transición ecológica. Famae Impact apoya a las empresas verdes del mañana con el objetivo de acelerar su desarrollo y su impacto positivo sobre el medioambiente. En el marco de su misión de mecenazgo, la Fundación también colabora con el concurso Food for Good Challenge que organiza el fondo de dotación Famae y que el año pasado premió a los proyectos Les Petites Cantines y Subbética Ecológica.

[+ Página 19](#)

Crecimiento del fondo FDNC-SFS

Gracias al fondo FDNC-SFS especializado en alimentación sostenible que la Fundación creó en 2015 en colaboración con Quadia, cinco empresas que promueven la transición ecológica y alimentaria en Francia y en España se han podido beneficiar de nuevas inversiones o de reinversiones. Este fondo, dotado con cinco millones de euros, completa el dispositivo que ha puesto en marcha la Fundación para impulsar el crecimiento de los proyectos que apoya mediante subvenciones, acompañamiento técnico y estratégico y medición del impacto.

[+ Consulta la lista de las empresas en cartera en la página 23](#)



Un proyecto inmobiliario en Madrid: la Casa Carasso

Tras más de dos años de búsqueda e investigación, la Fundación ha adquirido un edificio en el madrileño barrio de Delicias que será rehabilitado por completo y en el que se instalará su sede en España, junto con otros actores de la ESS y de la filantropía, además de huertos, talleres y mucho más. En la gran obra de reforma (2700 m²), que comenzará próximamente, se pondrá especial cuidado en seleccionar y reutilizar materiales con bajo impacto ecológico, en la captación de energía solar fotovoltaica y en la recuperación y reciclaje del agua.

[+ Más sobre este proyecto en la página 20](#)



Nourrir l'avenir

Históricamente dirigida a los agentes sociales, la convocatoria *Nourrir l'avenir* (Alimentar el futuro) se abrió por primera vez a las empresas en 2020. La Fundación ofrece así un apoyo a medida, mediante la subvención y la inversión, a las estructuras innovadoras a las que acompaña para optimizar la eficacia de su compromiso con la reforma de nuestros sistemas alimentarios.



Guilhem Soutou
Responsable de la línea Alimentación Sostenible de la Fundación Daniel y Nina Carasso

«Acompañando a los responsables de proyectos, ofreciéndoles apoyos financieros en forma de subvenciones, y este año también mediante inversiones, contribuimos al desarrollo y a la evolución de nuestros modos de producción, de distribución y de consumo para evitar la multiplicación de las crisis sistémicas. No solo queremos circunscribir la innovación a los avances tecnológicos: también la entendemos desde su vertiente social y organizativa.»

Testimonio

Hace seis años, justo antes de la COP21 de París, la Fundación se unió a la campaña DivestInvest, asumiendo así el compromiso de no invertir en energías fósiles para hacerlo de forma activa en soluciones climáticas. Ante la emergencia climática actual, la inversión se impone como una de las principales palancas para la transición hacia una economía más verde.

Gaspard Verdier, presidente de Simandef (la firma que asesora a la Fundación en materia de *impact investing*), ha conversado con Sarah Butler-Sloss, fundadora de Ashden Trust, sobre los desafíos de los próximos diez años, un periodo que los anglosajones han denominado la *delivery decade*. Sarah es una reconocida filántropa comprometida con el medioambiente. Desde 2014 sus inversiones se centran en el impacto social y ambiental.



Sarah Butler-Sloss
Fundadora de Ashden Trust

Sarah, cuando te embarcaste con tus hermanos Mark y Julian Sainsbury en la campaña europea de DivestInvest en 2014, ¿cuáles eran vuestros objetivos?

Creo que DivestInvest es una buena forma, si no la mejor, de que los titulares de activos desempeñen su papel en la lucha contra el cambio climático. Cuando nos implicamos en esta campaña, nuestro principal objetivo era animar a otros a unirse al movimiento. El cambio climático entraña graves riesgos a escala mundial; las energías fósiles deben permanecer bajo tierra y, al mismo tiempo, todos y todas deberíamos poder acceder a la energía a precios asequibles.

DivestInvest es un enfoque de inversión muy sencillo que consiste en desinvertir en las mayores empresas extractoras de energías fósiles y reinvertir alrededor del 5% de los activos en soluciones climáticas como, por ejemplo, las energías renovables. El objetivo es dejar bien claro que la sociedad no va a permitir que sigan funcionando empresas del sector cuyos planes de negocio nos llevarían mucho más allá del límite de calentamiento de 1,5 °C fijado en el Acuerdo de París. Se trata de impulsar cambios en la legislación y, también, de impulsar la inversión en soluciones climáticas.

El movimiento DivestInvest se inició en 2011 en los campus estadounidenses, cuando los estudiantes, frustrados ante la actitud pasiva de los líderes mundiales y de los gobiernos frente al cambio climático, decidieron movilizarse. Nosotros nos embarcamos en 2014. En colaboración con otras fundaciones, incluidas las de mis hermanos Mark y Julian, empezamos a contactar con otros inversores para convencerlos. A lo largo de los últimos siete años hemos apoyado a ONG, comunidades y *think tanks* dedicados a desarrollar investigaciones y actividades de sensibilización sobre los riesgos asociados a la inversión en energías fósiles. Gracias a este esfuerzo colectivo, miles de inversores, grandes y pequeños, con un total de 39,2 billones de dólares, han anunciado su salida de los combustibles



Gaspard Verdier
Presidente de Simandef y
consejero de *impact investing*
de la Fundación

«El objetivo es dejar bien claro que la sociedad no va a permitir que sigan funcionando empresas del sector cuyos planes de negocio nos llevarían mucho más allá del límite de calentamiento de 1,5 °C fijado en el Acuerdo de París.»

