



AcruX  
INVESTMENT FOR GOOD

REPORTE **2023**

# Índice

Introducción	04
Quiénes somos	05
Nuestros Clientes	06
<b>Servicios</b>	
Estrategias de finanzas sostenibles e inversión de impacto	10
Gestión y medición del impacto	10
Estructuración de vehículos de inversión de impacto (PXR, ON s, etc)	11
Formación de agentes de cambio para el desarrollo sostenible	11
<b>Nuestro Trabajo</b>	
01) Estrategias de finanzas sostenibles e inversión de impacto	14
02) Gestión y medición del impacto	15
03) Estructuración de vehículos de inversión de impacto (PXR, ON s, etc)	16
04) Formación de agentes de cambio para el desarrollo sostenible	17
04.1) Redes	18
05) Capacitación	19
<b>Acrux en los medios</b>	24

## HACEMOS - Innovación financiera y gestión del impacto para el desarrollo sostenible.

Asesoramos y diseñamos soluciones a medida para el desarrollo de estrategias, herramientas de gestión y vehículos de inversión de impacto para entidades privadas, públicas y organizaciones sin fines de lucro, que buscan generar resultados positivos en las personas y el medioambiente.

Conectamos capital con propósito impulsando las nuevas ideas y formas que ayuden a generar el impacto esperado.

## Nuestra filosofía:

### Conectamos capital con propósito

Trabajamos para acelerar la transición hacia una economía inclusiva y sostenible. Sabemos que la inversión tiene el poder de generar el cambio a la velocidad y con la escala necesarias para los desafíos presentes y futuros.

### Nuestro impacto

Está en lograr que nuestros clientes y aliados implementen cambios en su manera de operar, para alcanzar resultados positivos, y a largo plazo, sobre las personas y el medioambiente.

### Soluciones a la medida

Trabajamos en alianza con clientes y actores clave del mercado para construir, diseñar y ejecutar soluciones a la medida, alineadas al impacto que el cliente busca generar.

## Quiénes somos:

Somos un equipo multidisciplinario de especialistas en inversión y gestión del impacto. Contamos con más de tres décadas de experiencia brindando soluciones prácticas, que agregan valor a nuestros clientes, y liderando el desarrollo global del mercado de finanzas sostenibles e inversión de impacto.

Ofrecemos asesoría y soluciones a diversos actores del mercado para el desarrollo de estrategias, herramientas y vehículos de finanzas sostenibles e inversión de impacto. Para ello, aportamos una mirada integral y multidisciplinaria.

Trabajamos en alianza con actores clave, expertos en temáticas complementarias y conducentes a nuestro propósito como: Social Finance UK (innovación en instrumentos financieros de impacto), Pro Mujer Inc. (equidad de género), Keidos Impacto Legal (nuevos modelos contractuales), Government Outcomes Lab de la Universidad de Oxford (Contratos de Pago por Resultados). Juntos brindamos soluciones multidimensionales a nuestros clientes y a los proyectos en los que trabajamos, desde gobiernos hasta inversores privados y compañías.

Somos idealistas orientados a la acción.



# Nuestros clientes en 2023:



Banco Interamericano de Desarrollo (BID Invest)



Puerto Asís Investments



UNPRI SPRING Initiative



ANII - Agencia Nacional de Innovación, Uruguay



Pro Mujer



Fundación Caricaco, Costa Rica



Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) Paraguay



MECON - Ministerio de Economía, Argentina



MIDES - Ministerio de desarrollo social, Uruguay



Fundación Alimentaris



Red de Bancos de Alimentos Argentina



Lunding Mining



Universidad Di Tella



Universidad IAE Austral



Programa de gestión de impacto - Fixit - Keidos



**ACRUX** - SERVICIOS

## Estrategias de finanzas sostenibles e inversión de impacto

Asesoramos y acompañamos a nuestros clientes en el desarrollo y diversificación de sus estrategias de inversión sostenible y/o de impacto y en su implementación. Trabajamos con actores del sector público (gobiernos y agencias multilaterales), privado (family offices, fondos de inversión, compañías, fundaciones) e institucionales (bancos, inversores).

### ¿Cómo lo hacemos?

- Desarrollo de estrategias de inversión ESG e Impacto. Capacitación y acompañamiento de equipos en la implementación de la estrategia.
- Diversificación de estrategias de fundraising para empresas sociales y sin fines de lucro.
- Estudios de mercado y benchmarking con pares.

