



Fundación
afiliada a
la Fondation
de France

Memoria de la inversión de impacto 2021

Invertir para transformar
la sociedad

Carasso
Daniel&Nina

Índice

- 3 Editorial
- 4 Prioridades del año 2021
- 6 Testimonio sobre la inversión de impacto
- 7 Inversiones y mecenazgo al servicio de la transformación de la sociedad
- 8 Cifras clave

La transición ecológica: un pilar clave de nuestra política de inversión

- 10 Tres fondos de inversión que contribuyen a la transición hacia bajas emisiones de carbono
- 11 Estrategia(s) de inversión por el clima: una guía práctica e inspiradora para pasar a la acción

La inversión de impacto: apoyar el despliegue de modelos alternativos

- 13 Tiina: iniciar la transformación
- 14 El fondo FDNC-SFS: un fondo de impacto dedicado a la transición agrícola y alimentaria

- 17 **Gobernanza y pilotaje**



¿Quiénes somos?

La Fundación Daniel y Nina Carasso materializa su compromiso en dos grandes áreas que son la Alimentación Sostenible, para acceder de forma universal a una alimentación sana, respetuosa con las personas y los ecosistemas, y el Arte Ciudadano, con el que se trabaja para el desarrollo del espíritu crítico y el refuerzo de la cohesión social.

Creada en 2010, la Fundación Daniel y Nina Carasso es una fundación *grantmaker* (exclusivamente financiadora de iniciativas de interés general), de patrimonio familiar, afiliada a la Fondation de France. Es independiente de cualquier sociedad mercantil.

Nuestro sueño para el mañana

Aspiramos a una transformación de la sociedad hacia un modelo más ecológico e inclusivo y un desarrollo en plenitud.

Creemos en una sociedad que pone a las personas y al planeta en el centro, que invita a la responsabilidad y al cuidado mutuo.

Para la Fundación, el Arte Ciudadano y la Alimentación Sostenible contribuyen a ese futuro que soñamos, permitiendo a cada persona actuar de manera individual y colectiva para favorecer el cambio.

Lo que nos (con)mueve

Para que surjan soluciones innovadoras, acompañamos a una gran diversidad de personas y proyectos en el camino de la transición, estimulando la conexión entre disciplinas y enfoques.

Al apoyar la mediación y la participación ciudadana, creamos puentes entre las personas para avivar la curiosidad y favorecer el compromiso.

Nos mueve el objetivo del impacto social y fundamentamos nuestra acción en la investigación, los saberes empíricos, la experimentación, la evaluación y los aprendizajes compartidos.



Marina Nahmias
Presidenta



Marie-Stéphane Maradeix
Delegada general



Isabelle Le Galo Flores
Directora para España

Editorial

Mantener la ambición en un mundo incierto

«El año 2021 también ha sido testigo de nuestro deseo de avanzar cada vez más rápido hacia una sociedad baja en carbono. Seguimos tirando de nuestro “hilo verde” en el conjunto de la cartera, con 40 millones de euros invertidos (13,75 millones en 2021)».

Históricamente, la inversión se ha basado en dos criterios: el riesgo y el rendimiento. Algunos buscan el rendimiento, aun a riesgo de perderlo todo; otros son más prudentes y aceptan un rendimiento menor para preservar la continuidad de su capital. La gestión según el principio del «buen padre de familia» de las fundaciones tiende a favorecer la segunda opción. Sin embargo, desde hace varios años existe un tercer criterio «extrafinanciero» que completa la ecuación: el impacto de la inversión en cuestiones sociales y medioambientales e, incluso, de gobernanza.

Desde 2015, la Fundación Daniel y Nina Carasso ha apostado por el equilibrio entre estos tres criterios: primero, para ser totalmente coherente con su misión social, a través de una estrategia de inversión socialmente responsable (ISR) en toda la cartera; y, además, por el deseo de ser congruente con su visión, ha intensificado su

estrategia de *impact investing* y ha fijado un objetivo de 75 millones de euros de inversión de impacto desde ahora hasta finales de 2023.

Más allá de este posicionamiento, la Fundación siempre se ha decantado por un perfil «dinámico» que combina acciones, obligaciones y una gestión diversificada (bienes inmuebles, *private equity*, infraestructuras, etc.). Esta doble estrategia (coherencia / diversificación) nos ha permitido mantener el rumbo en tiempos difíciles (+8,56% en 2021 y un rendimiento negativo pero amortizado a principios de 2022).

El año 2021 también ha sido testigo de nuestro deseo de avanzar cada vez más rápido hacia una sociedad baja en carbono. Seguimos tirando de nuestro «hilo verde» en el conjunto de la cartera, con 40 millones de euros invertidos (13,75 millones en 2021). Hemos invertido en un fondo de deuda privada destinado a financiar infraestructuras

«Vivimos en un mundo de incertidumbres en el que las crisis se suceden una tras otra. Este contexto requiere un pilotaje dinámico y flexible, al más puro estilo de la navegación “visual”, manteniéndonos firmes en nuestras convicciones y seguras de nuestro rumbo. Dar marcha atrás en los retos climáticos y de impacto sería un sinsentido histórico».

y tecnologías marítimas más respetuosas con el medioambiente y en otro dedicado a la transición agrícola y alimentaria. Además, hemos adquirido nuevas participaciones en tres fondos de impacto en los que ya estamos presentes (véase la página 10). A principios de 2022 se cerrarán otras inversiones, especialmente en el sector ecológico.

Vivimos en un mundo de incertidumbres en el que las crisis se suceden una tras otra. Este contexto requiere un pilotaje dinámico y flexible, al más puro estilo de la navegación «visual», manteniéndonos firmes en nuestras convicciones y seguras de nuestro rumbo. Dar marcha atrás en los retos climáticos y de impacto sería un sinsentido histórico. Por el contrario, debemos tener cada vez más ambición y confiar en las señales positivas de los actores de la inversión, a imagen y semejanza de la Unión Europea con la creación de la taxonomía verde.

Prioridades del año 2021



«A lo largo de estos últimos siete años, la Fundación ha tratado de dar sentido a estas inversiones para ser coherente con su misión social. En la actualidad, los retos se vuelven más urgentes, y el Comité Financiero de la Fundación es más consciente de la responsabilidad que asume en sus elecciones para la asignación de fondos. Por todo ello, tras estructurar nuestra cartera en torno a la ISR y a las inversiones de impacto, nos esforzamos por analizar cualquier posible nueva inversión en función de su impacto en el clima y el medioambiente».

Jacques Nahmias, presidente del Comité Financiero



Tiina: un fondo de arranque para emprendedores audaces

El año 2021 ha sido testigo del nacimiento de una nueva iniciativa de la Fundación: el programa Tiina, que combina acompañamiento e inversión. Lanzado primero en España con la Fundación Ship2B, este programa también se desplegará en Francia, en este caso en colaboración con Miimosa. (Más información en la página 13).



El clima en el centro de nuestras preocupaciones

«Nos encontramos en una encrucijada. Si hoy tomamos las decisiones correctas, podemos garantizar un futuro habitable», afirmaba Hoesung Lee, presidente del IPCC, con motivo de la publicación del Sexto Informe de Evaluación en abril de 2022. En un momento en que las evidentes señales de alarma exigen una estrategia inmediata y ambiciosa de lucha contra el cambio climático y la pérdida de biodiversidad, parece inviable que en las fundaciones se siga planteando la dicotomía entre las acciones filantrópicas y la gestión financiera.

En este sentido, y con el ánimo de asumir una mayor responsabilidad, en 2020 surgieron diferentes coaliciones*, tanto en España como en Francia, de las que la Fundación es uno de los pilares. Dos años más tarde, más de quinientas fundaciones de todo el mundo han firmado alguno de los manifiestos en los que se

subraya la importancia de alinear su gestión financiera con los retos climáticos y, de forma más amplia, con la transición ecológica y social. A la luz de los compromisos adquiridos, la Fundación publicó su primer informe sobre movilización frente al reto climático, en el que se detallan las acciones llevadas a cabo en 2021, así como las previstas para el futuro, para responder a este desafío clave. Además, ha dirigido el grupo de trabajo Finanzas y Clima de la CffC (Coalition française des fondations pour le Climat) que dio lugar a la publicación de la guía *Fonds & Fondations: stratégie(s) d'investissement pour le climat* (Fondos y fundaciones: estrategia(s) de inversión por el clima) (véase la página 11).

*Coalition française des fondations pour le Climat, auspiciada por el CFF; #FundacionesporElClima en España, auspiciada por la AEF; European Philanthropy Coalition for Climate, auspiciada por Philea; #PhilanthropyForClimate, auspiciada por Wings.

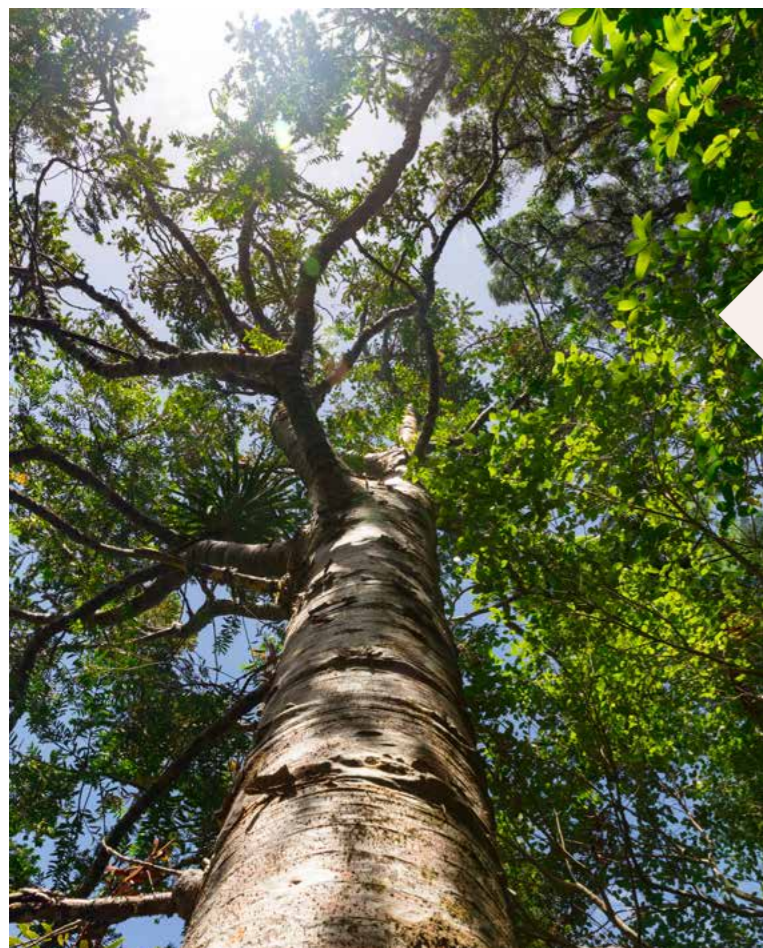
La inversión de impacto en España

Junto con expertos voluntarios de distintos fondos de impacto e incubadoras sociales, la Fundación ha estudiado más en detalle el sector de la inversión de impacto en España para comprender los principales desafíos e identificar el papel específico que podría desempeñar. Gracias a este proceso de reflexión colectiva, en 2021 establecimos una estrategia de tres a cinco años.

