



AlphaMundi

Inversión con enfoque
de género

AlphaMundi es un gestor suizo de fondos de inversión de impacto que busca retorno financiero invirtiendo en empresas que generan impacto social y/o ambiental en Latinoamérica y África. Uno de sus objetivos es fomentar la equidad de género en todo el ecosistema de inversión de impacto y para lograrlo trabaja en el desarrollo conjunto con empresas de productos y servicios dirigidos a mujeres, en la difusión y promoción de buenas prácticas en el sector mediante eventos, investigación y publicaciones y en el ámbito organizacional interno. La labor de AlphaMundi se destaca por dar el mismo peso al retorno financiero y al impacto con perspectiva de género.

AlphaMundi

Inversión con enfoque de género



UBICACIÓN GEOGRÁFICA:

Oficina regional en Colombia con operación en toda Latinoamérica.



AÑO DE FUNDACIÓN:

2010



SECTOR:

Multisector en pequeñas y medianas empresas en etapa de crecimiento.



TIPO DE INVERSOR / SILO:

Fondo de inversión.



CONTINUO DE CAPITAL:

Inversión de impacto.



ALIADOS PRINCIPALES:

Fundación AlphaMundi e instituciones financieras de desarrollo.

ODS ABORDADOS



MOTIVACIÓN O PROBLEMA POR RESOLVER:

Fomentar el acceso a financiamiento para empresas y organizaciones que generan impacto social y ambiental con vocación de convertirse en referentes nacionales y regionales.



APOYO NO FINANCIERO OFRECIDO:

- Fortalecimiento estratégico y operativo
- Gestión y medición de impacto.



TIPO DE FINANCIACIÓN:

Deuda.

RECURSOS INVERTIDOS O DONADOS:

USD 105 M

acumulados desde 2010.



BENEFICIARIOS FINALES:

Más de

2,4 millones

de personas en la base de la pirámide,

47% mujeres.



IMPACTO:

Desarrollo de nuevos productos de crédito enfocados en las necesidades de las mujeres.



DESCRIPCIÓN GENERAL

El desarrollo empresarial en América Latina presenta diferentes escenarios. Por un lado, grandes empresas con altos niveles de productividad y por el otro una “gran cantidad de empresas, a veces informales, que colectivamente proveen empleo a gran escala, pero cuya baja productividad y crecimiento afectan negativamente a la economía”¹. Una de las razones por las cuales las pequeñas y medianas empresas (PYMES) enfrentan barreras para crecer y formalizarse es la dificultad para acceder a financiamiento; frente a esta realidad se hace evidente el *missing middle*, es decir, la ausencia de financiamiento para empresas en etapa de crecimiento que pueden generar mayor empleo y desarrollo socioeconómico².

En estos retos algunas organizaciones han encontrado oportunidades para potenciar el poder adquisitivo de personas con pocos ingresos. Es el caso de AlphaMundi, un gestor suizo del fondo SocialAlpha, que identificó que los recursos filantrópicos públicos y privados no son suficientes para resolver las principales problemáticas que enfrentan los países en desarrollo. Ante esta situación, AlphaMundi vio en la inversión de impacto la posibilidad de desbloquear y movilizar capital adicional destinado al desarrollo sostenible de África y América Latina.

Más puntualmente, AlphaMundi diseñó productos financieros enfocados en empresas que se encuentran en ese *missing middle* y tienen la capacidad de aportar al desarrollo socioeconómico y ambiental, especialmente desde los sectores de microfinanzas y *fintech*, educación, energía renovable, salud, vivienda sostenible y agricultura, entre otros. A esto se suma de manera transversal el enfoque de género en sus instrumentos y su portafolio, considerando que todas las empresas deben incorporarlo y fortalecerlo en sus operaciones. De esta manera, AlphaMundi espera facilitar financiación de capital y apoyo no financiero a organizaciones y empresas que generan impacto social, ambiental y/o de género.

AlphaMundi diseñó productos financieros enfocados en empresas que se encuentran en ese *missing middle* y tienen la capacidad de aportar al desarrollo socioeconómico y ambiental.