## Gestión y medición del impacto

Acompañamos a nuestros clientes en la definición estratégica del impacto deseado y en la sistematización y automatización de los datos para medirlo y reportarlo. Para ello, nos enfocamos en detectar el impacto a largo plazo generado, diseñando los indicadores y metodologías que permitan medir y comprender cada caso en profundidad. Trabajamos en soluciones a la medida, utilizando información y evidencia cuali y cuantitativa.

### ¿Cómo lo hacemos?

- Desarrollo de Teoría del Cambio y estrategia de impacto.
- Diseño de indicadores de performance e impacto.
- Desarrollo e implementación de marcos de medición rigurosos para dimensionar y medir el impacto: herramientas y sistemas de monitoreo y gestión del impacto.
- Digitalización de monitoreo y reporte de impacto.
- Evaluación de impacto.

Somos consultores certificados en:



Oxford University  
Saïd Business School  
Reino Unido



Universidad de San  
Andrés - Argentina



Estándares ODS del  
SDG Impact de PNUD



SVI (Social  
Value International)

## Estructuración de vehículos de inversión de impacto

Estructuración de instrumentos de financiamiento de impacto

Trabajamos en el diseño, estructuración y fundraising de instrumentos de inversión de impacto. Nuestros servicios se adaptan a las necesidades del cliente y van desde el diseño y estructuración de la herramienta, hasta la gestión de fondos y performance de impacto.

### ¿Cómo lo hacemos?

- Estructuración de fondos de inversión de impacto.
- Contratos de pago por resultado y Bonos de Impacto Social
- Estructuración de Bonos Sociales y Sostenibles según los principios ICMA y los estándares del SDG Impact.
- Soluciones de financiamiento para el sector MIPYME con foco en impacto
- Soluciones y estrategias de inversión con lente de género

## Formación de agentes de cambio para el desarrollo sostenible

Trabajamos en alianza con actores clave a nivel local e internacional en el desarrollo de inteligencia de mercado, transfiriendo innovación y conocimiento entre mercados emergentes y desarrollados.

Diseñamos e implementamos capacitaciones, charlas formativas y programas de educación a la medida de las organizaciones o en el sector académico sobre: finanzas sostenibles, inversión de impacto, gestión del impacto.

### ¿Cómo lo hacemos?

- Desarrollo de estudios de mercado como bien público y para actores privados:
  - Inteligencia de mercado y datos.
  - Estudios sectoriales y temáticos.
- Cursos / capacitación inversión de impacto y finanzas sostenibles.
- Capacitación para la gestión del impacto.



ACRUX - NUESTRO TRABAJO

## 01 Estrategias de finanzas sostenibles e inversión de impacto

### Puerto Asís Investments

Durante 2023 acompañamos a Puerto Asís Investments en el armado de su primer reporte de inversión responsable (PRI). Implementar los principios de inversión responsable y reportar sobre los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) que forman parte de las decisiones de inversión y el ejercicio activo de la propiedad, contribuyen al desarrollo de un sistema financiero global más sostenible.

El asesoramiento consistió en una serie de sesiones de trabajo donde se acompañó al equipo de Puerto Asís a cargo, en el relevamiento de sus políticas, estrategias de inversión, procesos y los factores ESG que actualmente observan en la organización. Este trabajo permitió no solo cumplimentar los requisitos de presentación del reporte sino también elaborar una serie de recomendaciones y sugerencias de mejora para implementar a futuro.

### Desarrollo Programa Capital Semilla MIPYMEs para Lunding Mining - San Juan - Argentina

Se dio inicio a una consultoría con el objetivo de desarrollar el Programa de Capital Semilla con Proveedores Locales de la minera. El foco estará puesto en la escalabilidad, diversificación económica y desarrollo de fuentes de empleo locales que puedan vincularse a las necesidades del proyecto en Josemaría y al mercado de la construcción local y la minería, en general.

El Programa de Capital Semilla comenzará por un piloto, en el que se otorgará aportes a un grupo de proveedores locales, seleccionando a empresas MIPYMEs que estén regularmente constituidas en sectores clave de la economía local. Se dará una capacitación a las mismas y se realizará el seguimiento de desempeño de una serie de indicadores de impacto previamente establecidos y acordados.