Por un lado, se trata de realizar inversiones concretas en estructuras sociales y fondos de impacto más allá del fondo FDNC-SFS ya existente. La Fundación apoyará proyectos en fase de lanzamiento en los ámbitos de la alimentación sostenible y el arte ciudadano a través de Tiina (véase la página 13) e invertirá en fondos de impacto multitemáticos, así como en fondos dedicados a la lucha contra el cambio climático.

Por otro lado, pretende inspirar y movilizar a otros actores del ecosistema español. La Fundación participará en procesos de investigación con el fin de contribuir al desarrollo del sector, así como en varias redes y eventos de referencia (tales como SpainNAB o Impact Forum). Dada nuestra doble función de fundación que otorga subvenciones y a la vez invierte, deseamos animar a los actores de la economía social y solidaria (ESS) a que consideren la inversión de impacto como una fuente de financiación y fomentar que los inversores sean más exigentes con la dimensión del impacto.

Además, esta estrategia incluye el proyecto de cartografiar el arte ciudadano en el marco de la inversión de impacto.





Acompañar a nuestros colaboradores en su desarrollo

Cartae es el nuevo dispositivo de acompañamiento individual y colectivo que les proponemos a nuestros responsables de proyectos tanto en España como en Francia. El objetivo es ofrecerles soluciones que los ayuden a desarrollarse de manera ágil y a responder mejor a sus expectativas y a las de su ecosistema (ámbito jurídico, RR. HH., modelo económico, transición ecológica y digital, comunicación, recursos, líneas de negocio, etc.).


Además, en el marco de nuestra política de inversión de impacto, también establecemos partenariados estratégicos con empresas. Más allá de facilitar el flujo de operaciones y de estructurar las transacciones,



el acompañamiento es un componente clave del fondo FDNC- SFS creado por la Fundación con Quadia (véase la página 14), no solo para la recogida y seguimiento de los elementos de impacto, sino sobre todo para acompañar a los emprendedores y emprendedoras en sus procesos de toma de decisiones estratégicas y ser un recurso en caso de dificultad. Más allá del trabajo de formalización del impacto, esta cercanía entre la Fundación y su gestor es una promesa real de valor añadido para los emprendedores.

«Cartae se ha diseñado como si fuera un itinerario, de tal forma que puede cambiar, adaptarse e innovar para apoyar la capacidad de transformación de los proyectos de impacto, con el objetivo de lograr una sociedad más sostenible, saludable y justa para las personas y el planeta».

Nana Ziani Aouel, responsable del área administrativa — España

el17, la Casa de las Alianzas en Madrid

El proyecto inmobiliario de rehabilitar un edificio en Madrid puesto en marcha en 2020 sigue su curso. Su nombre (el17, la Casa de las Alianzas) alude al Objetivo de Desarrollo Sostenible (ODS) 17 de las Naciones Unidas: «Alianzas para lograr los objetivos». Compuesto por oficinas y talleres industriales y ubicado en el barrio de Delicias, será rehabilitado de forma sostenible para crear un espacio colaborativo abierto a su entorno. Será un lugar de formación, de acompañamiento a los emprendedores sociales y a las asociaciones, de vida y de encuentro, y servirá para mostrar las soluciones de alimentación sostenible y arte ciudadano propuestas por la Fundación y sus colaboradores. Esta «casa de las alianzas» responde a nuestra voluntad de unir proyectos y de crear conexiones entre ellos para afrontar mejor los retos de nuestro planeta.

Un proyecto de inversión de **12 M€** en 3 años

2 residencias de artistas y científicos



2 700 m² de superficie total en el barrio de Delicias en Madrid



Aforo para **170 personas** en coworking



400 m² de auditorio y espacios para talleres

WEBINAIRE

Fondations et Impact investing : et si vous passiez au vert ?

Retrouvons-nous en ligne **Jeu 2 décembre 2021 de 16h à 17h** autour d'initiatives inspirantes en France et dans le monde





La inversión de impacto: una vía por explorar para los actores de la filantropía

Con un posicionamiento pionero en el ámbito de la inversión de impacto, la Fundación busca compartir su experiencia con la comunidad filantrópica para animar a sus pares a explorar esta vía complementaria al mecenazgo. ¿Cómo pueden contribuir vuestras inversiones a la lucha contra el cambio climático? ¿Cuáles son las soluciones propuestas? ¿Cómo lograr alinear las inversiones con la política de mecenazgo? Estas fueron las temáticas que se abordaron

en el webinar organizado el 2 de diciembre de 2021 por la Fundación, en colaboración con la Cffc, y que contó con más de ochenta participantes. Entre los invitados se encontraba Road2Impact, una *learning expedition* de estudiantes de la Emylon Business School que han ido al encuentro de gestores de fondos, inversores y empresas de impacto de siete países diferentes.

Testimonio sobre la inversión de impacto

Dado que estamos atravesando varias crisis sin precedentes, cada vez son más los actores que coinciden en la necesidad de no perder de vista, e incluso acelerar, la transición y la lucha contra la emergencia climática. Concretamente, en el sector de la inversión, los desafíos de la sostenibilidad se han vuelto ineludibles, y este segmento de mercado se ha convertido en uno de los actores clave. La inversión sostenible o de impacto da respuesta a una demanda creciente por parte de inversores y reguladores, como la Unión Europea, que piden que los actores de mercado se orienten hacia una economía más verde. ¿Estamos realmente avanzando hacia una economía de impacto? ¿Los filántropos han conseguido convencernos por fin?

Gaspard Verdier ha conversado con Uli Grabenwarter, director adjunto de Equity Investments del Fondo Europeo de Inversiones (FEI), quien, entre otros, promovió las primeras inversiones de impacto del FEI.



Uli Grabenwarter,
director adjunto de Equity
Investments del Fondo Europeo
de Inversiones.

Uli, por tu trabajo, tienes una visión única de las estrategias y propuestas de los fondos que habitualmente invierten en pymes, aquellos que estructuran nuestras economías. Además, fuiste tú quien emprendió el camino de la inversión de impacto en el seno del FEI y has publicado varios artículos sobre *impact investing*. ¿Crees que se está iniciando una nueva tendencia en este sentido? ¿Cómo podría acelerarse?

Sin duda, la inversión de impacto ha ganado peso en los diez últimos años. Se ha despojado de la imagen de modelo de inversión «caritativo» y ha conquistado los mercados con una visión humana del capital, con la promesa de situar el bien común en el centro de cualquier decisión económica. De este modo, para los actores de los mercados financieros, apropiarse de una narrativa de impacto social se ha convertido en un criterio competitivo. La otra cara de la moneda es que la inversión de impacto se ha convertido en una moda, y existe la tendencia generalizada a presentar cualquier actividad de inversión desde el punto de vista del impacto. Este *greenwashing* no solo socava la autenticidad de la propia inversión de impacto, sino que, además, es una mentira poco inteligente cuyas consecuencias pagaremos todos y todas, puesto que los retos sociales y medioambientales amenazan la sostenibilidad de nuestra sociedad.

En la realidad de los mercados da la impresión de que el hecho de que la inversión de impacto sea *mainstream* importa más que el impacto generado con respecto a la fatal trayectoria que está emprendiendo nuestra sociedad. Nos felicitamos, con demasiada frecuencia, por la correlación perfecta entre tal o cual elemento de impacto y nuestros requisitos de riesgo o nuestro rendimiento financiero, pero permanecemos ajenos al espectro del impacto, que es fundamental para la supervivencia de nuestra sociedad y que se sitúa fuera del perímetro de inversión dictado por criterios exclusivamente financieros. Es como si sirviéramos langosta procedente de la acuicultura sostenible a bordo del Titanic y estuviéramos orgullosos de ello.

Observamos que cada vez son más los inversores que buscan el impacto, siguiendo así los pasos de las fundaciones y las *family offices*, pioneras en este ámbito. ¿Cabe esperar que se alcancen los volúmenes necesarios para conseguir el cambio de escala y avanzar en la resolución de nuestros problemas sociales?

Esta lógica según la cual el éxito de una inversión de impacto se mide en volumen de capital gestionado es nuestro mayor error. Sir Ronald Cohen, fundador del Global Steering Group for Impact Investment (GSGII), ha hecho un valiente llamamiento para que el capitalismo cumpla su promesa de fomentar mayor prosperidad y progreso social para todas y todos. Pero como el capitalismo nunca prometió tal cosa, no lo hará a menos que las fuerzas del mercado lo empujen a ello. Esto nos invita a replantearnos nuestro sistema económico en su totalidad: el crecimiento lineal a cualquier precio, que, como ya sabemos, no tiene futuro, solo se doblará cuando reflejemos todos los costes sociales en el precio de cada producto. Que el impacto social se sitúe en el centro de cada decisión económica solo será posible cuando nuestra creatividad empresarial nos permita monetizar el valor social que se crea en las actividades económicas subyacentes. El comportamiento de los consumidores solo cambiará cuando paguemos la totalidad de los costes que supone nuestro consumo para la sociedad. Nuestro desafío consiste en desarrollar un enfoque que parta de soluciones concretas para dar respuesta a los problemas sociales y que busque vías de financiación adecuadas para llevarlas a cabo. Para ello, tenemos que considerar todas las fuentes de financiación (filantropía, fondos propios, deuda, deuda híbrida, contratos de impacto social) como una caja de herramientas que se combinan según las necesidades específicas. De esta forma, podremos movilizar el capital necesario a través de los mercados financieros y de otro tipo, no solo para cumplir con el enfoque de la inversión de impacto tal y como lo entendemos actualmente, sino también para financiar soluciones de impacto que, aunque sean potencialmente menos intuitivas desde el punto de vista económico, resultan indispensables para preservar la base de cualquier actividad económica, es decir, los límites de nuestro planeta.

