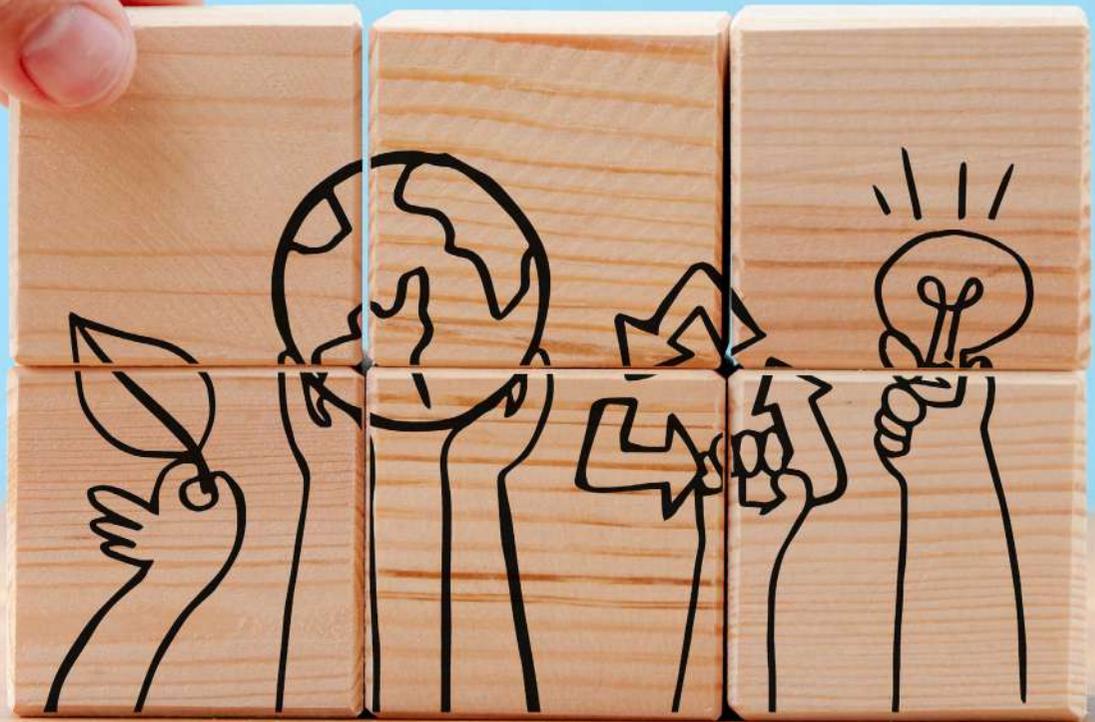


Asociación Chilena
de Administradoras
de Fondos de Inversión



RADIOGRAFÍA DE INVERSIÓN DE IMPACTO

INTRODUCCIÓN

En esta nueva Radiografía de Inversión de Impacto, Acafi da cuenta de las cifras de estos activos en Chile a diciembre 2021. Se trata del tercer informe de este tipo, donde constatamos que los números han ido creciendo en los últimos años pese a los efectos económicos y sociales de la pandemia del Covid-19.

Así, al cierre de 2021, la inversión de impacto en Chile llegó a US\$390,2 millones, distribuidos en 14 fondos de inversión, lo que incluye tanto nuevas administradoras como fondos. Estos son administrados por Administradoras Generales de Fondos (Quest Capital, Ameris Capital y Asset) y por Administradoras de Fondos Privados (Sudamerik, Lumni, Sembrador y Fen Ventures).

Estos fondos de impacto, levantados según los criterios establecidos en la "Guía para la inversión de impacto en Chile" (Acafi-UC 2019) invierten resolviendo desafíos sociales o ambientales en industrias muy diversas, que incluye educación, emprendimientos tecnológicos, industria agrícola y turismo, entre otros. Más adelante, se presentan las fichas de las distintas administradoras con las inversiones correspondientes y sus resultados de impacto.

El impulso y crecimiento que está experimentando esta industria demuestran lo necesario que se hace continuar trabajando por fortalecerla. Como Asociación nos hacemos parte de ese compromiso y por lo mismo trabajamos con una estrategia que apunta a difundir sus conceptos claves, habilitar a los distintos actores de la industria para una adecuada práctica y promover una autorregulación que nos permitan escalar. Estamos convencidos que el levantamiento de datos, una correcta medición y el conocimiento de estas iniciativas son claves para este impulso, por eso nos propusimos realizar esta radiografía e ir la actualizando. Queremos saber dónde estamos, cuáles son los avances y a dónde queremos avanzar.