«También considero que las colaboraciones e interacciones entre ONG, organizaciones e instituciones seguirán siendo un factor de éxito fundamental. Cuantos más seamos, más lejos llegará nuestro mensaje.»

fósiles. ¡Y seguimos subiendo! Entidades de alto nivel y reconocido prestigio se han comprometido recientemente a desinvertir en este campo, entre ellas, la monarquía británica, la Fundación Bill y Melinda Gates, la Fundación Ford, la Universidad de Cambridge o la Universidad de Harvard. Esto contribuye a dar visibilidad al movimiento y envía un mensaje alto y claro al resto de los inversores.

Es cierto que las cantidades de activos comprometidos son enormes, pero ¿cómo se evalúa el impacto de la campaña DivestInvest, especialmente en el contexto actual? Los inversores institucionales han tomado conciencia de la emergencia climática, pero desinvertir no es siempre la primera opción...

Efectivamente, el impacto de DivestInvest no se limita a la cantidad considerablemente elevada de activos que dejarán de destinarse al sector de los combustibles fósiles. Pensamos que este movimiento promueve una acción eficaz al aumentar las inversiones en soluciones climáticas y, a la vez, porque empuja a que los gestores de activos ofrezcan productos que tengan en cuenta los riesgos financieros asociados al cambio climático. Además, el movimiento también ha conseguido concienciar a la opinión pública sobre la necesidad de anticiparse al declive del sector de los combustibles fósiles y ha logrado que aumente la presión sobre los gobiernos. En el sector de la filantropía, DivestInvest ha suscitado una reflexión sobre la ética de las inversiones y ha fomentado que se reflexione acerca de la separación entre inversiones y subvenciones. Por su parte, el sector financiero ha empezado a aceptar gradualmente los argumentos financieros a favor de la desinversión. La valorización del sector de los combustibles fósiles sigue dependiendo en gran medida de las reservas que se encuentran bajo tierra, cuyo valor económico no podrá realizarse en ningún caso en un futuro basado en las energías renovables.

Sin embargo, el despliegue de inversiones en sistemas de energías renovables y soluciones climáticas ha sido más lento de lo que debería. Para alcanzar los objetivos del Acuerdo de París, es vital que se produzca un aumento significativo de las inversiones.

DivestInvest ha reunido a inversores diversos, comprometidos y, a menudo, vanguardistas. ¿Qué vías se plantean para que este grupo siga siendo puntero en cuanto a su impacto climático?

Debemos seguir escuchando y apoyando a las personas que están más implicadas en el movimiento (abogados, estudiantes, expertos financieros, etc.). También considero que las colaboraciones e interacciones entre ONG, organizaciones e instituciones seguirán siendo un factor de éxito fundamental. Cuantos más seamos, más lejos llegará nuestro mensaje. El sector de los combustibles fósiles y los gobiernos tendrán que escucharnos: ante la emergencia climática, no aceptaremos ni la pasividad ni las falsas promesas.

Nuestros compromisos por el medioambiente

Tras un verano marcado por acontecimientos extremos (ola de calor, incendios, etc.) y la publicación del Sexto Informe del IPCC⁴, ya no cabe ninguna duda de que las actividades humanas son la única causa del calentamiento climático. Sabemos también que, sea cual sea el escenario, el umbral de +1,5°C se superará. Pero, a pesar de ello, con acciones fuertes, rápidas y sostenibles destinadas a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero todavía se podrían atenuar considerablemente las consecuencias del calentamiento global.

Si tenemos en cuenta que la agricultura genera casi un tercio de las emisiones mundiales de gases de efecto invernadero, resulta ineludible que la lucha contra el cambio climático forme parte de la misión social de la Fundación. Más allá de las inversiones realizadas en el sector de la alimentación sostenible, el conjunto de su cartera financiera respeta los criterios de exclusión establecidos en su Código de Inversión; concretamente, la exclusión de las empresas productoras de energías fósiles y de aquellas que figuran en la lista Carbon Underground 200™. Y, por último, la Fundación apoya soluciones climáticas a través de una ambiciosa política de inversiones de impacto: energía descarbonizada, eficiencia energética, regeneración de suelos, economía circular, etc.

4. Sexto Informe de Evaluación del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático.



Rafael Reytier
Consultor de Amadeis
y asesor del Comité
Financiero de la
Fundación

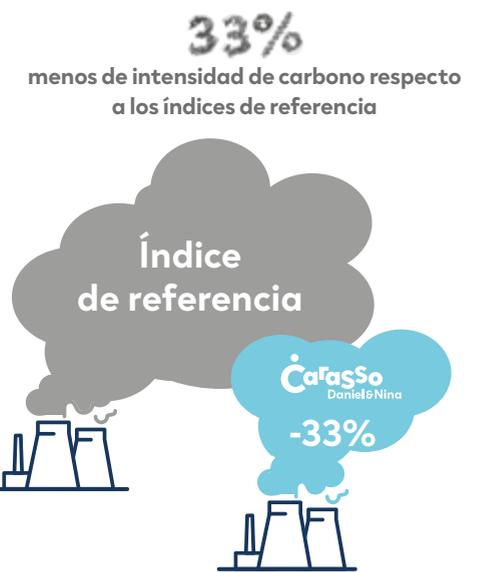
«El desafío de la Fundación es doble: promover la inversión en soluciones que impulsen la transición favoreciendo siempre la austeridad. Más concretamente, analizamos y ponemos a prueba las iniciativas múltiples de financiaciones de impacto, atendiendo no solo a sus beneficios reales, sino también a su metodología de análisis. Asimismo, aunque no exista ninguna normativa que así lo exija, hemos reforzado la publicación de informes extrafinancieros con el fin de medir el impacto medioambiental de la cartera. Por último, mantenemos un diálogo continuo con los socios para fomentar el posicionamiento de la Fundación más allá de los compromisos en materia medioambiental.»

Cifras clave y resultados

7%
(34 M€) de la cartera invertido en la transición hacia la baja emisión de carbono
De los cuales
4,6%
(22 M€) en el segmento «impacto»
(acuicultura, economía circular, movilidad verde, gestión de residuos, etc.)