En este contexto, ¿qué papel deberían desempeñar las fundaciones?

Las fundaciones pueden desempeñar un papel fundamental en esta transición. Para lograr un nuevo enfoque para la financiación de soluciones de impacto, necesitamos tres cosas.

En primer lugar, necesitamos actores que apuesten por soluciones de impacto más allá de su potencial rendimiento financiero; que analicen la necesidad de financiación antes, incluso, de pensar en la estructura de la financiación; que se concentren, en su propia teoría del cambio, en el diseño de la solución que buscan. En segundo lugar, necesitamos un capital filantrópico catalizador cuyo objetivo sea movilizar el capital *mainstream* para que las soluciones concretas puedan ser financiadas. Y, en tercer lugar, es necesario disponer de una nueva forma de ingeniería financiera que sepa combinar estos recursos en toda su diversidad en función de sus expectativas en términos de riesgo y de rendimiento, con el fin de realizar un plan de financiación adecuado.

En los dos primeros aspectos, las fundaciones pueden desempeñar, y de hecho lo hacen, un papel clave en el cambio de perspectiva y crearán la demanda para que surja un nuevo tipo de servicios financieros.

Fondo Europeo de Inversiones

Creado en 1994, el Fondo Europeo de Inversiones o FEI (en inglés, European Investment Fund o EIF) es la filial del Banco Europeo de Inversiones especializada en la mejora del crecimiento económico y la reducción del paro en la Unión Europea. El FEI apoya principalmente a las pymes (pequeñas y medianas empresas) mediante la aportación de fondos propios a fondos de capital riesgo o mediante acuerdos con los bancos que las financian.



Más información
www.eif.org

Inversiones y mecenazgo al servicio de la transformación de la sociedad

En 2015, la Fundación Daniel y Nina Carasso decidió desarrollar una herramienta complementaria al mecenazgo a través de su política de inversión.

Tras la cesión de su patrimonio histórico en forma de acciones, la Fundación puso en marcha una estrategia financiera y de asignación 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 de manera responsable en los mercados financieros, comprometiéndose a la vez con estrategias de ISR y con inversiones de impacto.

Alimentar el futuro: una convocatoria híbrida para fomentar la innovación y las soluciones emergentes

La urgencia de la transición nos exhorta a anticiparnos aún más a los retos del mañana, a apoyar la creatividad y aquellas soluciones que rompen con los modelos ya conocidos. Como complemento a las acciones desarrolladas y difundidas por la Fundación en el marco de sus distintos programas, la convocatoria *Alimentar el futuro* invita, desde 2019, a aquellos y aquellas que se atreven a mirar y a construir el mundo de otro modo a presentar su candidatura para abrir el horizonte hacia sistemas alimentarios sostenibles que tengan en cuenta la dimensión medioambiental,

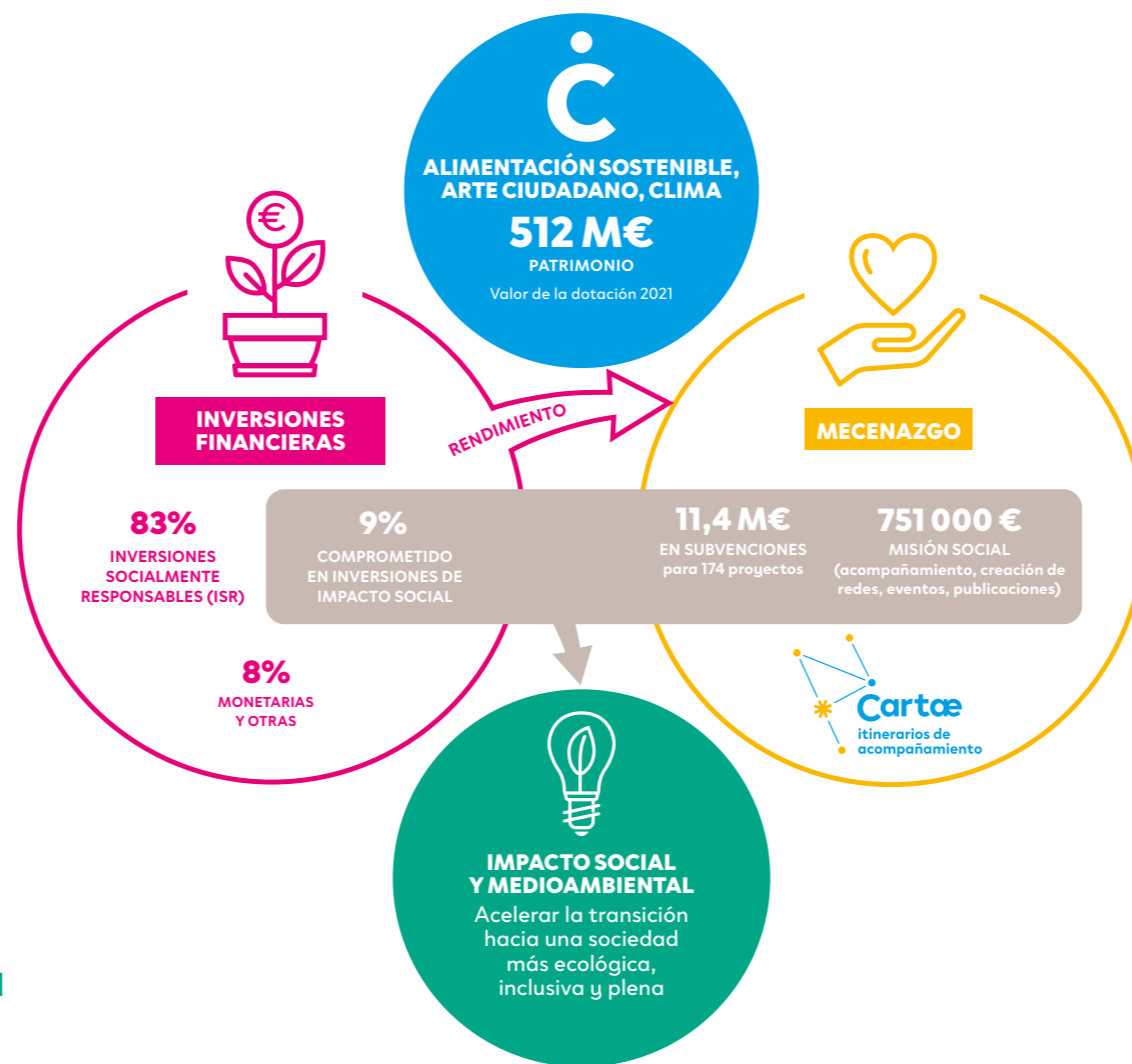
económica, social, cultural y nutricional.

En 2021 hemos abierto por primera vez esta convocatoria a las empresas para apoyar a aquellas que contribuyen a la transición ecológica y alimentaria, y, de esta manera, crear vínculos entre el entorno asociativo y el mundo empresarial. La Fundación ofrece así un apoyo a medida a las estructuras innovadoras, tanto a través de subvenciones como de inversiones, con vistas a optimizar la eficacia de nuestro compromiso, al servicio de la reforma de los sistemas alimentarios

para permitir el acceso universal a una alimentación saludable, respetuosa con las personas y los ecosistemas.

Esta estrategia ha sido posible gracias a la política de gestión financiera que la Fundación viene desarrollando desde hace varios años y que ha promovido la creación, en colaboración con Quadia, de nuestro fondo de inversión de impacto Sustainable Food Systems (FDNC-SFS), cuyo objetivo es apoyar a dichas empresas y facilitar su desarrollo (véase la página 14).

«Este nuevo enfoque pone de manifiesto la fertilización cruzada entre programas e inversiones en el seno de la Fundación y le permite alimentar el flujo de operaciones del fondo FDNC-SFS con actores que proceden de su ecosistema, pero también con propuestas emergentes a través del programa de arranque Tiina», afirma Gaspard Verdier, presidente de Simandef, la firma que asesora a la Fundación en materia de inversión de impacto.



Les Marmites Volantes

Comer mejor con un menor impacto en el medioambiente

Les Marmites Volantes

Desde sus inicios, Les Marmites Volantes aboga por la democratización de la alimentación saludable y con un bajo impacto negativo en el medioambiente (productos no procesados, frescos y de temporada, en su mayoría ecológicos y en circuitos cortos). Asimismo, hace gala de un firme compromiso social. A lo largo de los últimos diez años,

la empresa se ha expandido en Île-de-France con la apertura de dos restaurantes en París y otro en Montreuil y con la creación de un laboratorio de producción escolar en el distrito 18 de París. En la actualidad desarrolla, principalmente, tres actividades: el reparto de comida en bicicleta para empresas, la restauración comercial *in situ* o para llevar y la restauración colectiva en comedores escolares y en residencias de mayores. Este proyecto, que cuenta con financiación del fondo FDNC-SFS, fue seleccionado en el marco de la convocatoria *Alimentar el futuro* de 2021.



«La inversión de la Fundación Daniel y Nina Carasso nos permite garantizar nuestro desarrollo en materia de restauración comercial y restauración colectiva en los próximos años. Además, al compartir con nosotros su experiencia en el ámbito de la alimentación sostenible y su impacto, la Fundación y Quadia nos brindan un apoyo

muy valioso; nos animan a impulsar nuestros objetivos sociales y ambientales, y nos aportan los medios necesarios para conseguirlo a través de un seguimiento regular y de contactos relevantes para diversos temas relacionados con el impacto».