¹ McKinsey & Company (2019). Latinoamérica y sus “missing middles”: un grupo dinámico de empresas medianas y el poder adquisitivo de la clase media. McKinsey Global Institute. Consultado en: <https://www.mckinsey.com/featured-insights/americas/latin-americas-missing-middle-of-midsize-firms-and-middle-class-spending-power/es-cl>

² McKinsey, 2019. Latinoamérica y sus “missing middles”

Para manejar sus inversiones, AlphaMundi tiene dos fondos: AlphaJiri, concentrado en África Subsahariana, y SocialAlpha Investment Fund (SAIF), enfocado en Latinoamérica, con presencia en México, Colombia³, Perú y Ecuador. Junto con la Fundación AlphaMundi ha trabajado con aliados como la agencia de cooperación de Estados Unidos (USAID) la Agencia Sueca Internacional y cuenta con el apoyo operativo, legal y contable de Arendt & Medernach Société Générale S.A. y PricewaterhouseCoopers (PwC). Con ellos AlphaMundi ha creado una red de aliados de cooperación internacional y del sector privado para potenciar su capital catalítico en las inversiones.

La tesis de inversión de AlphaMundi parte de la base de que es necesario combinar la disciplina financiera del sector privado con una mirada de desarrollo sostenible. Por eso ambos fondos financian modelos de negocio que generan retornos financieros e impacto, dando el mismo peso a ambos tipos de retorno, como lo muestran los criterios iniciales para la selección de las organizaciones:

- 1 Enfoque de impacto social y/o ambiental robusto y cuantificable, generado desde el propósito y misión de la empresa.
- 2 Buenas prácticas de gobierno corporativo y organizacional.
- 3 Etapa de crecimiento y maduración con ventas anuales desde USD 500 000 en adelante.
- 4 Preferiblemente tener utilidades netas positivas o estar cerca del punto de equilibrio.

Para alcanzar tanto el retorno financiero como el impacto social, ambiental y/o de género, AlphaMundi ofrece apoyo financiero y no financiero. En cuanto al primero, se utiliza el mecanismo de deuda con *tickets* entre USD 250 000 y USD 2 M, con tasas de interés entre el 8 % y 12 % en USD, y plazos de uno a tres años aproximadamente. El apoyo no financiero incluye asistencia técnica para fortalecer el modelo de negocio, la medición del impacto y el enfoque de género de las organizaciones. De esta manera se utiliza un modelo de intervención alineado con el propósito de AlphaMundi y del fondo para América Latina, SAIF.

3 El portafolio para América Latina se maneja desde Colombia.

“Para muchas empresas de impacto que se encuentran en procesos de crecimiento acelerado la deuda permite que el capital accionario no se diluya a la misma velocidad de sus necesidades de recursos, maximizando así el retorno a los emprendedores sociales”. Sebastián Uribe, Analista Senior de Inversión de AlphaMundi para América Latina.

Tanto la financiación como la asistencia no financiera se rigen por procesos de medición de impacto y resultados. Para esto se utilizan los ODS⁴, que se complementan con indicadores IRIS+, clasificándose en los siguientes tipos de indicadores: i) Financieros (ingresos activos, tamaño del portafolio y provisiones, entre otros); ii) Gobierno corporativo (órganos de gobierno, empleados y políticas con enfoque de género); iii) Sociales (beneficiarios directos e indirectos y generación de empleo, entre otros); y iv) Ambientales (huella de carbono y buenas prácticas ambientales, entre otros). Sumado a la medición del impacto, también está el proceso de transparencia y comunicación de dichos resultados, para lo cual AlphaMundi contrató en 2022 una plataforma en línea que permitirá a las empresas del portafolio ingresar sus reportes y a los inversionistas y otros actores relevantes acceder a dicha información. Actualmente el sistema está en fase de prueba.

Un caso de éxito de SAIF es la Fundación Espoir en Ecuador, una microfinanciera sin ánimo de lucro fundada en 1992 con el propósito de brindar servicios financieros a microempresarios de bajos ingresos y préstamos para educación y seguros de salud. Actualmente tiene un portafolio de USD 55 M y ha entregado en los últimos tres años cerca de 330 000 préstamos que incluyen programas de educación y servicios de salud para todos los beneficiarios. Esta iniciativa se destaca por las buenas prácticas de la banca comunal y por su enfoque en el trabajo con mujeres, las cuales representan un 76 % de sus clientes. Lo anterior muestra una alineación entre el propósito y los criterios de inversión de impacto de AlphaMundi.

Debido a su experiencia y capacidad de pago, lo que ha garantizado el retorno financiero y el alcance de beneficiarias mujeres, a sus programas de educación y salud y al impacto social y de género, Alpha-

Tanto la financiación como la asistencia no financiera se rigen por procesos de medición de impacto y resultados. Para esto se utilizan los ODS.