Definir las actividades compatibles con una trayectoria de 2°C es uno de los factores esenciales para que las finanzas sean coherentes con la transición energética y ecológica. La nueva taxonomía propuesta a los inversores para que contribuyan al Pacto Verde Europeo debería ofrecer un marco preciso, por complejo que resulte. Hasta el momento, la parte verde de la cartera se ha calculado atendiendo a los ingresos de las empresas obtenidos a partir de soluciones de baja emisión de carbono (eficiencia energética, gestión del agua, bienes inmuebles sostenibles, agricultura sostenible, etc.).

▼ Aqua-Spark es un fondo de inversión dedicado a la acuicultura sostenible. Invierte, a nivel mundial, en la cadena de valor para impulsar a los agentes idóneos en el sector estratégico de la alimentación sostenible.



Calcular la intensidad de carbono permite comprender y comparar, al menos en parte, el impacto negativo de la cartera en términos de emisiones de carbono directas e indirectas. La intensidad de carbono ponderada de la cartera de la Fundación ha sido calculada sobre la base del conjunto de su cartera de ISR (es decir, los activos cotizados en bolsa). Estos elementos de la cartera presentan una intensidad de carbono de 697 toneladas de CO₂ por millón de volumen de negocio. En comparación, los índices de referencia de los fondos tienen una intensidad de carbono de 1045 toneladas de CO₂ por millón de volumen de negocio.

- +** Para cada empresa, las emisiones se clasifican en tres «alcances» o scopes:
- **Alcance 1:** las emisiones directas (combustión, carburante, fugas de gas).
 - **Alcance 2:** las emisiones indirectas relacionadas con la energía (electricidad y calor).
 - **Alcance 3:** aunque su uso todavía no está muy extendido entre los inversores y las empresas no suelen publicarlas, las emisiones indirectas del conjunto de la cadena de valor, en ambas direcciones (materias primas, transporte de mercancías, uso de los productos, reciclaje, etc.).

¿Qué es DivestInvest?

El movimiento DivestInvest nació hace una década en los campus universitarios estadounidenses y hoy en día se ha convertido en una red mundial de particulares y empresas que deciden no invertir (o dejar de invertir) en combustibles fósiles y hacer inversiones relacionadas con soluciones climáticamente responsables. Esta iniciativa se inscribe en los objetivos del Acuerdo de París (COP21) y busca acelerar la transición hacia una economía de carbono cero, además de proteger la rentabilidad de las inversiones frente a los riesgos que se derivan de las alteraciones climáticas. En la actualidad, han suscrito el manifiesto

de DivestInvest más de 1485 empresas y 58 000 particulares, lo que representa un total de 39,2 billones de dólares de activos (fuente: divestinvest.org).

La Fundación Daniel y Nina Carasso se unió a este movimiento en diciembre de 2015, de la mano de las fundaciones Charles Léopold Meyer y Ensemble, en el marco de la COP21. En lo que se refiere a las «exclusiones», la Fundación se rige por la lista Carbon Underground 200™ en la que figuran las 200 empresas que más gases de efecto invernadero emiten (ya sea en explotación o en reserva). Además, la Fundación también excluye a

todas las empresas relacionadas con la prospección, producción y distribución de combustibles fósiles. Con la firma de este manifiesto, la Fundación se comprometió a destinar al menos un 5% de su cartera a la lucha contra el cambio climático o la adaptación al mismo. En 2020, las inversiones relacionadas con este compromiso se realizaron a través de los fondos Omnes, Alter Equity, Famae Impact, Mirova, Aqua-Spark, Regenero (Quadia) y FDNC-SFS (Quadia). A 31 de diciembre de 2020, el 7% de la cartera de inversión de la Fundación era coherente con el compromiso «Invest» que adquirió al firmar el manifiesto.

Acompañar a las empresas con impacto positivo

France 2i

→ Compromiso: 3 millones de euros

Fondo de inversión de impacto social y medioambiental creado en 2019 por la Fondation de France, el France 2i lo gestiona el personal de Raise Impact y su objetivo es acompañar, en calidad de accionista minoritario, a las empresas que generan impactos positivos en el medioambiente y la sociedad. La Fundación Daniel y Nina Carasso, afiliada a la Fondation de France, se comprometió a aportar una dotación de tres millones de euros. Tras haber abierto el fondo a numerosos inversores institucionales, el compromiso de France 2i supera en la actualidad los 200 millones de euros. Además, se trata del primer fondo francés que ha obtenido la certificación LuxFlag Environment.

También se ha diseñado una metodología de medición del impacto específica para el fondo cuyo marco de análisis son los ODS. El objetivo es identificar los

impactos, proponer indicadores de seguimiento y animar a las empresas que forman parte de la cartera a trabajar para alcanzar estos objetivos.

Para cada una de las inversiones se diseña un plan de impacto conjuntamente con los órganos de gobernanza de la empresa. Después, el gerente consolida los resultados globales del fondo y los compara con los objetivos.

Con fines consultivos, la Fondation de France reta a los gestores del fondo acerca de los datos de impacto en un comité previsto a tal efecto.

En 2020 se evitaron

14297 T
de residuos o productos perjudiciales
(M2i Life Sciences + Jean Bouteille + Castalie)



Olivier Neumann
Director financiero de la Fondation de France y miembro del Comité Financiero y del Comité de Impact Investing

«El tamaño del fondo lo posiciona hoy en día como el primer fondo de impacto en su mercado. Esta sólida capacidad de inversión nos permite no solo apoyar a start-ups de impacto como Castalie (empresa de fuentes de agua filtrada) o Jean Bouteille (granel de líquidos), sino también a empresas más maduras como TucoEnergie (renovación energética) o Ilmatar (eólica finlandesa).»