Ariane Delmas, cofundadora / directora

Cifras clave



512 M€
de patrimonio



+8,56%
de rentabilidad total respecto a 2020



+31,22%
de rentabilidad de la cartera desde el 31/03/2015 hasta el 31/12/2021



0 €
invertidos en energías fósiles
28%
menos de intensidad de carbono respecto a los índices de referencia



40 M€
comprometidos en la transición hacia las bajas emisiones de carbono

46 M€
ya comprometidos en inversiones de impacto

7 M€
invertidos en el fondo FDNC-SFS (+2 M€ en 2021) de apoyo a la transición alimentaria

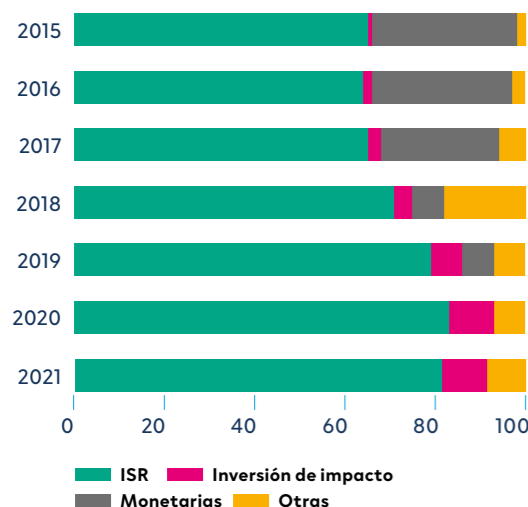


92%
de la cartera conforme a nuestro Código de Inversión (83% ISR + 9% inversión de impacto)

75 M€
de la cartera para proyectos sostenibles e inclusivos desde hoy hasta 2023

11,4 M€
de redistribución mediante el mecenazgo con
174
subvenciones y becas

Evolución de la asignación de la cartera (en %)



¿En qué consiste el concepto de finanzas sostenibles?

Hablamos de ISR o de inversión sostenible cuando una estrategia de inversión tiene en cuenta, de manera estructural, las problemáticas medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) a la hora de construir y gestionar su cartera.

Así pues, la cifra mostrada es el resultado de las diversas estrategias que han aplicado los gestores de fondos a los que les hemos confiado un mandato de gestión. Para la Fundación, la denominación ISR no es una simple etiqueta (que para estos fondos específicos es poco frecuente), sino una estrategia que combina la exclusión (según nuestra cartera), la integración y el activismo accionarial (para los fondos de renta variable).

El año pasado surgió una nueva incógnita en la ecuación de las finanzas sostenibles: el Reglamento de Divulgación de las Finanzas Sostenibles (SFDR, por sus siglas en inglés). El objetivo principal del texto de este reglamento europeo es evitar el *greenwashing* imponiendo a los gestores de fondos ciertas obligaciones de información sobre la sostenibilidad de los productos que gestionan y facilitando la comparabilidad entre ellos. De ahora en adelante, deberán informar sobre la doble materialidad (riesgos ESG que pueden afectar al rendimiento financiero e impactos negativos de las inversiones en el medioambiente y la sociedad) de todos sus fondos y clasificar los que consideran «sostenibles» según dos categorías:

« **Artículo 8** » si el producto promueve iniciativas medioambientales o sociales, « **Artículo 9** » si el producto responde a criterios de inversión responsable. Los fondos que se consideran «no sostenibles» se clasifican como «artículo 6».

Cabe destacar que el conjunto de los fondos de la cartera de la Fundación pertenece a la clasificación correspondiente a los artículos 8 o 9. Una vez más, esto es resultado de las estrategias que se vienen aplicando desde hace más de seis años. Esta clasificación permitirá mejorar la precisión y la comparabilidad de los indicadores ESG en los informes elaborados por los gestores, aunque estos fondos se dediquen exclusivamente a la Fundación y no tengan un objetivo de comercialización.

Perímetros de cálculo en constante evolución

Dado que la inversión responsable es un ámbito en constante evolución, el análisis y los perímetros que utilizamos en este informe también lo son. De este modo, cabe destacar una evolución con respecto al año anterior: habíamos incluido el fondo France D (un fondo específico de la Fondation de France invertido en acciones internacionales ISR temáticas) en el segmento «inversión de impacto»; sin embargo, teniendo en cuenta la definición que presentamos el año pasado*, hemos decidido integrar el conjunto de este fondo en el segmento ISR exclusivamente.

* Entendemos la inversión de impacto según las características que constan en el informe del Forum pour l'Investissement Responsable y de France Invest: intencionalidad, adicionalidad y medición del impacto.

La transición ecológica: un pilar clave de nuestra política de inversión

Ya en 2015, en el marco de la COP21, la Fundación pasó a la acción al asumir compromisos medioambientales en materia de inversión con, entre otras medidas, la descarbonización de su cartera mediante la firma del manifiesto de DivestInvest.

Con la firma de los manifiestos de las coaliciones francesa y española por el Clima en 2020, la Fundación integra aún más los retos de la lucha contra el cambio climático en su misión social, su funcionamiento y su política financiera. En materia de inversión, se intenta mantener este esfuerzo y 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.

Entre los proyectos en curso, la Fundación ha decidido dar prioridad a los activos no cotizados clasificados como «artículo 9» y mejorar la transición ecológica y climática de sus fondos cotizados.



«Más allá del ya conocido efecto de palanca de las fundaciones, de su capacidad para aunar puntos de vista diferentes y de asumir riesgos financiando soluciones innovadoras, la movilización de sus inversiones al servicio de la transición puede tener un efecto aún más impactante».

Marie-Stéphane Maradeix, delegada general de la Fundación Daniel y Nina Carasso



invertidos en energías fósiles

40 M€

para la transición hacia la baja emisión de carbono (o cuota verde) (es decir, el 8% de la dotación), de los cuales 32 M€ para fondos de impacto*

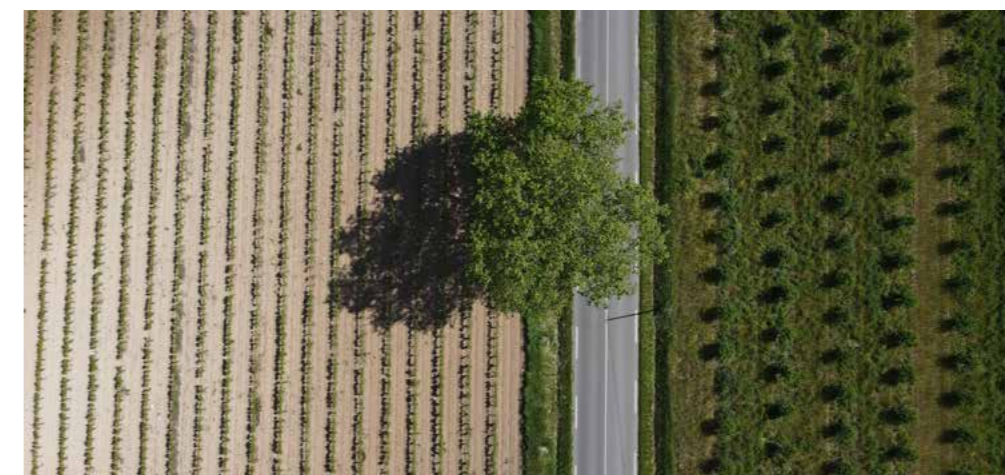
La cuota verde de la cartera se ha calculado atendiendo a los ingresos de las empresas obtenidos a partir de soluciones de baja emisión de carbono (eficiencia energética, gestión del agua, bienes inmuebles sostenibles, agricultura sostenible, etc.), tanto de la cartera cotizada como de la no cotizada.

* Estas cifras se han calculado a partir de los compromisos de la Fundación en cada uno de los fondos y pueden diferir del capital realmente invertido hasta la fecha.

28%

menos de intensidad de carbono respecto a los índices de referencia, con una bajada del 3% en comparación con el año pasado

La intensidad de carbono 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 677 toneladas de CO₂ por millón de volumen de negocio. En comparación, los índices de referencia de las inversiones subyacentes tienen una intensidad de carbono de 933 toneladas de CO₂ por millón de volumen de negocio.



Es necesario mejorar la transición ecológica y climática de nuestros fondos cotizados para cumplir los objetivos del Acuerdo de París

Hemos querido llevar a cabo el análisis climático de nuestros principales fondos específicos mediante un método propuesto por MSCI. Los resultados son bastante alarmantes con respecto al objetivo de 1,5 °C incluido en el Acuerdo de París. De hecho, nuestro fondo de renta fija europea produce un «calentamiento» de +4,3 °C y los fondos de renta variable estadounidenses se mantienen algo mejor, en +2,6 °C. El método empleado consiste en agregar el potencial de calentamiento climático, tomando como base la proyección de las actividades de las empresas en las que se invierte con respecto a las trayectorias de calentamiento objetivo para 2100. Aunque son metodologías que se han de tomar con cautela, nos ayudan a marcar el rumbo que debemos seguir.

Tres fondos de inversión que contribuyen a la transición hacia bajas emisiones de carbono

Miimosa transition

Creado por Miimosa, una plataforma de financiación participativa dedicada a la transición agrícola, alimentaria y energética, este fondo de deuda privada interviene como complemento a los inversores privados en todos los fondos recaudados de más de 100 000 euros.

Primeros resultados de impacto (año 2021)

- 13 proyectos acompañados
- Huella de carbono del fondo = 250tCO₂e /M€ invertidos*
- 351 puestos de trabajo creados / conservados (incluidos los estacionales)
- 2140 hectáreas de superficie agrícola creada / conservada
- 5900 hogares abastecidos con energía renovable
- 54% de los proyectos en agricultura ecológica
- 4053 ciudadanos implicados en el fondo

* En comparación, la intensidad de carbono de los bancos franceses asciende, de media, a 481 toneladas de CO₂ equivalente por millón de euros (fuente: Carbone 4 Finance, 2020).



SCEA Valy

Fundado en 1989, el Grupo CAROFF inició su andadura con la producción de tomates y fresas de la mano de su socio histórico Savéol antes de orientarse hacia la producción de madera y posteriormente de energía en 2013. El Grupo desea continuar con su estrategia de desarrollar actividades relacionadas con las energías renovables mediante tres proyectos de cogeneración. La cogeneración consiste en producir energía térmica y energía mecánica al mismo tiempo y en las mismas instalaciones. Miimosa acompaña este proyecto en la Société civile d'exploitation agricole (SCEA) Valy, con un importe de 1 100 000 euros.

«El lanzamiento de nuestro fondo de deuda privada marca el inicio de una nueva etapa en la expansión de Miimosa y en la formulación de su misión: acelerar la transición agrícola para dar respuesta a los desafíos del siglo XXI. Nunca antes en la historia de la agricultura europea se había creado un fondo de deuda para financiar explotaciones agrícolas. Este lanzamiento sin precedentes demuestra con creces la capacidad de Miimosa para innovar y agrupar a inversores de referencia en torno a su misión».