## 02 Gestión y medición de Impacto

### Desarrollo de Sistema de Medición de Impacto para BID Invest

Diseño y desarrollo de un Sistema de Medición para conocer el impacto del financiamiento de BID Invest, a través de instituciones financieras en LAC, en MIPYMEs, en particular en empresas lideradas por mujeres. La consultoría incluyó el diseño de indicadores y el desarrollo de una plataforma tecnológica a la medida de los clientes de BID Invest, que permite medir y monitorear el impacto de sus líneas de financiamiento.

Durante el 2023, se trabajó junto a 4 bancos de El Salvador y Ecuador, en la adaptación de la plataforma a las características del banco, sus clientes y tipos de productos, tomando en cuenta los intereses y prioridades de cada cliente.

### Desarrollo de la Estrategia Nacional de Finanzas Sostenible para la Mesa de Finanzas sostenibles de Argentina (MTFS) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Realizada en conjunto con la Secretaría de Asuntos Económicos y Financieros Internacionales del Ministerio de Economía de la Nación, los principales actores públicos y privados del sistema financiero argentino y el Gabinete Nacional de Cambio Climático (GNCC). La estrategia sienta las bases e identifica alternativas para movilizar de forma escalable los recursos necesarios para catalizar inversiones públicas y privadas que contribuyan a alcanzar objetivos económicos y sociales en el marco de la Agenda 2030. Incluye metas de mitigación y adaptación al cambio climático en el marco del Acuerdo de París.

Durante el 2023 se llevó a cabo la presentación oficial del documento, disponible en [https://www.argentina.gob.ar/economia/asuntosinternacionales/mesafs#:~:text=Estrategia%20Nacional%20de%20Finanzas%20Sostenibles%20\(ENFS\),estabilidad%20del%20sistema%20financiero%20argentino.](https://www.argentina.gob.ar/economia/asuntosinternacionales/mesafs#:~:text=Estrategia%20Nacional%20de%20Finanzas%20Sostenibles%20(ENFS),estabilidad%20del%20sistema%20financiero%20argentino.)

### Actualización de teoría del cambio e indicadores de impacto para Pro Mujer Internacional

En seguimiento al trabajo realizado durante 2021 y 2022 (acompañamiento al equipo en el armado de su Teoría del Cambio general y para cada uno de los programas pilares de la organización) se trabajó junto a los principales referentes de programas y áreas clave en la revisión de la misma, para alinear las actividades actuales de Pro Mujer con los objetivos y misión de la organización, tanto inmediatos como de largo plazo, logrando a su vez una apropiación de los indicadores de impacto por parte de su equipo directivo.

## 03 Estructuración de vehículos de inversión de impacto

### Pago por Resultados en Seguridad Alimentaria: Proyecto Alimentaris. Argentina (2022-2023)

Como respuesta a la crisis alimentaria, se lanzó en el año 2021 un proyecto de Pago por Resultados con la Fundación Alimentaris junto a la Red Argentina de Bancos de Alimentos. El proyecto "Acción y Cooperación por la Seguridad Alimentaria" alcanzó 7 Bancos de Alimentos ubicados en las provincias de Santiago del Estero, Santa Fe y Buenos Aires. El objetivo principal de la iniciativa fue optimizar el recupero, procesamiento y distribución de alimentos de alto nivel nutricional, generando así un mayor impacto en la reducción del hambre y la malnutrición. ¿Cómo? A través de un financiamiento basado en resultados.

Aquellos Bancos de Alimentos que durante el primer año de implementación lograron superar los resultados acordados, accedieron a un segundo año de financiamiento. Durante el 2022 y 2023 se evaluó el cumplimiento de los indicadores acordados y se analizaron las experiencias de cada uno de los proyectos participantes.

### Estudio de Factibilidad para Bono de Impacto Social y Diseño de un Contrato de Pago por Resultados en Costa Rica

Durante el 2023 se completó un estudio de factibilidad con la Fundación Caricaco para la implementación de un Bono de Impacto Social trabajando la temática de Empleabilidad de jóvenes, con un especial foco en género y en zonas del país con mayor vulnerabilidad. Durante ese proceso se presentó el proyecto y capacitó a los referentes del gobierno en las áreas de empleo. Asimismo, se diseñó el Primer Contrato de Pago por Resultados en Costa Rica, con la Fundación Caricaco como pagador de resultados. El proyecto comenzó en agosto de 2023 y tendrá una duración de 12 meses, trabajando con jóvenes vulnerables en su formación y acompañamiento para el empleo formal.