Coaliciones filantrópicas por el Clima

Tanto en España como en Francia, nuestra Fundación fue la primera en firmar, el pasado 2020, el Pacto de Fundaciones por el Clima que insta a los actores de la filantropía a actuar y a adoptar medidas estructurales, adaptadas a la realidad de cada uno, destinadas a la lucha contra el cambio climático. Para ello se establecieron cinco áreas:

- La investigación, la sensibilización, la formación y el intercambio de conocimientos sobre las problemáticas vinculadas a las alteraciones climáticas.
- La inclusión del desafío climático en nuestro funcionamiento como organización.
- La inclusión del desafío climático en nuestros programas, seamos operadores o financiadores, con especial atención al acompañamiento de nuestros beneficiarios en esta materia.
- La consideración de este desafío en nuestras inversiones.
- El seguimiento y la información pública de los progresos realizados en esta materia, así como un compromiso a largo plazo.

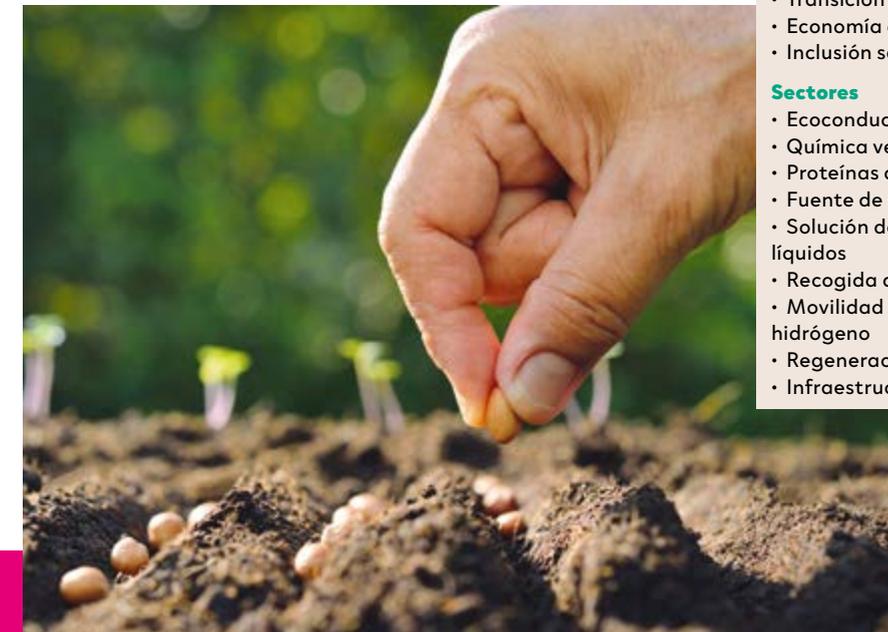
Plenamente implicados en consolidar nuestra estrategia de desarrollo sostenible, elaboramos propuestas ambiciosas en cuatro ámbitos:

nuestras operaciones, nuestros programas, nuestras inversiones y nuestro apoyo a coaliciones filantrópicas por el Clima en España (desde la Asociación Española de Fundaciones), en Francia (a través del Centre Français des Fonds et Fondations) y también a nivel europeo (a través de Dafne) e internacional (desde Wings).

En Francia, la Fundación forma parte del grupo de trabajo Finanzas y Clima.



www.fondationetclimat.org
www.fundaciones.org



Temáticas

- Transición energética
- Transición agrícola
- Economía circular
- Inclusión social

Sectores

- Ecoconducción
- Química verde
- Proteínas de insectos
- Fuente de agua filtrada
- Solución de granel de líquidos
- Recogida de datos ESG
- Movilidad sostenible con hidrógeno
- Regeneración de los océanos
- Infraestructuras renovables

Una herramienta innovadora para medir el impacto medioambiental

SYCOMORE AM

Sycomore

Nuestro compromiso con el medioambiente no se limita al segmento de la inversión de impacto. También se apoya en el trabajo que realiza Sycomore AM sobre la contribución de las empresas a la transición ecológica. Es una de las claves esenciales del seguimiento que hacemos de la cartera de acciones europeas gestionada en nombre de la Fundación.

Fruto de una investigación conjunta entre I Care & Consult, Quantis y Sycomore, el análisis medioambiental de Sycomore se basa en una metodología innovadora denominada NEC® (Net Environmental Contribution). Este sistema de medición, creado en 2015, mide el grado de coherencia de las actividades económicas con la transición energética y ecológica y con los objetivos de lucha contra el calentamiento climático. Dicha métrica se expresa en una sola cifra, aplicable a cualquier

sector y tipo de financiación, en una escala de -100% a +100%.

El enfoque tiene en cuenta todos los aspectos medioambientales y los relaciona con cada ámbito de actividad: clima, residuos, biodiversidad, agua y calidad del aire.

Otro de los puntos fuertes de esta iniciativa es la puesta en común de esta información. De hecho, toda la información sobre la metodología NEC® está disponible en código abierto y la utilizan muchos inversores de reconocida trayectoria (Groupama AM, Comgest, Swen Capital Partners, etc.).

A 31 de diciembre, la NEC® del fondo específico de la Fundación Daniel y Nina Carasso es de

+14%

frente al -1% del índice de referencia (acciones europeas)

<https://nec-initiative.org>



Christine Kolb
Cofundadora de Sycomore
Asset Management

«Coincidiendo con la intensificación de los llamamientos por el medioambiente y el clima, y con la búsqueda por parte del sector financiero de herramientas para integrar mejor los riesgos inducidos y medir su impacto ecológico, Sycomore AM apuesta por compartir el sistema de medición que ha diseñado, la NEC® (Net Environmental Contribution), desde una plataforma colectiva abierta: la iniciativa NEC®.

Se trataba de dar una respuesta simple a una pregunta compleja: «¿esta actividad, esta empresa, este fondo o este índice contribuyen a la transición energética y ecológica?»»

Ejemplo de resultados de NEC® en el ámbito de la alimentación

Los impactos analizados se concentran en la intensidad de carbono y de agua por kilogramo de proteínas, la utilización de aceite de palma y el tipo de agricultura: una ternera tendría una contribución neta medioambiental o NEC® de -100%, mientras que la de los huevos ecológicos sería de +33% y la de las legumbres ecológicas de +100%. Según esta matriz, una empresa como Bonduelle tendría una NEC® de +54,8%, mientras que la de Nestlé sería de -20%.