Florian BRETON, fundador de Miimosa

Eurazeo Sustainable Maritime Infrastructure (ESMI)

El objetivo de este fondo es apoyar y acelerar la descarbonización y la transición energética del sector marítimo. El fondo financia tecnologías sostenibles e innovadoras aplicadas a activos, equipamientos e infraestructuras marítimos.

SAL Renewables

SAL Renewables es una empresa naviera creada en 2020 que se ha especializado en la explotación y el mantenimiento de los parques eólicos marinos de algunos de los grandes actores del sector energético. Su principal actividad son los trabajos de reparación y mantenimiento de parques eólicos marinos y su buque jack-up ofrece las siguientes prestaciones:

- Emisiones de azufre muy por debajo de la normativa internacional.
- Un bajo consumo de combustible.
- Una contribución indirecta a la reducción de las emisiones de CO₂ (cálculo realizado cada año en función de las operaciones del buque y de los proyectos eólicos en los que participe).



«La financiación de la rápida expansión del sector de las energías renovables constituye una gran oportunidad de mercado para nuestro fondo. Otra parte significativa de la cartera de transacciones actual se destina a financiar buques con sistemas de propulsión o combustibles alternativos».

Sylvain MAKAYA, socio de ESMI

Quadia Regenero Impact Fund

Este fondo se dirige a aquellas empresas innovadoras y transformadoras de su cadena de valor que necesiten capital de crecimiento en los sectores de la eficiencia energética, la alimentación sostenible y la economía circular. A través de sus productos y servicios, estas empresas contribuyen a la transición hacia una economía regenerativa que antepone los enfoques locales, colaborativos, circulares, funcionales e inspirados en la ecología, así como la creación de impactos positivos. La hoja de ruta de impacto, coconstruida con esas empresas, aspira a alcanzar una auténtica mejora medioambiental y social en su funcionamiento, así como a disminuir su huella de carbono.

Sofi Group

Sofi Group es una empresa de reacondicionamiento de teléfonos móviles en Francia. Con una primera inversión en 2019 y su salida en 2022 con una nota global de impacto que pasa del 37% al 69%, esta empresa cuenta con un rendimiento financiero que se ha multiplicado por dos, es decir, tiene una tasa interna de rendimiento (IRR, por sus siglas en inglés) del 28%.

En 2021, las cifras de Sofi Group son las siguientes:

- 4600 toneladas de materias primas ahorradas gracias al reacondicionamiento.
- El 61% de los teléfonos reacondicionados proceden de fuentes de suministro francesas.
- 13 puestos de trabajo creados.

Nous Anti-Gaspi

¿Por qué tirar una zanahoria torcida o un huevo demasiado pequeño? ¿Por qué descartar un producto cuyo envoltorio está ligeramente estropeado? Conscientes de la necesidad de un enfoque global y accesible, Vincent Justin y Charles Lottmann han creado la cadena de supermercados Nous Anti-Gaspi, que lucha contra el desperdicio alimentario revalorizando los productos que se tiran a la basura a pesar de seguir siendo aptos para el consumo. Las 26 tiendas animan a consumir de una forma diferente. Todas ellas se proponen dotar de sentido al acto de compra ofreciendo nuevos productos y más baratos que en los circuitos tradicionales.

En 2021, las cifras de Nous Anti-Gaspi son las siguientes:

- 33,6 millones de alimentos que no se han desperdiciado.
- 25 459 cestas de alimentos donadas a asociaciones.



Estrategia(s) de inversión por el clima: una guía práctica e inspiradora para pasar a la acción

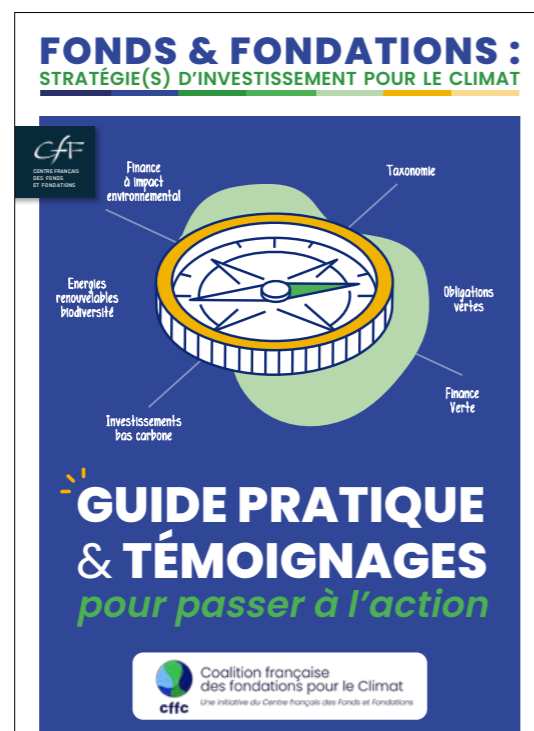
En 2020, cerca de dos tercios de las fundaciones y fondos de dotación declararon haber realizado inversiones coherentes con sus misiones, frente al 32% en 2018*. El 60% deseaba aumentar la proporción de inversiones responsables, especialmente aquellas que incorporan los desafíos climáticos.

En efecto, los actores del sector de la filantropía se muestran cada vez más interesados en emprender este camino para:

- Contribuir a la transición ecológica con un impacto territorial en su papel de inversor institucional en pro del interés general.
- Garantizar la coherencia de sus compromisos y dar mayor credibilidad a sus acciones, evitando, entre otras cosas, el riesgo reputacional.
- Hacer efecto palanca con *blended capital* (financiación mixta entre fondos públicos y privados).
- Evitar las pérdidas de capital a las que se exponen al invertir en empresas con altos niveles de emisiones, tales como las del carbón o el petróleo, cuyo valor corre el riesgo de depreciarse de forma significativa debido, entre otras cosas, a las normativas climáticas y sobre la transición energética (*stranded assets*).

La Coalition française des fondations pour le climat (Cffc) ha elaborado la primera guía práctica de la inversión verde y sostenible específica para fondos y fundaciones. Redactada por Béatrice Héraud, presenta los desafíos climáticos y medioambientales, las claves para convencer y pasar a la acción, así como las herramientas para emprender y estructurar su trayectoria de forma creíble y ambiciosa. Además, incluye un modelo de pliego de condiciones para lanzar una convocatoria o licitación con vistas a seleccionar un intermediario financiero en base a criterios vinculantes. Esta guía es fruto del trabajo del grupo Finanzas y Clima de la Cffc dirigido por la Fundación Daniel y Nina Carasso, quien, además, ha financiado, junto con la Fundación RTE, su redacción y publicación.

* CFF y Amadeis, *Gestion financière des fondations et fonds de dotations*, 2020.



¿Por qué es tan urgente invertir en finanzas responsables?

Extracto de la guía *Fonds & Fondations: stratégie(s) d'investissement pour le climat*

Las finanzas juegan un papel clave en la transformación de la economía hacia un modelo más sostenible. Tal y como destaca el informe Perrier destinado a orientar la acción del centro financiero de París en materia de transición climática, «para acompañar esta revolución, será necesario llevar a cabo inversiones considerables tanto

en I+D como en la transformación de los procesos industriales y en nuevas infraestructuras». A nivel mundial, se trata de invertir cantidades hasta seis veces superiores a las actuales. Para alcanzar sus objetivos medioambientales, Europa tendría que movilizar 480 000 millones de euros de inversiones adicionales al año. En cuanto a los objetivos del presupuesto de carbono en Francia, sería necesario, antes de 2030, multiplicar por dos las inversiones anuales con respecto a los niveles de 2018.

Las finanzas verdes son la punta de lanza de esta transformación.

Su objetivo es financiar proyectos que no dañen el medioambiente o que permitan el desarrollo de una economía sostenible. Más concretamente, ponen en marcha acciones y operaciones financieras que favorecen la transición energética y la lucha contra el calentamiento global. Aunque sean bastante recientes, gozan de un gran impulso en todo el mundo no solo por la magnitud de los retos, sino también por las oportunidades que ofrecen, en términos de resiliencia y adaptación de los ecosistemas, al rendimiento global de las empresas e instituciones financieras.

La inversión de impacto: apoyar el despliegue de modelos alternativos

En la estrategia de inversión de impacto, la dificultad reside en la identificación de modelos que promuevan 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. Apuesta por el cambio de escala de estos actores y por su capacidad para desplazar los límites.

Fijada inicialmente en un 3% de la dotación en 2016 (es decir, 15 millones de euros), la asignación de la inversión de impacto se ha aumentado a un 15% para 2023, el equivalente a 75 millones de euros (aunque dicho porcentaje puede variar en función de la valoración anual de la dotación). En 2021 se comprometieron 46 millones de euros (es decir, el 9% de los activos de la Fundación) en modelos sostenibles e inclusivos, sobre todo en los mercados privados, según una lógica de *private equity* o capital privado encuadrado en fondos que participan en el capital de pymes de impacto, para favorecer que surja una generación de emprendedores y emprendedoras que contribuyan activamente a la transición.

Este propósito se basa en un doble enfoque: invertir, mediante fondos de impacto, en empresas que buscan transformar la sociedad al tiempo que ofrecen una rentabilidad de mercado. Con esta intención, la Fundación identifica actores interesados en temáticas minoritarias o poco explotadas por los grandes inversores. De este modo, ha estructurado su estrategia de inversión en torno a tres temáticas clave (véase la tabla adjunta).

La principal motivación de la Fundación es impulsar su «teoría del cambio» para la alimentación sostenible y el arte ciudadano, la pertinencia de este modelo o de la solución y su potencial para el



cambio de escala. Para poder intervenir de forma concreta en las cadenas de valor y situarse en el centro del desarrollo de soluciones, considera necesario realizar una inversión directa en etapas muy tempranas del desarrollo de las empresas.

Consciente del papel estratégico que pueden desempeñar las fundaciones en el sector del impacto gracias a su capacidad de aportar capital paciente y a su conocimiento de las necesidades y de los beneficiarios, la Fundación se ha estructurado para apoyar la aparición de modelos alternativos, en ocasiones disruptivos, en consonancia con su visión.