Sabemos que para que sea factible este crecimiento es fundamental la colaboración público-privada, y por ello este esfuerzo es realizado en conjunto con otros actores claves del mundo de la inversión de impacto, que nos han ayudado con información y promoción, a quienes agradecemos su participación en esta y otras instancias.

Esperamos que el documento que les presentamos a continuación les sea de utilidad.

1. Inversión de Impacto en Chile

La inversión de impacto es uno de los enfoques de la inversión sostenible (ver [Guía Inversión Sostenible](#)), donde se consideran los factores ASG, pero con un nivel de exigencia mayor al resto de los enfoques, pues además contempla

el impacto y medición de los resultados de los proyectos financiados, buscando invertir exclusivamente en empresas cuyos productos o servicios dan solución a un desafío social o ambiental. (Ver Figura 1).

Figura 1

¿QUÉ SON LOS FACTORES ASG?

Existen numerosos ejemplos de factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG), y estos están en constante evolución. Los siguientes son algunos de ellos:

Ambientales

- Cambio climático.
- Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI).
- Agotamiento de recursos (incluyendo el agua).
- Residuos y contaminación.

Sociales

- Condiciones laborales (incluyendo la esclavitud y el trabajo infantil).
- Comunidades locales (incluyendo las comunidades indígenas).
- Salud y seguridad.
- Relaciones con los empleados y diversidad.

De gobierno corporativo

- Compensación de ejecutivos.
- Soborno y corrupción.
- Diversidad y estructura de las juntas directivas.
- Protección a minoritarios.

Fuente: Principios de Inversión Responsable (PRI).



(1) Elaborado en 2018 por ACAFI y la Universidad Católica

Tal como se aborda detalladamente en la [Guía para la Inversión de Impacto en Chile](#),⁽¹⁾ este tipo de inversión va un paso más allá de la incorporación de criterios ASG, ya que para ser considerada como

tal, se deben cumplir 4 criterios claros y definidos: (1) impacto social/ambiental, (2) retornos financieros, (3) intencionalidad y (4) medición del impacto.

Por otra parte, la inversión de impacto tiene sus propios enfoques de inversión:

- **Finance-first:** inversionistas que buscan maximizar los retornos financieros según un piso de resultados de impacto social y/o medioambiental;
- **Impact-first:** inversionistas que buscan maximizar los resultados socio ambientales según un piso de rentabilidad financiera.

Desde la Guía de Inversión Sostenible, se desprende que los enfoques tienen diferentes niveles de intencionalidad en la incorporación de los factores ASG,

donde la inversión de impacto se puede considerar como el más exigente y específico respecto a la obtención del impacto.

(1) Elaborado en 2018 por ACAFI y la Universidad Católica

Si analizamos el espectro del capital desde la mirada de la inversión de impacto, vemos que es el punto intermedio entre las inversiones “Finance First” y la filantropía “Impact First”. (Ver figura 2).

Figura 2

Espectro del Capital 2: Mirada desde la Inversión de Impacto



Fuente: Adaptado de Impact Investing Catching Fire, Forbes (2018).

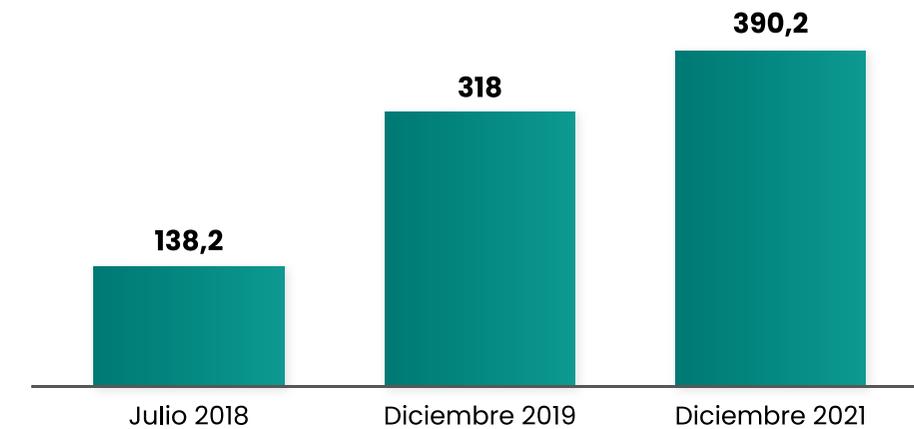
Cifras de Inversión de Impacto en Chile

Aun cuando la inversión de impacto es un enfoque poco común dentro de los fondos de inversión públicos, existe un pequeño grupo de fondos públicos y privados que cuenta con ella.