Financiar pymes de crecimiento al servicio de la transición ecológica

Famae Impact

→ Compromiso: 750 000 €

Famae Impact es un fondo de impacto ambiental que persigue un triple objetivo: reducir la intensidad de carbono de la actividad económica, proteger la biodiversidad y apoyar, con recursos financieros, una transición ecológica justa. La Fundación Daniel y Nina Carasso, suscriptora del fondo, interviene de igual modo en su gobernanza. Lo hace a través de su Comité de Impacto, el cual asesora y plantea la medición y el control y seguimiento del impacto.

Este fondo destaca por ser responsable y comprometido, y ha obtenido las certificaciones Greenfin (inversiones verdes) y Relance (certificación dedicada al apoyo a las pymes y ETI francesas). Famae Impact aplica lo dispuesto en el artículo 9 del Reglamento europeo de divulgación en materia de finanzas sostenibles (SFDR por sus siglas en inglés) y es, además, uno de los primeros fondos de inversión que ha

integrado completamente la taxonomía europea que define de ahora en adelante lo que se considera una «ecoactividad».

El fondo se dirige a empresas que operan en todos los sectores clave del cambio climático:

- Reducción y reciclaje de residuos.
- Conservación y disponibilidad de agua de calidad.
- Alimentación y agricultura sostenible.
- Movilidad inocua.
- Reducción de los consumos de energía y energías renovables.
- Hábitats sin carbono.

Su proceso de inversión se enriquece, además, gracias a un concurso internacional de innovación por el medioambiente que organiza la Fundación Famae, con la que colabora la Fundación Daniel y Nina Carasso.



Eric Philippon
Presidente y fundador
de Famae Impact

«Para ser como el sector del comercio, los fondos como el nuestro deben tener en cuenta tres elementos fundamentales: el impacto, el impacto y el impacto. Esto es una necesidad si queremos que nuestro mundo sea un lugar vivible más allá de 2050, y constituye a la vez una oportunidad histórica para invertir en soluciones que pueden cambiar el mundo.»

Inversión del fondo a finales de 2020

• Mascara (concurso Famae 2019)

El cambio climático y el crecimiento demográfico van a multiplicar por dos la demanda de agua potable de aquí a 2030 (ONU). Se calcula que cerca de 3900 millones de personas podrían padecer escasez de agua en 2040 (OCDE), siendo los grupos más vulnerables los que se verían más afectados por esta situación. Para afrontar este reto, Mascara ha desarrollado una tecnología de desalinización de agua de mar y agua salobre autónoma y 100% solar.

• Cycloponics (concurso Famae 2020)

Esta *start-up* está especializada en la transformación y la reconversión de espacios subterráneos urbanos en desuso (aparcamientos y sótanos, por ejemplo) en espacios destinados a la producción de alimentos ecológicos (champiñones, endivias) o en centros de trabajo para los agentes de la economía local o sostenible.

• Géochanvre (concurso Famae 2020)

Esta empresa produce principalmente mallas antihierbas de cáñamo para sustituir a los herbicidas y a las mallas de plástico que se utilizan habitualmente en los sectores agrícola y paisajístico. Géochanvre desarrolla su actividad en un antiguo centro industrial en reconversión, en Lézinnes, en el departamento de Yonne, una zona rural donde colabora con proveedores locales (entre los que destaca un establecimiento público de inserción de personas adultas con discapacidad).

• Protifly (concurso Famae 2018)

Protifly utiliza residuos vegetales de los sectores agrícola y agroalimentario para la cría de insectos. Esta empresa produce, además, una harina de insectos rica en proteínas y cuerpos grasos apta para alimentación animal (concretamente para pescados y aves). El residuo de la cría de estos insectos es un abono sano que contiene los nutrientes necesarios para la fertilización del suelo.

La Casa Carasso en Madrid

Manteniendo una vez más la coherencia entre sus inversiones y su misión social, la Fundación está inmersa en un proyecto inmobiliario innovador y solidario en Madrid denominado, provisionalmente, la Casa Carasso. A finales de 2020, la Fundación adquirió un edificio –compuesto por oficinas y naves industriales– en el barrio de Delicias que tiene previsto rehabilitar para crear un espacio colaborativo, dedicado al mecenazgo y a la ESS, y contribuir así a la transformación social.

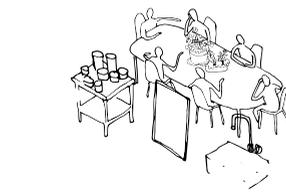
Este proceso se inició en 2018 con la realización de un estudio de viabilidad muy exhaustivo. Además de visitar diferentes lugares, se elaboró una cartografía de los actores y un análisis comparativo de los modelos de impacto social y económico. Con la idea de compartir el resultado de esta reflexión y de esta experiencia con el mayor número de personas posible, toda la documentación del proceso estará disponible en código abierto.

Tanto el diseño arquitectónico como las actividades y la programación de su espacio se han concebido como una respuesta a las problemáticas de emergencia climática y de justicia social. La Casa Carasso será un espacio de formación, de desarrollo de conocimientos, de vida y de encuentro, que acompañará a los emprendedores y agentes sociales mostrando en particular las soluciones de Alimentación Sostenible y Arte Ciudadano que promueve la Fundación junto con los proyectos que apoya.

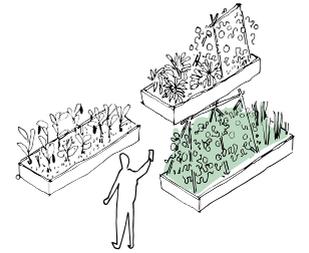


Isabelle Le Galo Flores
Directora para España

«Este espacio no pretende reproducir ningún modelo existente, sino inventar nuevas alternativas que respondan a los desafíos de nuestra sociedad a través del arte, la alimentación y la filantropía. Esta casa estará abierta a las organizaciones que desarrollen actividades de impacto social. Queremos que sea un espacio compartido en el que podamos crecer juntos y avanzar hacia una transformación sistémica. Un lugar que propicie las conexiones insólitas, un entorno que facilite el cambio de escala.»