46 M€

ya comprometidos en la inversión de impacto

TEMÁTICAS DE INVERSIÓN PRIORITARIAS

1. REFUERZO DE LAS MISIONES SOCIALES DE LA FUNDACIÓN

1.1. SISTEMAS ALIMENTARIOS SOSTENIBLES

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

1.2. ARTE CIUDADANO

- Educación artística
- Mediación cultural, democracia cultural

2. LUCHA CONTRA EL CAMBIO CLIMÁTICO / CONSERVACIÓN DE LOS RECURSOS / BIODIVERSIDAD

- Energías renovables
- Economía / sobriedad energética
- Renovación energética
- Movilidad blanda
- Captura de carbono
- Suelos, conservación
- Reforestación, agrosilvicultura
- Agua, océanos

3. SOSTENIBILIDAD DE LOS SISTEMAS – FOCO EN LAS PERSONAS

- Inclusión social y económica
- Comercio justo
- Aprendizaje a lo largo de toda la vida

Tiina: iniciar la transformación

A finales de 2021, en colaboración con la Fundación Ship2B, la Fundación lanzó Tiina, el primer fondo de arranque en el ámbito de la inversión de impacto en España dedicado al arte y la alimentación. Su objetivo es acompañar y financiar proyectos innovadores de empresas y de *start-ups* con un impacto social o medioambiental y un potencial de rentabilidad que les permitan crear una transformación real de su ecosistema.

Con una dotación de 600 000 euros, la primera edición de Tiina ofrece a los galardonados apoyo financiero durante tres años, alianzas estratégicas y una red de mentores, así como herramientas de medición y gestión para reforzar su impacto.

En un primer momento, los dieciséis proyectos seleccionados en 2022 contaron con formación y asesoramiento en temáticas clave (medición del impacto,

modelo económico, preparación para la inversión, impacto y comunicación) para afinar y mejorar sus propuestas durante un *business bootcamp*. Tras esta fase, un comité de selección eligió ocho proyectos que formarán parte de un programa de aceleración intensivo en 2023. Este proceso conducirá a la validación por parte de la Fundación Ship2B del impacto social de cada uno y de su idoneidad para acceder a un préstamo a tipo reducido o crédito blando.

Tiina se lanzará próximamente en Francia, en colaboración con Miimosa y Makesense. Con una dotación de un millón de euros para tres años, responde al conjunto de los retos de la transición y se centra en los impactos sobre el clima, la salud y la nutrición, la biodiversidad y la regeneración, la accesibilidad a productos saludables y cadenas de valor justas.

«Durante el *business bootcamp* organizado en Barcelona, los emprendedores mostraron una gran voluntad por aprender y por reforzar su proyecto, trabajando para ello en su teoría del cambio, su modelo de empresa y en nuevas estrategias de liderazgo. Estas iniciativas son verdaderamente apasionantes; son capaces de imaginar, de promover y de dar vida a otra manera de producir propia de la economía social y solidaria. Son el futuro».

Isabelle Le Galo Flores,
directora para España de la Fundación Daniel y Nina Carasso



Estos son los ocho galardonados que pasarán a la segunda fase de Tiina España

Biotremol

Valencia

Esta cooperativa pretende transformar los hábitos de consumo, de producción y de distribución alimentarios, tanto en las zonas rurales como en las urbanas, para aportar respuestas y soluciones eficaces a la crisis alimentaria.



Wonderfood

Madrid

El primer comercio electrónico europeo de entrega a domicilio de comidas vegetarianas elaboradas con certificación ecológica y neutralidad de carbono.



Quesería Jaramera

Madrid

Producción de quesos artesanales a base de productos de cercanía, ecológicos y naturales. Este proyecto desea reconciliar el mundo rural y el urbano, y pone en valor la agricultura, la industria alimentaria artesanal, el trabajo digno y la sostenibilidad medioambiental.

Menjadores Ecològics

Cataluña

Asociación sin ánimo de lucro cuyo objetivo es digitalizar la gestión de las cocinas colectivas para facilitar los procesos diarios (compras, producción, seguridad, higiene, etc.). Sus estudios adaptados permiten, además, pasar de los menús convencionales a ofertas saludables y sostenibles que favorecen la producción de alimentos ecológicos, locales y de temporada.

Another Way

Madrid

Organización de eventos culturales cuyo objetivo es informar, educar y sensibilizar a la ciudadanía frente a la crisis climática, con propuestas como Another Way Film Festival, entre otras.



La Joven

Madrid

Este proyecto estrecha lazos entre los profesionales de las artes escénicas y la comunidad docente. Su objetivo es promover la cultura y fomentar las vocaciones artísticas y técnicas, permitiendo a los jóvenes descubrir el teatro a través de proyectos pedagógicos y fomentando la investigación en arte dramático.

AulaFilm, Las Espigadoras

Madrid

Esta plataforma digital promueve el uso del cine como un recurso pedagógico indispensable y transversal para la educación de niños, niñas y jóvenes. Su objetivo es democratizar el acceso a un cine diverso mediante experiencias que ofrecen imaginarios ricos y compartidos a los jóvenes.

Aptent

Madrid y Cataluña

A través de la tecnología y lo digital, el proyecto *Teatro accesible* pretende crear un mundo sin obstáculos en el que las personas con discapacidad y/o mayores puedan ejercer su legítimo derecho de acceso a la cultura y, más concretamente, a las artes escénicas.



El fondo FDNC-SFS: un fondo de impacto dedicado a la transición agrícola y alimentaria

El sector de la alimentación está experimentando una metamorfosis. A lo largo de la cadena de valor, desde las semillas hasta las herramientas *online* de distribución y consumo, los emprendedores están inventando una nueva economía que tiene en cuenta los retos de la sostenibilidad y la conservación de nuestros recursos naturales, así como las cuestiones de empleo y salud / disfrute de los comensales.

La integración del impacto medioambiental y social en una estrategia de inversión disminuye los riesgos futuros y posiciona la cartera en una economía más justa. Creado en 2018 por la Fundación y su socio Quadia, el fondo FDNC-SFS (Sustainable Food Systems) invierte en empresas audaces que reinventan su economía e influyen en el sector aportando soluciones impactantes y ejemplares para acelerar la transformación hacia una alimentación saludable, que respete a las personas y regenere los ecosistemas.



«En un contexto de crisis sanitaria, de fenómenos climáticos extremos y de tensiones geopolíticas, cada vez son más los actores de toda la cadena de valor que reconocen la necesidad de acelerar la transición alimentaria. Se trata de contribuir a la creación de un nuevo sistema alimentario más justo, sostenible y resiliente, que respete los límites del planeta y se aleje del destructivo modelo industrializado».

Aymeric Jung,
Managing Partner Quadia

Un marco coconstruido de análisis de proyectos

La cartera FDNC-SFS se invierte de acuerdo con los seis principios definidos por la Global Alliance for the Future of Food (GAFF), una red internacional de fundaciones a la que pertenece la Fundación Daniel y Nina Carasso desde 2013. La Fundación y Quadia han elaborado un marco de análisis de impacto basado en estos principios, que se desglosa en seis objetivos de impacto y diecinueve indicadores. Este marco representa una brújula importante en cada una de las etapas del proceso de inversión. En efecto, el seguimiento de los indicadores permite actualizar la cartografía de las participaciones cada año y valorar cualitativamente los avances y/o puntos de atención de las empresas de la cartera en términos de impacto. La puntuación porcentual permite a la empresa situarse en términos de potencial y progreso de impacto, sin verlo como una buena o mala nota.

7 M€

comprometidos por la Fundación (+2 M€ en 2021)

3,2 M€

desplegados desde 2018

49 M€

de volumen de negocio acumulado (+9,2% con respecto a 2021)*

* Teniendo en cuenta un nuevo perímetro en el que se incluye el volumen de negocios de 2020 de las nuevas incorporaciones de 2021.

Contribución a 7 ODS



Tipo de inversión



74% Equity
26% Deuda

Perfil de las empresas



50% Estatus de ESS, ESUS y/o BCorp
50% Otros



67% Etapa inicial
33% Maduras

Análisis de impacto del fondo FDNC-SFS

PRINCIPIOS GAFF	OBJETIVOS	INDICADORES
REGENERACIÓN FR	Mejorar la utilización de los recursos naturales	- Gestión de residuos - Energía renovable - Eficiencia en la utilización de los recursos
DIVERSIDAD IP	Regenerar la biodiversidad y respetar a los seres vivos	- Calidad y conservación de los suelos - Procesos de producción agroecológica - Bienestar animal
RESILIENCIA R	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 C	Promover productos alimentarios sanos y accesibles	- Calidad nutricional - Productos sanos - Accesibilidad de los productos
EQUIDAD E	Fomentar cadenas de valor justas	- Comercio justo - Gestión de las cadenas de valor - Gobernanza
INTERCONEXIÓN G	Apoyar a las comunidades locales	- Estructuración de la economía local - Respeto y desarrollo de las comunidades - Conexión entre los productores y los consumidores



«El año 2021 ha estado marcado por los importantes avances de las empresas de la cartera con respecto a nuestros seis objetivos de impacto. Han sabido dedicar los recursos necesarios a realizar iniciativas ambiciosas y están demostrando que acelerar la transición alimentaria es posible incluso en un contexto difícil. Las tres nuevas empresas que estamos acompañando refuerzan esta dinámica al innovar positivamente en tres etapas diferentes de la cadena de valor».

Manon Grosset, Quadia

El impacto a prueba de crisis

Las recientes crisis nos han llevado a ser personas más humildes, pero no por ello menos decididas a colaborar en la transformación de nuestros sistemas alimentarios, especialmente frente a la emergencia climática, pero también frente a la sanitaria. Si bien el fondo FDNC-SFS está claramente en esta línea y busca aportar soluciones concretas, es la actualidad la que marca el rumbo. El contexto (covid, geopolítica, inflación) ha provocado un giro en la demanda de los consumidores, que se han vuelto ultrasensibles a los precios de los productos. Un parón que se ha hecho notar especialmente en la dinámica del sector ecológico, que, hasta la fecha, estaba experimentando un crecimiento de dos dígitos. La dinámica de crecimiento y el atractivo de algunos de estos nuevos modelos han sido cuestionados en el mercado, lo que confirma una intuición que la Fundación ha barajado desde el principio: la accesibilidad está estrechamente ligada a la sostenibilidad. De hecho, dos empresas de la cartera no han logrado sobrevivir y han quebrado (Farmidable / PouleHouse). Sin embargo, la Fundación y Quadia siguen convencidos de que este posicionamiento *early stage*, sin duda arriesgado, permite a estos audaces emprendedores y emprendedoras desarrollar su concepto, con la esperanza de poder realizar un cambio de escala y alcanzar impacto en lo que respecta a los desafíos de transformación de nuestras cadenas de valor agrícolas y alimentarias.