### Estudio de Factibilidad en Uruguay (vivienda)

Se finalizaron los estudios de factibilidad para el desarrollo de un proyecto que busca promover la innovación dentro del Ministerio de Desarrollo Social (MIDES) a través de la evaluación de tendencias internacionales novedosas que hayan sido satisfactoriamente aplicadas en el exterior para mejorar la calidad de los servicios ofrecidos y/o el alcance de estos. En ese sentido, esta consultoría explora la oportunidad de aplicar modelos asociados a la inversión de impacto (contrato de pago por resultados o Bono de Impacto Social) como alternativa para involucrar al sector privado y a la sociedad civil en el abordaje de problemáticas sociales. Se toman como bases mejores prácticas regionales con el potencial de ser replicadas en el ámbito local a través de un proceso de adaptación para mejorar la calidad de los servicios que ofrece el MIDES, focalizándose en población de extrema vulnerabilidad social. Este proyecto se centrará en evaluar la viabilidad de desarrollar un plan piloto estructurado en línea con los principios de las inversiones de impacto social en el asentamiento Felipe Cardozo, uno de los asentamientos informales más vulnerables del país.

## 04 Inteligencia y construcción de mercado

### Fortalecimiento de las Finanzas para el Desarrollo. PNUD Paraguay.

Durante el 2022/23 se asesoró al PNUD en la implementación de financiamiento basado en resultados (PxR) en Paraguay a partir del mapeo de instrumentos y temáticas.

La consultoría incluyó:

1. Análisis de los instrumentos de inversión disponibles que podrían implementarse en Paraguay (Pago por Resultados, Bonos temáticos -con un enfoque en Bonos ODS y Bonos de Género, y Financiación mixta/combinada o Blended Finance), analizando la potencialidad de su implementación en el país, con foco en temáticas relevantes.
2. Análisis de los sectores económicos de mayor relevancia y oportunidades para Paraguay: empleo, agricultura, educación y género.
3. Apoyo a los equipos del PNUD Paraguay en las tareas de sensibilización y capacitación de sectores clave y presentación de recomendaciones para una futura implementación de instrumentos de financiamiento para el desarrollo.

Durante el 2023, se acompañó al PNUD en el análisis de la potencialidad de implementar algunas de las alternativas estudiadas, teniendo en cuenta el contexto político económico del país.

### Estudio de Microfinanzas en Argentina

Junto a RADIM desarrollamos el Informe de Microfinanzas, que se publica anualmente con datos del sector en Argentina. El mismo releva la situación de las organizaciones dedicadas a las microfinanzas en Argentina, con datos actualizados informados por estas organizaciones para el segundo semestre de 2023. El informe está disponible en <http://radim.org.ar/#!/novidades/>.

## 04.1 Redes

### GSG/NAB Argentina - Grupo de Inversión de Impacto:



Somos co-fundadores y miembros activos del grupo que representa a la Argentina ante el GSG, impulsado por actores clave del sector financiero, corporativo, gobierno, organizaciones de la sociedad civil, academia y empresas de triple impacto de Argentina. Su objetivo es marcar el rumbo y consolidar el desarrollo del mercado de inversión de impacto en el país, generando un cambio de paradigma en la forma de hacer negocios.

### Red Latinoamericana de Pago por Resultados:



Somos co-fundadores y miembros activos de la red que agrupa a diversas organizaciones latinoamericanas que impulsan el uso de pagos por resultados en la región. Se trata de fundaciones, consultoras, estudios jurídicos y especialistas con experiencia en proyectos de pago por resultados desde el rol de articulador/intermediario o estructurador en su mercado de referencia.