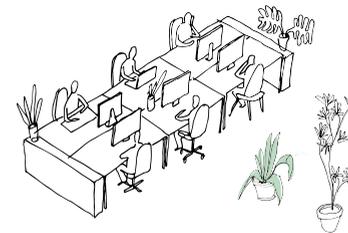
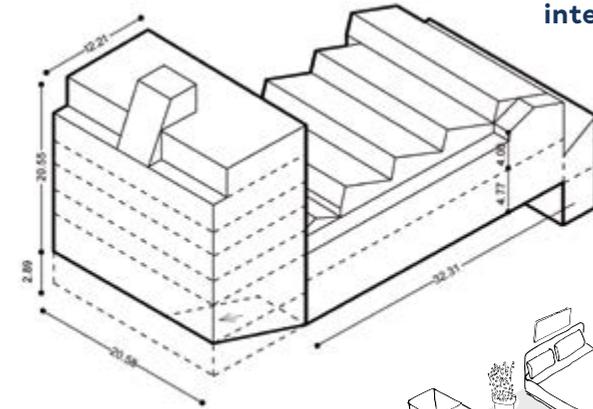


Un proyecto de inversión de **12 millones de euros** en 3 años

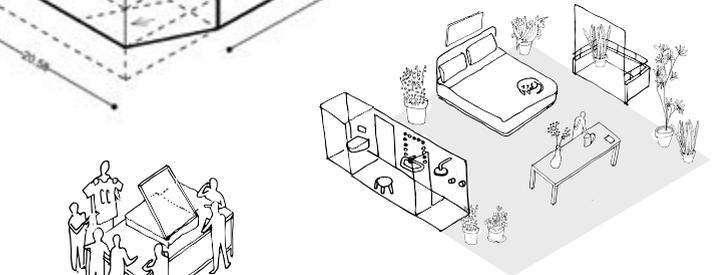


2700 m² de superficie total en el barrio de Delicias en Madrid

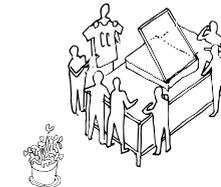
160 m² de jardines y huertos interiores



Aforo para **170 personas** en coworking



2 Residencias de artistas y científicos



400 m² de auditorio y espacios para talleres

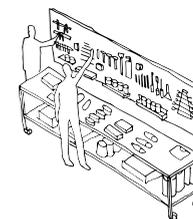
→ Accesibilidad universal

→ Confort térmico

→ Selección y reutilización de materiales de bajo impacto ecológico

→ Captación de energía solar fotovoltaica

→ Recuperación, reutilización y reciclaje de agua



Sustainable Food Systems: el fondo de la Fundación

En 2018 la Fundación y su socio **Quadia** crearon el fondo **FDNC-SFS** (por **Sustainable Food Systems**) para invertir en empresas valientes de la cadena de valor agroalimentaria que están reinventando su economía e influyendo en el sector para acelerar la transición hacia una alimentación saludable y respetuosa con los recursos del planeta.

El objetivo de este vehículo de inversión es doble. Por un lado, contribuir a los programas de la Fundación y acompañar a las entidades de la ESS en el cambio de escala a través de dos modalidades de financiación directa: los préstamos y la adquisición de participaciones de capital; y, por otro lado, invertir en las **food-tech** más prometedoras o en otros modelos «con ánimo de lucro» más maduros como, por ejemplo, empresas especializadas en el mercado ecológico que contribuyen a equilibrar la rentabilidad del fondo.



Marion Schuppe
Impact Investment
Manager, Quadia

«Evaluamos todas las empresas de la cartera aplicando los diferentes indicadores de impacto. Partiendo de esta base, podemos desarrollar un análisis preciso de la contribución a cada uno de los objetivos identificados y posicionar a cada entidad en función de su "potencial de impacto", lo que nos permite identificar los ámbitos de progreso para luego estudiarlos con la dirección e integrarlos en los planes de negocio. En cuanto al impacto, no nos limitamos solo a recopilar datos con mayor o menor regularidad: nuestro marco es una brújula y una herramienta de progreso también para la gestión en la que se basa nuestro trabajo de acompañamiento como inversor.»

5 M€

comprometidos por la Fundación

2,5 M€

desplegados desde el lanzamiento

9

empresas apoyadas, una de las cuales ha quebrado

41 M€

de facturación acumulada

50%

de las empresas de la cartera son sociedades de la ESS o ESUS

La cartera en 2020

+34%
de crecimiento de facturación acumulada de las empresas de la cartera
(en condiciones constantes 2019/2020)



Aymeric Jung
Managing Partner Quadia

«A pesar de la crisis de la covid, la actividad de inversión se ha mantenido, y se ha prestado apoyo a tres nuevas empresas, consolidando así una cartera muy resiliente en términos generales que ha conseguido, incluso, acelerar su crecimiento en determinados segmentos. Con las cadenas logísticas cortadas y las fronteras cerradas, el apoyo a los agentes locales y regionales ha resultado más importante que nunca.»

1 Producción



El primer huevo que no mata a la gallina

FRANCIA ➤
Importe de la inversión: **482 873 €**
Ingresos en 2020: **4 610 000 €**
Tasa de crecimiento de facturación: **100%**



Frutas y productos transformados en agricultura biodinámica

FRANCIA
Importe de la inversión: **450 000 €**
Ingresos en 2020: **23 700 000 €**
Tasa de crecimiento de facturación: **8,3%**

3 Distribución



Cestas de productos predosificados 100%

FRANCIA ➤
Importe de la inversión: **399 996 €**
Ingresos en 2020: **2 400 000 €**
Tasa de crecimiento de facturación: **150%**



El primer supermercado cooperativo en pleno centro de Madrid

ESPAÑA N
Importe de la inversión: **100 000 €**
Ingresos en 2020: **262 962 €**
Tasa de crecimiento de facturación: **14,8%**