Al cierre del año 2021, la inversión de impacto en Chile llegó a los US \$390,2

millones distribuidos en 14 fondos de inversión. Actualmente, hay además varias administradoras que están levantando capital para este tipo de fondos, por lo que esta cifra podría elevarse.

Figura 3
Inversión de Impacto en Chile
(en millones de dólares)



Fuente: Acafi

A continuación, se presenta el detalle de los fondos de Inversión de Impacto 2021-2022, los cuales consideran los activos administrados de los fondos vigentes a diciembre 2021. Esta información fue

autorreportada por las administradoras, y Acafi validó que se cumpliera con los 4 criterios mencionados anteriormente para ser considerados de “impacto”.

Fondos de Inversión de Impacto

FIS AMERIS



FIS Ameris busca aportar capital del sector privado a la solución de los grandes desafíos que se enfrentan como humanidad. A través de sus fondos, busca, selecciona, invierte y apoya la gestión de empresas, corporaciones y/o fundaciones que tengan por objeto generar un impacto positivo alineados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y que tengan necesidad de financiamiento para crecer y alcanzar auto sustentabilidad operativa.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

A través de la inversión en 23 proyectos, en esta década FIS Ameris ha beneficiado a más de 1 millón de personas de manera directa, contribuyendo a 13 de los 17 ODS. Ha apoyado a más de 1.100 escuelas que trabajan con colectivos vulnerables, reciclado más de 22.000 toneladas de residuos, instalado más de 300 kW de energía renovable y generado más de 1.600 puestos de trabajo a través de nuestros proyectos, 900 de ellos de mujeres, entre otros. Su trabajo también ha contribuido a dar a conocer y promover activamente el desarrollo de la industria a nivel local, generando alianzas y participando en mesas público-privadas con este fin.

Más información en su Reporte de Impacto 2021: <https://fisameris.cl/wp-content/uploads/2022/05/Reporte-de-impacto-2021.pdf>

Instrumentos de Inversión: Deuda Convertible, Deuda, Equity

Activos Administrados: US\$ 14,5 millones

Medición de Impacto: Evaluación interna y evaluación externa anual realizada por Empresas B.

Fondos	Año inicio	Monto (US\$ millones)	Número de empresas o proyectos financiados
FIS 2.0	2017	9,5	16
FIS 3.0	2021	5	1

ASSET



Administradora creada en el año 2011 con foco en la estructuración y administración de fondos de inversión en activos alternativos. Ha desarrollado fondos en diversos sectores, tales como infraestructura, energía, forestal, multifamily, entre otros. Asset reconoce la importancia de comprender el entorno en el que están insertas sus inversiones y el impacto que estas generan, razón por la que es signatario de los Principios de Inversión Responsable de la ONU (PRI). Estos factores son incluidos tanto en el proceso de inversión como en la operación de Asset AGF.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

El Fondo LS provee acceso asequible y de alta calidad a centros de cuidado y educación infantil a través de Vitamina, con el objetivo de colaborar con la educación en el país y ser una ayuda para madres y padres trabajadores, dándole cuidado y educación a sus hijos. Cuenta con 67 centros educativos en Chile y presencia en 24 comunas. En Vitamina se trabaja diariamente con los más altos estándares, procesos y protocolos con el fin de dar seguridad a los niños y niñas, además de incentivar el aprendizaje y fortalecer su desarrollo en cada etapa.