«Los años de experiencia de la Fundación puede que no hayan demostrado la validez de la herramienta en su lógica de cartera financiera, pero, sin duda, han puesto de relieve su pertinencia para los emprendedores comprometidos. La Fundación es un potente y preciado aliado a la hora de poner en marcha un proyecto y obtener reconocimiento y legitimidad. A pesar de que el desarrollo de estas empresas, todavía frágiles, pueda ser cuestionado por avatares internos y externos, su capacidad de innovación, siempre en el punto de mira, en ocasiones copiada, y las sacudidas que provocan en las cadenas de valor validan el enfoque y refuerzan la necesidad de acompañarlas».

Gaspard Verdier, presidente de Simandef

La cartera en 2021

1. Producción		2. Transformación	
 <p>El primer huevo que no mata a la gallina</p> <p>FRANCIA ></p> <p>Declarada en quiebra en 2021 Importe de la inversión: 522 874 € Ingresos en 2020: 4 610 000 € Ingresos en 2021: 2 500 000 € en 3 trimestres</p>	 <p>Bebidas y postres vegetales 100% ecológicos</p> <p>FRANCIA</p> <p>Importe de la inversión: 300 000 € Ingresos en 2021: 7 600 000 € Tasa de crecimiento de facturación: 4%</p>		
 <p>Frutas y productos transformados en agricultura biodinámica</p> <p>FRANCIA</p> <p>Importe de la inversión: 450 000 € Ingresos en 2021: 28 834 000 € Tasa de crecimiento de facturación: 4,5%</p>	 <p>Panaderías solidarias que elaboran pan procedente de la agricultura ecológica</p> <p>FRANCIA</p> <p>Importe de la inversión: 250 000 € Ingresos en 2021: 365 000 € Tasa de crecimiento de facturación: 12%</p>		
 <p>Cadena francesa de frutos secos ecológicos y sostenibles</p> <p>FRANCIA N</p> <p>Importe de la inversión: 100 008 € Ingresos en 2021: 50 000 € Tasa de crecimiento de facturación: n/a</p>	 <p>Gama de alimentación ecológica y saludable para bebés y niños</p> <p>ESPAÑA N</p> <p>Importe de la inversión: 250 000 € Ingresos en 2021: 4 700 000 € Tasa de crecimiento de facturación: 62%</p>		
3. Distribución			
 <p>Cestas de productos predosificados 100% ecológicos</p> <p>FRANCIA ></p> <p>Importe de la inversión: 492 000 € Ingresos en 2021: 3 500 000 € Tasa de crecimiento de facturación: 46%</p>	 <p>El primer supermercado Click&Car y a granel de Francia</p> <p>FRANCIA</p> <p>Importe de la inversión: 100 000 € Ingresos en 2021: 1 300 000 € Tasa de crecimiento de facturación: 82%</p>		
 <p>El primer supermercado cooperativo en pleno centro de Madrid</p> <p>ESPAÑA</p> <p>Importe de la inversión: 100 000 € Ingresos en 2021: 820 000 € Tasa de crecimiento de facturación: 32%</p>	 <p>Restauración saludable a partir de productos ecológicos procedentes de circuitos cortos, reparto en bicicleta</p> <p>FRANCIA N</p> <p>Importe de la inversión: 150 000 € Ingresos en 2021: 1 300 000 € (anualizados) Tasa de crecimiento de facturación: 51%</p>		
4. Financiación			
 <p>Plataforma de financiación participativa centrada en la agricultura</p> <p>FRANCIA</p> <p>Importe de la inversión: 300 000 € y 100 000 € comprometidos Ingresos en 2021: 1 900 000 € Tasa de crecimiento de facturación: 36%</p>			

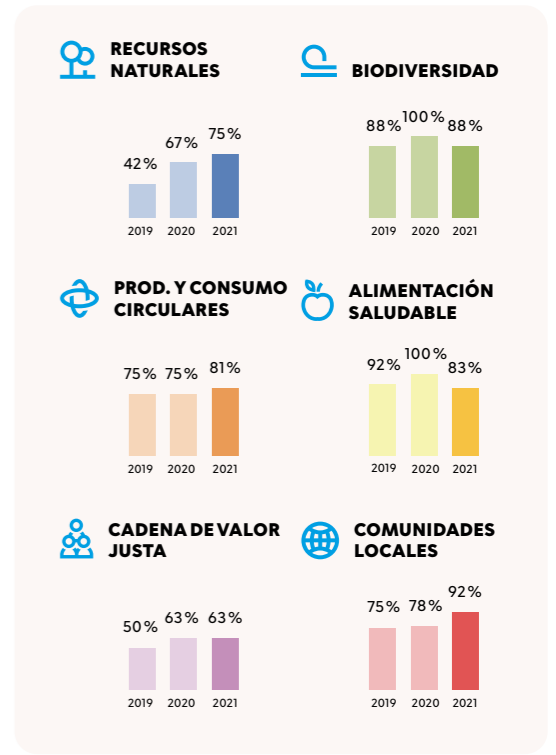
N Nueva inversión en 2021
 > Reversión en 2021

Ejemplo de seguimiento del impacto

Bou'Sol

MISIÓN

- Producción de pan procedente de la agricultura ecológica y distribución en entornos de restauración colectiva mediante una red de panaderías solidarias.
- Desarrollo de cadenas permanentes de trigo / harina / pan ecológicos y locales, gracias a una red de panaderías solidarias que han emprendido una dinámica colaborativa e inclusiva.





MISIÓN

Dar una respuesta concreta a la transición agrícola y participar en la restauración de los suelos y los ecosistemas vivos, respetando la biodiversidad, reteniendo el máximo de carbono y optimizando el uso del agua.

«Amandera es un actor de la economía social y solidaria cuya misión es restaurar los suelos y la biodiversidad en lugares degradados tras años con un modelo agrícola intensivo. Tratamos de demostrar que es posible asociar iniciativas de reforestación con una agricultura respetuosa con los ecosistemas y socialmente responsable para hacer frente a los desafíos climáticos y alimentarios actuales y futuros. Buscábamos que nuestra iniciativa fuera lo más coherente posible en cuanto a la elección de nuestros socios financieros, por lo que recurrir a la Fundación Daniel y Nina Carasso nos pareció lo más natural. Esta elección era evidente, dado el compromiso de la Fundación con el desarrollo de cadenas alimentarias virtuosas y, en general, con la aparición de una sociedad más ecológica. Desde 2019, 130 hectáreas de tierras están en proceso de restauración, y en ellas hemos plantado más de 50 000 árboles y arbustos de especies diferentes».

Frédéric Lagacherie, fundador / director

Amandera

Creada en 2018 tras el encuentro entre el Forest Finance France, actor de la agrosilvicultura desde hace más de veinte años, y Rémy Frissant, especialista en cadenas agrícolas ecológicas y de comercio justo, la empresa agrícola Amandera pretende reestructurar las cadenas tradicionales de frutos secos con un enfoque de agricultura regenerativa.

Su método de producción, adaptado a la naturaleza de los suelos, permite crear huertos resilientes, capaces de mejorar las cualidades nutricionales de los frutos y satisfacer la importante demanda de frutos secos locales, un sector casi inexistente en Francia. En la actualidad, la producción se compone de almendras, avellanas y pistachos ecológicos cultivados en Provenza y Lot-et-Garonne, donde el cultivo de almendras y avellanas continúa fuertemente arraigado en el patrimonio local.

RECURSOS NATURALES



Implantación de diversas medidas orientadas a la optimización del consumo de agua

BIODIVERSIDAD



45 hectáreas de terrenos agrícolas gestionados y preservados en 2021

PROD. Y CONSUMO CIRCULARES



Colaboración con Good'Amande, una empresa que revaloriza la cáscara de almendra transformándola en compost o en energía

ALIMENTACIÓN SALUDABLE



La almendra es especialmente rica en proteínas, magnesio y vitaminas B2 y E2

CADENA DE VALOR JUSTA



Sociedad con la certificación de Empresa Solidaria de Utilidad Social (ESUS)

COMUNIDADES LOCALES



La mayoría de los proveedores se encuentran en un radio de 50 km alrededor del lugar de producción

Smileat

Ante la falta de soluciones para niños y niñas con intolerancias alimentarias, Alberto Jiménez, Javier Quintana y Rocío de la Iglesia cofundaron Smileat en 2015. Su objetivo era ofrecer productos ecológicos, buenos y saludables en el mercado español, en el que la oferta era prácticamente inexistente. Ampliamente conocidos en el mercado español, los productos de esta empresa también se comercializan en Portugal y en Francia.

MISIÓN

- Permitir que todos los niños y niñas coman productos saludables y buenos desde una edad muy temprana.
- Aportar un cambio radical al mundo de la alimentación para bebés.



RECURSOS NATURALES



100% de la electricidad consumida por Smileat procede de fuentes renovables

BIODIVERSIDAD



100% de los productos vendidos proceden de la agricultura ecológica

PROD. Y CONSUMO CIRCULARES



100% de las recetas diseñadas con la ayuda de un nutricionista para evitar el desperdicio alimentario

ALIMENTACIÓN SALUDABLE



49% menos de azúcar y sal en los productos de Smileat en comparación con su principal competencia

CADENA DE VALOR JUSTA



Smileat rastrea el origen de sus productos mediante blockchain

COMUNIDADES LOCALES



92% de los proveedores se encuentran en España

«La presencia de un inversor de impacto en nuestro Consejo de Administración y en nuestro Consejo Asesor nos permite situar nuestra visión y misión en el centro de nuestra estrategia. Contar con Quadia y la Fundación Daniel y Nina Carasso como socios también nos da acceso a una red de emprendedores con los mismos valores y con la misma forma de entender el espíritu empresarial. Estamos, además, muy agradecidos por la confianza que depositan en la empresa y en su dirección, y por lo fácil que resulta trabajar con ellos a diario».