El primer supermercado Click&Car y a granel de Francia

FRANCIA N
Importe de la inversión: **100 000 €**
Ingresos en 2020: **716 000 €**
Tasa de crecimiento de facturación: **57%**



Venta directa y online de productos ecológicos

ESPAÑA
Importe de la inversión: **100 000 €**
Declaración de quiebra en 2020

2 Transformación



Panaderías solidarias que elaboran pan procedente de la agricultura ecológica

FRANCIA
Importe de la inversión: **250 000 €**
Ingresos en 2020: **300 000 €**
Tasa de crecimiento de facturación: **-20%**



Bebidas y postres vegetales 100% ecológicos

FRANCIA
Importe de la inversión: **300 000 €**
Ingresos en 2020: **7 600 000 €**
Tasa de crecimiento de facturación: **17%**

4 Tratamiento de residuos

5 Financiación



Plataforma de financiación participativa centrada en la agricultura

FRANCE N
Importe de la inversión: **300 000 €**
Ingresos en 2020: **1 400 000 €**
Tasa de crecimiento de facturación: **80%**

N Nueva inversión en 2020

➤ Reinversión en 2020

De la medición a la gestión del impacto

El marco de análisis del impacto se basa en los seis objetivos del fondo FDNC-SFS y en los seis grandes principios de la Global Alliance for the Future of Food (GAFF), de la que la Fundación es miembro. Cada objetivo está asociado a una serie de indicadores de impacto que se utilizan para evaluar las empresas de la cartera. De este modo, el fondo selecciona modelos de negocio cuyo crecimiento, a nuestro entender, acelera de manera natural la transición agrícola y alimentaria. Este marco de análisis garantiza la atención y la actitud constructiva respecto de todas las dimensiones del impacto y permite visualizar los puntos que hay que vigilar y, fundamentalmente, los puntos de intervención.

PRINCIPIOS GAFF	OBJETIVOS	INDICADORES
 REGENERACIÓN	Mejorar la utilización de los recursos naturales	- Gestión de residuos - Energía renovable - Eficiencia en la utilización de los recursos
 DIVERSIDAD	Regenerar la biodiversidad y respetar a los seres vivos	- Calidad y conservación de los suelos - Procesos de producción agroecológica - Bienestar animal
 RESILIENCIA	Favorecer la producción y el consumo circulares	- Materias primas circulares - Sistema de recuperación al final de la vida - Plataforma para compartir - Desperdicio de alimentos
 SALUD/BIENESTAR	Promover productos alimentarios sanos y accesibles	- Calidad nutricional - Productos sanos - Accesibilidad de los productos
 EQUIDAD	Fomentar cadenas de valor justas	- Commerce équitable - Gestion des chaînes de valeur - Gouvernance
 INTERCONEXIÓN	Apoyar a las comunidades locales	- Estructuración de la economía local - Respeto y desarrollo de las comunidades - Conexión entre los productores y los consumidores

Financiar la agricultura y la alimentación del mañana

MiiMOSA

Creada en 2015, MiiMOSA es una plataforma de financiación participativa que pone en contacto a prestamistas con empresas agrícolas en busca de financiación. Tanto particulares como empresas y fondos de inversión encuentran aquí oportunidades de inversión con rentabilidades atractivas y relativamente desvinculadas de las categorías de activos tradicionales. La plataforma también ofrece a las empresas del sector una alternativa a las vías de financiación tradicionales a través de préstamos bancarios.



Florian Breton
Director general

«Es un honor contar con la Fundación en el capital de MiiMOSA, una marca y plataforma pionera y líder en el sector de la financiación de la transición agrícola y alimentaria. Además de compartir una visión y unos valores, se están generando verdaderas sinergias con los equipos de la Fundación: transmisión de conocimientos en materia de alimentación sostenible, financiación de proyectos o sourcing de proyectos y de colaboradores. Lo mejor está por llegar.»



¿Por qué invierte aquí la Fundación?

Apoyar un nicho de mercado comprometido con la financiación de la transición agrícola es imprescindible para acelerar el desarrollo de prácticas sostenibles. MiiMOSA está al servicio de proyectos agrícolas pequeños y de tamaño medio que se posicionan a favor de una transición agroecológica y social que implique a la ciudadanía.

- ▶ El **20%** de los proyectos financiados favorecen el uso de energías renovables.
- ▶ El **95%** de los responsables de proyectos agrícolas implementan un enfoque agroecológico.
- ▶ Política de reciclaje y talleres de sensibilización Cero Residuos.
- ▶ Cerca de 600 proyectos de reproducción animal, todos comprometidos con la causa del bienestar animal.
- ▶ Certificación B Corp.
- ▶ El **75%** de los responsables de proyectos han logrado crear una comunidad en torno a su proyecto gracias a MiiMOSA.

Un supermercado cooperativo en pleno centro de Madrid

La Osa



Tomás Fuentes
Cofundador y cooperativista

La Osa es un proyecto cooperativo que busca ofrecer una alimentación saludable y accesible para todos. En 2017 se convirtió en un supermercado cooperativo. Su funcionamiento se basa en tres grandes principios: el consumo responsable y la alimentación sostenible, la autogestión y la participación, y la ESS. Fiel a estos principios, el equipo fundador abrió en 2020 el primer supermercado cooperativo en pleno centro de Madrid, una superficie de más de 800 m² en la que se venden más de 3000 referencias de productos alimentarios, cosméticos, de higiene y de limpieza a precios asequibles para todos los cooperativistas.

«La Fundación Daniel y Nina Carasso es más que un financiador necesario, es un socio estratégico que nos ayuda a dinamizar nuestra actividad y a alcanzar los ambiciosos objetivos que nos hemos marcado. La Fundación es un actor reconocido en el territorio español que nos acompaña en nuestro trabajo pionero para transformar las relaciones comerciales entre los actores de la cadena de valor alimentaria, del productor al consumidor.»



¿Por qué invierte aquí la Fundación?