Instrumentos de Inversión: Equity

Activos Administrados: US\$ 40 millones

Medición de Impacto: Modelo Propio

Fondos	Año inicio	Monto (US\$ millones)	Número de empresas o proyectos financiados
LS Chile Fondo de Inversión	2020	40	1

FEN VENTURES



Administradora creada en 2017. Invierte en emprendimientos tecnológicos que además de rentabilidad financiera, generen un impacto positivo en la sociedad.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Financiar empresas tecnológicas locales en etapas tempranas y ayudarlas a crecer y expandirse. Además, se busca dejar una huella social y ambiental positiva.

Instrumentos de Inversión: Notas convertibles y Equity

Activos Administrados: US\$ 23,6 millones

Medición de Impacto: Evaluación interna en base a data IRIS

Fondos	Año inicio	Monto (US\$ millones)	Número de empresas o proyectos financiados
FIP Fen Ventures II	2018	23,6	26

LUMNI



Administradora creada en 2002 en Chile, cuenta también con operaciones en México, Perú y Colombia. Es una empresa de financiamiento de educación superior, líder y pionera en usar Acuerdos de Ingreso Compartido (AIC). Entre sus inversionistas están empresas, fondos solidarios, entre ellos FIS-Ameris, y personas naturales.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Financiar a estudiantes de educación superior que deben pagar sus carreras una vez que empiezan a trabajar. Se busca cambiar el futuro de los jóvenes, a través de oportunidades de estudio y empleabilidad.

Se han financiado más de 13.000 estudiantes con AIC y se han apoyado a más de 22.000 estudiantes, de los cuales el 84% proviene de familias de bajos ingresos.

Instrumentos de Inversión: Deuda Convertible

Activos Administrados: US\$ 2,9 millones

Medición de Impacto: Evaluación externa anual realizada por empresas B

Fondos	Año inicio	Monto (US\$ millones)	Número de alumnos financiados
Talentos	2013	2,0	92
FIP	2011	0,4	98
Preeduca	2013	0,5	102

QUEST



Administradora creada en 2006. En alianza con la plataforma de inversión Doble Impacto SpA, se crea Quest Doble Impacto en agosto del 2019, siendo el primer fondo de impacto público en Chile.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

El propósito es promover el desarrollo de empresas que buscan generar un impacto socioambiental positivo, sin dejar de ser empresas rentables. A través de este fondo de inversión, se ofrece una alternativa para personas interesadas en invertir en una cartera compuesta por instrumentos de deuda que son evaluados en términos de riesgo, retorno e impacto.

Instrumentos de Inversión: Deuda

Activos Administrados: US\$ 6,2 millones

Medición de Impacto: Evaluación interna alineado a los ODS y modelo propio

Fondos	Año inicio	Monto (US\$ millones)	Número de empresas o proyectos financiados
Fondo Quest Doble Impacto	2019	6,2	79

Colocación total en impacto US\$ 13,9 millones desde el inicio del fondo.

SEMBRADOR



Administradora creada en 2004 que invierte en el área agrícola. Busca generar retorno financiero a sus inversionistas junto a un impacto socioambiental y trabajo en conjunto con las comunidades.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Es el primer fondo de inversión agrícola de la región, fundado con el objetivo de acercar la agricultura a los inversionistas en los mercados más exigentes y así potenciar el desarrollo de la industria y de todos los involucrados en el mundo agrícola.

Instrumentos de Inversión: Deuda Convertible, Deuda, Equity

Activos Administrados: US\$ 268 millones

Medición de Impacto: Evaluación interna alineado a los ODS

Fondos	Año inicio	Monto (US\$ millones)	Número de empresas o proyectos financiados
Agrodesarrollo	2009	28	7
Sembrador IV	2019	87	7
Bolivia	2018	120	
Victus	2014	33	6

SUDAMERIK



Administradora creada en 2015, con la convicción de invertir en empresas que generan impacto ambiental, social y económico, y que de esta manera contribuyan al desarrollo sostenible del país y desde Chile a toda América Latina.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Atraer y canalizar inversión de impacto que aporte al desarrollo sostenible de América Latina.

Instrumentos de Inversión: Deuda Convertible, Deuda, Equity

Activos Administrados: US\$ 35 millones

Medición de Impacto: Evaluación externa anual realizada por empresas B

Fondos	Año inicio	Monto (US\$ millones)	Número de empresas o proyectos financiados
Impact Investment*	2018	18	9
Turismo Sustentable	2021	17	0

* A fines de 2021, el capital levantado pasó a US\$ 30 millones.