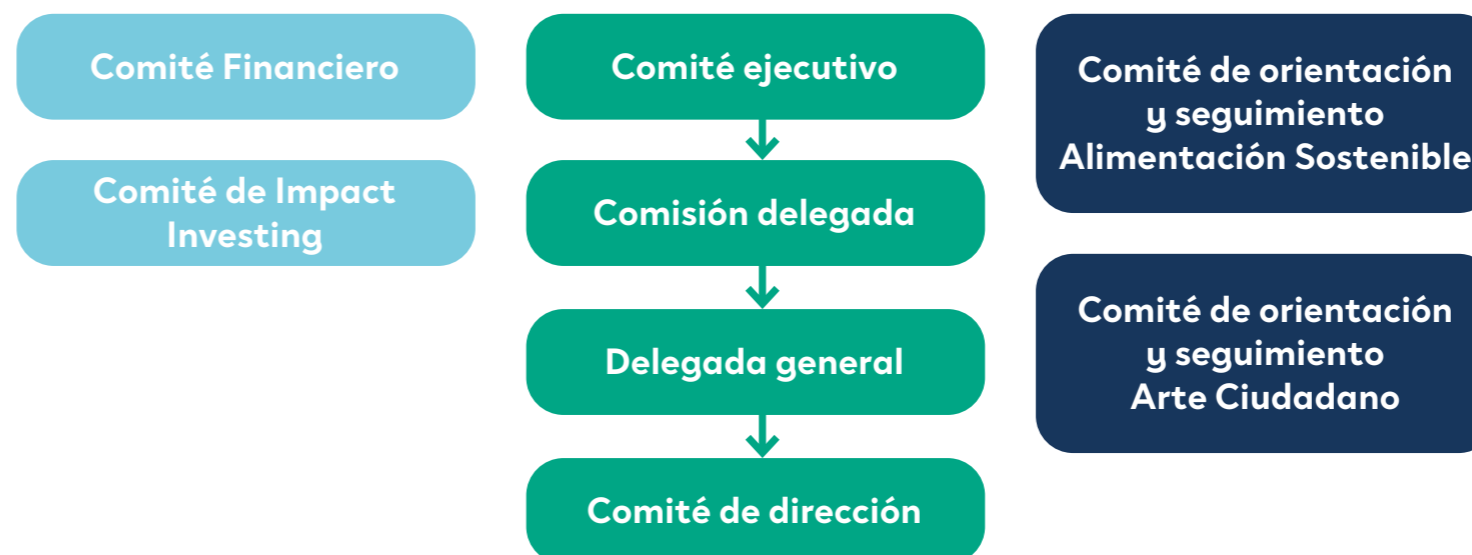
Alberto Jiménez San Mateo, cofundador / director

Gobernanza y pilotaje

A fin de estructurar su política, la Fundación estableció en 2016 un Código de Inversión en el que se definen 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 defiende 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 de Inversión 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 concreto, la alimentación sostenible y la protección del medioambiente.

Junto con la familia fundadora, la Fundación se ha esforzado por construir una gobernanza abierta compuesta por expertos externos y voluntarios. El Comité Financiero (ComFin) se reúne cada dos meses para supervisar la estrategia y realizar el pilotaje de las inversiones de la Fundación, más allá del segmento de impacto. Este último es competencia del Comité de Impact Investing, que se reúne el día anterior al ComFin. Las decisiones de inversión o sobre la evolución de la estrategia se toman en una u otra de estas instancias, siempre a partir de las propuestas de los asesores financieros de la Fundación: el gabinete Amadeis** para el ComFin y Simandef para el Comité de Impact Investing.



Comité Financiero

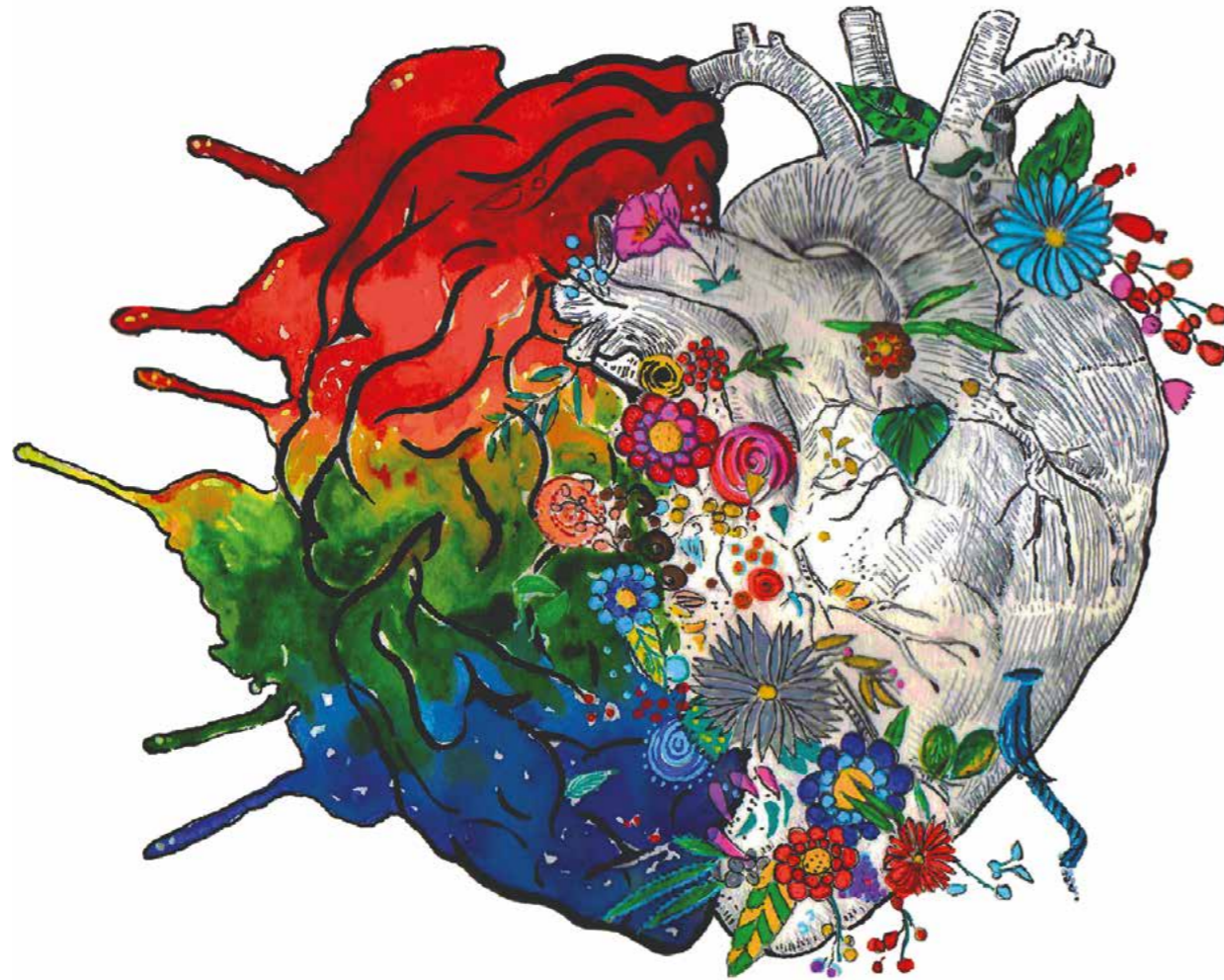
- **Jacques Nahmias**, presidente y patrono de la Fundación
- **David Nahmias**, patrono de la Fundación
- **Emilio Ferré**, patrono de la Fundación
- **Philippe-Loïc Jacob**, patrono de la Fundación
- **Stéphane Corsaletti**, experto
- **Marie-Stéphane Maradeix**, delegada general de la Fundación
- **Olivier Neumann**, director financiero de la Fondation de France
- **Pierre Rispoli**, experto*
- **Dieter Hein**, experto
- **Gaspard Verdier**, experto (miembro sin derecho a voto)
- **Rafael Reytier****, experto (miembro sin derecho a voto)

Comité de Impact Investing

- **Marina Nahmias**, presidenta de la Fundación
- **Jacques Nahmias**, patrono de la Fundación
- **David Nahmias**, patrono de la Fundación
- **Marie-Stéphane Maradeix**, delegada general de la Fundación
- **Isabelle Le Galo Flores**, directora para España de la Fundación
- **Guilhem Soutou**, responsable de la línea Alimentación Sostenible de la Fundación
- **Olivier Neumann**, director financiero de la Fondation de France
- **Marion Desmares**, responsable de programas en Francia de la línea Arte Ciudadano de la Fundación (miembro sin derecho a voto)
- **Gaspard Verdier**, experto (miembro sin derecho a voto)
- **Rafael Reytier****, experto (miembro sin derecho a voto)
- **Deborah Gold Weber**, experta (miembro sin derecho a voto)

* Hasta finales de marzo de 2022

** Hasta finales de mayo de 2022



Fundación Daniel y Nina Carasso en España:

Impact HUB
Calle Piamonte, 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



La obra de la cubierta es una creación original de Omar Ibrahim realizada especialmente para la Fundación Daniel y Nina Carasso. Él forma parte del taller de artistas en el exilio apoyado por la Fundación a través de la línea Arte Ciudadano.

A pesar de toda la atención que hemos puesto en la creación de este documento, puede contener errores, y nos disculpamos de antemano con las personas u organizaciones que pudieran verse afectadas.

Créditos de las imágenes: Índice: Frédéric Lagacherie y Rémy Frissant – Amandera / HappyMarylou - Marmites volantes • P. 3: N.Lacourrèges - La Company / Ongaeshi Studio - Fondation de France / Pablo Á. Mendivil • P. 4: Cortesía de Jacques Nahmias / FDNC / Fotografía de Jon Moore en Unsplash • P. 5: Cortesía de Nana Ziani / Javier Echánove • P. 6: Cortesía de Uli Grabenwarter • P. 7: HappyMarylou • P. 9: Nicolas Leblanc / Frédéric Lagacherie y Rémy Frissant – Amandera • P. 10: Cortesía de Miimosa / Eurazeo / Nous Anti-Gaspi • P. 11: Shutterstock • P. 12: Adobestock • P. 13: Biotremol / Wonderfood / La Joven • P. 14: Cortesía de Quadia • P. 15: Cortesía de Simandef • P. 16: Frédéric Lagacherie y Rémy Frissant – Amandera / Alberto Jiménez - Smileat© Fundación Daniel y Nina Carasso