### Government Outcome Lab (GOLAB)



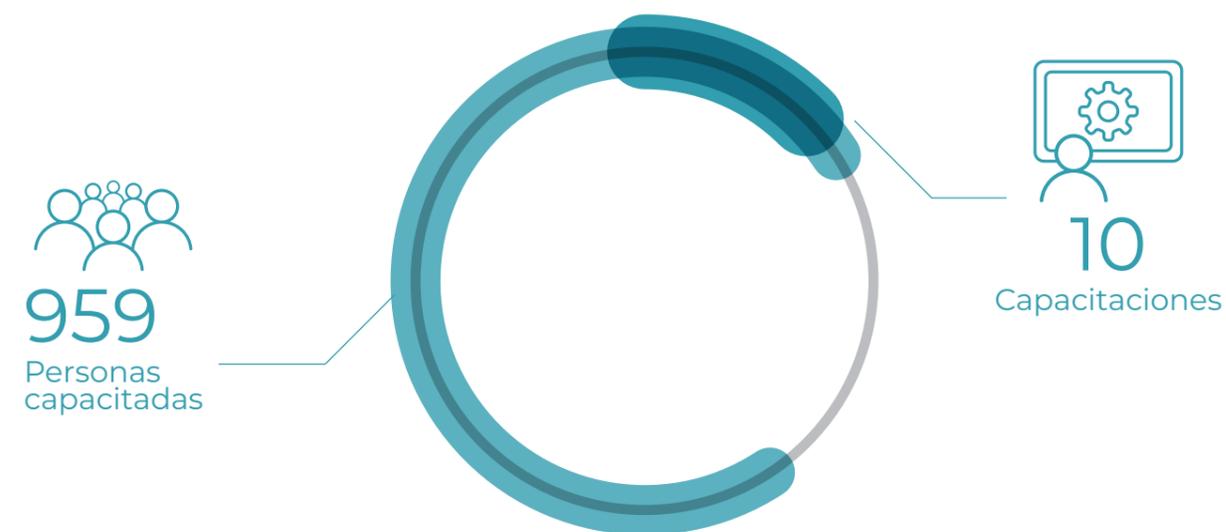
La directora de Acrux Partners fue elegida **Visiting Fellow of Practice** en el Government Outcomes Lab (Blavatnik School of Government Lab) de la Universidad de Oxford, en 2021 y 2022 dado el rol que ocupa Acrux en el mercado Latinoamericano como referentes en materia del desarrollo de contratos de pago por resultado en mercados emergentes.

## ALIANZAS ESTRATÉGICAS



<sup>5</sup> GSG (Global Steering Group)

## 05 Capacitación



### Segunda edición del Programa de Especialización: "Transición hacia la gestión de impacto"

Por segundo año consecutivo desarrollamos el Programa de Especialización: "Transición hacia la gestión de impacto", realizado en equipo con nuestros aliados Keidos y Fixit. El programa estuvo dirigido a quienes inician o buscan progresar sus conocimientos y prácticas en temas de sustentabilidad, impacto y ESG, contó con la participación de profesionales de distintos sectores y provincias, lo cual enriqueció el intercambio de experiencias entre los asistentes.

### Universidad Di Tella: Programa de Inversiones de Impacto

El programa tiene como Directora Académica a María Laura Tinelli, contó con la participación de profesores invitados. Está estructurado en torno a 5 clases, permitiendo a sus participantes comprender de manera acabada cómo las macro tendencias globales están cambiando la manera en que el mercado financiero opera, y el potencial que significa para América Latina y Argentina. Brinda, además, herramientas y casos prácticos, que permitan a los participantes desarrollar e implementar sus estrategias de sustentabilidad, inversión o financiamiento de impacto en sus organizaciones o proyectos.

### Universidad de San Andrés: Programa abierto: Finanzas sostenibles e inversiones de impacto

El programa está dirigido a gerentes y directores de Finanzas de Empresas, Bancos y Compañías de Seguros. Portfolio Managers y especialistas en Mercados de Capitales. Ayuda a los asistentes a entender qué herramientas clave se desarrollaron en el campo de las finanzas sostenible y cómo utilizarlas efectivamente y a detectar y aprovechar las oportunidades y riesgos en este tema.

María Laura Tinelli fue una de las profesoras a cargo del módulo: La inversión de Impacto. Gestión y Medición. Macrotendencias.



The image features an abstract background with various shades of teal and blue, creating a sense of depth and movement. A prominent white diagonal shape cuts across the right side of the frame. A white rectangular box is positioned on this diagonal, containing the text 'ACRUX - EN LOS MEDIOS' in a dark teal, sans-serif font.

**ACRUX** - EN LOS MEDIOS



## Principales noticias en la que se menciona el trabajo de Acrux en 2023

01.2023 // La Nación

Inversiones: cómo son los nuevos bonos que ayudan a financiar actividades con impacto social y ambiental

2023 // El Cronista Comercial

Inédito: colocan la primera ON de género, con impacto social, por \$ 200 millones

07.2023 // Forbes

Pro Mujer anunció el lanzamiento de una nueva serie de ON para emprendedoras de la Argentina



**¡GRACIAS!**