⁴ Los ODS tienen el reto de no presentar indicadores específicos de acuerdo con los sectores, por lo cual los utiliza como una hoja de ruta para la medición, pero los complementa con IRIS+, donde sí hay indicadores específicos de acuerdo con el sector y las actividades. Adicionalmente, debido a que Alphamundi se rige por la regulación europea, debe empezar a reportar ciertos criterios que se exigieron para los fondos de inversión, tales como la medición de la huella de carbono, acciones de mitigación y educación sobre cambio climático.

Mundi decidió apoyar a Fundación Espoir con dos desembolsos, el primero por USD 2 M en 2019, y el segundo por USD 1 M en 2021. Estos montos se definieron de mutuo acuerdo entre ambas partes, tomando como base el análisis realizado. Como apoyo no financiero la Fundación AlphaMundi ha acompañado el proceso de medición de impacto con la construcción de 16 indicadores estandarizados, y por medio de un programa de asistencia técnica desarrollado en conjunto con Value for Women —una consultora especializada en género—, se priorizó fortalecer el enfoque de género al interior de la organización para complementar el trabajo que Espoir ya realizaba de manera activa desde su portafolio de servicios.

Tabla 1. Características de los desembolsos a Fundación Espoir.

Características	Préstamo 1	Préstamo 2
Tamaño del <i>ticket</i>	USD 2 M	USD 1 M
Fecha de desembolso	Junio 2019	Julio 2021
Participación en la deuda total de Espoir en la fecha de desembolso	5 %	2,8 %
Tasa de interés	8,5 %	8,5 %

Fuente: elaboración propia con información de Fundación AlphaMundi.



ASPECTOS INNOVADORES

Más allá del apoyo no financiero, resulta innovador el medio por el cual AlphaMundi lo presta. En este caso creó una fundación a la cual dona el 20 % de sus utilidades anuales con el propósito de profundizar en el apoyo no financiero y promocionar el enfoque de género brindado a las organizaciones del portafolio. Esto la diferencia de otros fondos de inversión de impacto, jugando un rol fundamental y diferenciador en el modelo de intervención del fondo, ya que prioriza el apoyo no financiero otorgado a las organizaciones y fortalece el enfoque de género que se quiere promover por medio de las inversiones.

Por medio de la Fundación Alphamundi, que tiene su propio gobierno corporativo independiente, se evidencia el peso que Alphamundi da al retorno financiero y al impacto social, ambiental y de género. La independencia y relevancia de la fundación también se refleja en el hecho de que emplea su propia estrategia de recaudación de fondos, que suma a lo que recibe de AlphaMundi para destinarlo al apoyo no financiero. Este apoyo se enfoca en:

- a Asistencia técnica para el fortalecimiento de los modelos de negocio y de la medición y monitoreo de resultados e impacto.
- b Asistencia y capacitación para fortalecer el enfoque de género⁵. Este apoyo lo ofrece de la mano de Value for Women.

“Para AlphaMundi es muy importante el enfoque de género y no solo lo promueve con sus inversiones, sino mediante alianzas con otros fondos y actores. No busca solamente destacarse como un gestor con este enfoque, sino que impulsa que el sector en general apropie esta visión en sus prácticas”. Angélica Giraldo, Analista de AlphaMundi para América Latina.

Para poder medir efectivamente el impacto generado en la perspectiva de género emplea diferentes herramientas, como la guía de Criterion Institute⁶, que aporta las bases para construir una estrategia de inversión considerando riesgos y oportunidades en torno a las dinámicas de género, y la Evaluación de Diagnóstico de Género, desarrollada a partir de una integración entre la herramienta diseñada por ICRW y Acumen y los criterios definidos por 2X Challenge⁷. Así, AlphaMundi ha adquirido conocimiento y experiencia en la promoción y ejecución de inversiones con perspectiva de género, lo que le ha permitido por ejemplo liderar el Gender Lens Initiative for Switzerland⁸.

En la medición con enfoque de género se destaca que, en el caso de las empresas del portafolio, el 83 % de los CEO afirman que operan con enfoque de género, y el 43 % de los empleados de tiempo completo

La independencia y relevancia de la fundación también se refleja en el hecho de que emplea su propia estrategia de recaudación de fondos.