Este modelo de supermercado cooperativo, sin ánimo de lucro, supone una verdadera innovación en el panorama español. La Osa devuelve el poder al consumidor/cooperativista y permite que un mayor número de personas puedan acceder a una alimentación saludable, local y fruto de una agricultura responsable a precios asequibles y justos.

- ▶ **100%** energía renovable.
- ▶ **85%** de los productos proceden de la agricultura ecológica.
- ▶ Colaboración con bancos de alimentos del barrio de Malasaña.
- ▶ Promover la alimentación saludable está en el ADN de la cooperativa.
- ▶ **85%** de productos españoles, un 10% de la Comunidad de Madrid.
- ▶ Los miembros de la cooperativa se comprometen a dedicar tres horas de su tiempo una vez cada cuatro semanas para contribuir al buen funcionamiento de la tienda.

Consumo sin residuos y accesible

Drive tout nu

Drive tout nu abrió sus puertas en 2018 en la periferia de Toulouse y es el primer supermercado Click&Car de residuo cero de todo el planeta. Pionero en su sector, defiende sus compromisos medioambientales con unos criterios estrictos a la hora de seleccionar sus gamas de productos, tanto alimentarios como cosméticos y del hogar. Siempre que es posible, los productos ofertados son de producción ecológica, locales y responsables. La economía circular es un pilar fundamental de la política de la empresa, que cuenta con un sistema de depósito y recuperación de contenedores.

¿Por qué invierte aquí la Fundación?

Para avanzar hacia sistemas alimentarios sostenibles, es imperativo que nos replanteemos por completo la distribución y el acceso a los productos. Drive tout nu tiene potencial real para expandir el consumo a granel y así dar respuesta a las problemáticas de los residuos relacionados con los envases, además de democratizar la dinámica de residuos cero haciéndola más accesible, ofreciendo siempre productos locales y responsables.

LE DRIVE tout nu

Salomé y Pierre Gérard
Fundadores

«Estamos muy felices de contar con el apoyo de la Fundación Daniel y Nina Carasso en la aventura de Drive tout nu. En todas las fases del proyecto hemos podido recurrir a su conocimiento sectorial en el ámbito de la alimentación sostenible a través de los gestores del fondo Quadia. Esta ayuda ha sido clave para entender nuestro mercado e identificar nuestras palancas de desarrollo. Estábamos buscando inversores que compartieran nuestros

valores y que entendieran nuestros problemas operativos y de estacionalidad, y el acompañamiento que hemos recibido ha sido de altísima calidad en todos los aspectos. Gracias a este apoyo, hemos podido sentar unas bases sólidas que nos han permitido acelerar el cambio de escala, iniciado este año con una franquicia social, además de multiplicar nuestro impacto en el ámbito de los residuos cero y de la alimentación responsable.»

- ▶ El **98,2%** del volumen de negocios procede de artículos vendidos con residuo cero.
- ▶ El **100%** de los productores con los que colabora Drive tout nu practican una agricultura ecológica o similar.
- ▶ El **80%** de los envases se recuperan y se reutilizan; alrededor de 1500 contenedores se devuelven al sistema cada semana.
- ▶ **0 productos** ultraprocesados en venta.
- ▶ El **100%** de los proveedores reúne los criterios de selección de proveedores.
- ▶ El **75%** de los productos son locales; de los 120 productores, 90 son pequeños productores locales.



Agradecimientos

Nos gustaría concluir este documento expresando nuestro reconocimiento a todos los pioneros de la inversión de impacto que trabajan en favor de una economía más justa y sostenible. Hemos aprendido mucho de todos vosotros a lo largo de este camino.

Queremos felicitar y transmitir nuestra inmensa gratitud a Sarah Butler-Sloss, de Ashden Trust.

Muchas gracias a Gaspard Verdier (Simandef), nuestro queridísimo asesor, por acompañarnos en nuestra estrategia desde el principio; y a Alexandre Lengereau y Rafael Reytier (Amadeis), por su mentalidad abierta y gran profesionalidad a la hora de garantizar la coherencia de nuestra estrategia global de inversión.

Estamos igualmente agradecidos a los miembros voluntarios del Comité Financiero, del Comité de Impact Investing y del Comité de Sourcing España. Sus conocimientos y compromiso son imprescindibles para informar nuestras decisiones, además de constituir los cimientos de una aventura que es, ante todo, colectiva y con sentido. Por último, muchísimas gracias a Axelle Davezac, directora general de la Fondation de France, y a Olivier Neumann, director financiero de la Fondation de France, por su confianza y su valiosa colaboración.

Redacción: Fundación Daniel y Nina Carasso, Gaspard Verdier, Rafael Reytier, Chloé Gerster / Philéas • Diseño gráfico: Philippe Dabasse • Ilustraciones: Luna Bengoechea Peña / Galería Lucía Mendoza • Fotos (por orden de aparición): Joa Vitor Marcilio / Unsplash - FDNC - Julien Adda / Réseau Cocagne - Colas Isnard / Bou'Sol 2017 - Goulven Le Bahers / Rencontres SPEA Civam 2019 - Pablo Ruiz / La Osa - FDNC - Ashden Trust - Simandef - Amadeis - Chicoa Fish Farm - A. Guerra / Fondation de France - AdobeStock - Sycomore - Shutterstock - Famae Impact - Pablo Á. Mendivil - Quadia - MiiMOSA - Sergio Figueroa Martín / La Osa - Isabel Roncero / La Osa - Drive tout nu • Traducción y revisión de texto: Nathalie Avédissian, Pía Paraja García, Fundación Daniel y Nina Carasso • Impresión: Graph 2000



Este documento está impreso en papel FSC. Todos los derechos de reproducción reservados © Fundación Daniel y Nina Carasso

Fundación
afiliada a
la Fondation
de France



Fundación Daniel y Nina Carasso en España:

Impact HUB
Calle Piemonte, 23
28004 Madrid
www.fundacioncarasso.es
twitter.com/fdnc_es

Fundación Daniel et Nina Carasso en Francia :

40 Avenue Hoche - 75008 Paris
www.fondationcarasso.org
twitter.com/fdnc_fr