⁵ Este proceso de asistencia se llevó a cabo mediante un análisis de la empresa con entrevistas internas, encuestas externas, análisis de las políticas, gobierno corporativo y productos y servicios. Durante 2020-2021, considerando la pandemia, se aprovechó para dar capacitación de género a las clientes de Espoir como parte del apoyo no financiero.

⁶ Para más información: <https://criterioninstitute.org/resources/gender-lens-investing-tool-designing-an-action-plan>

⁷ Para más información: <https://www.2xchallenge.org/>

⁸ Para más información: <https://sfgeneva.org/what-we-do/work-groups/gender-lens-initiative-for-switzerland/>

son mujeres. Y respecto al impacto en los beneficiarios, más de la mitad de la base de clientes de las empresas del portafolio son mujeres.



APRENDIZAJES

AlphaMundi fue reconocido por GIIRS como uno de los mejores fondos de inversión con un modelo de impacto en economías emergentes en 2016 y 2017. El modelo se compone de procesos de medición de impacto y resultados tanto para la financiación como para la asistencia no financiera. Sumado a la medición del impacto, AlphaMundi cuenta con un proceso de transparencia y comunicación de sus resultados de forma periódica y está en proceso de transición hacia un sistema en línea que permita a empresas del portafolio, inversionistas y otros actores relevantes acceder a sus reportes.

Respecto al acompañamiento que AlphaMundi brinda a las empresas se destacan dos buenas prácticas. Primero está el uso de la deuda como mecanismo de financiación, que permite una mayor eficiencia y flexibilidad en los procesos de inversión y tiene un impacto en la rentabilidad, la cual se ve reflejada más rápidamente y, en consecuencia, puede apalancar los beneficios para los inversionistas. Del mismo modo, habilita el acceso a capital de trabajo y facilita la inversión en CAPEX. De esta manera se reflejan los beneficios de la deuda a la hora de definir los instrumentos financieros en el ecosistema de inversión de impacto. En segundo lugar, se destaca el acompañamiento a largo plazo a las organizaciones del portafolio en la medida que facilita el fortalecimiento de capacidades y la atracción de capital de otros financiadores.

La financiación y el apoyo brindado a la Fundación Espoir, así como su gran trabajo a lo largo de estos años, le llevó a ganar el Premio Violeta en 2021, con el que se reconoce la aplicación de buenas prácticas para crear un espacio de trabajo igualitario. Algunos datos dan cuenta del trabajo de Espoir:

- 75 % de los clientes son mujeres y 76 % vienen de zonas rurales.
- 93 % de los clientes han utilizado los préstamos para sus negocios, principalmente para compra de insumos.
- Espoir emplea 414 personas, de las cuales el 63 % son mujeres.

AlphaMundi fue reconocido por GIIRS como el segundo mejor fondo de inversión con un modelo de impacto en economías emergentes en 2016 y 2017.

Algunos de los resultados de la asistencia técnica brindada por Fundación Alphamundi y Value for Women a la Fundación Espoir son:

- Se generaron espacios de formación para sus clientes mediante una plataforma de e-learning donde 12 900 clientes (89 % mujeres) obtuvieron certificados de asistencia no financiera por parte de Espoir.
- Se desarrolló un nuevo producto de crédito enfocado en las necesidades de las mujeres⁹, el cual será lanzado en 2022.

AlphaMundi continuará formando a las empresas para que puedan integrar en su ADN el enfoque de género y realizar más inversiones donde se demuestre que la igualdad de género favorece los retornos financieros, la mitigación de riesgos y el crecimiento sostenible de las empresas¹⁰. Adicionalmente, ante la experiencia que ha tenido el fondo SAIF durante 12 años de operación en América Latina, ha identificado la oportunidad de invertir nuevos nichos de mercado, así como explorar la posibilidad de crear un fondo de capital con recursos concesionarios para ofrecer instrumentos más flexibles e innovadores que permitan expandir el impacto y alcanzar los objetivos de desarrollo de la región.

⁹ Alphamundi (2021) Journey to Gender Lens Investing. Gender Lens Investing (p. 5) . Consultado en: https://www.alphamundi.ch/_files/ugd/25ea0b_ed569eb1b0e34b3497937f3025775bcc.pdf

¹⁰ AlphaMundi (2021) Journey to Gender Lens (pp. 10 y 11). Consultado en: https://www.alphamundi.ch/_files/ugd/25ea0b_ed569eb1b0e34b3497937f3025775bcc.pdf