

2017

# COMO AS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS LOCAIS E INTERNACIONAIS ESTÃO SE POSICIONANDO NO TEMA DE INVESTIMENTO DE IMPACTO

Iniciativa:

FORÇA TAREFA  
DE  
**Finanças Sociais**

Parceria estratégica:



# EXPEDIENTE

## PESQUISA E REDAÇÃO

Thais Magalhães  
Alexandre Trevelin

---



## REVISÃO FINAL

Beto Scretas  
Diogo Quitério  
Maria Eugênia Taborda  
Guido Paiva  
Fabio Luiz Guido  
Eduardo Rinaldi  
Filipe Graça  
Alexandre Gazzotti  
Renato Eid

---

## DIAGRAMAÇÃO

Twist

## REVISÃO ORTOGRÁFICA

Ana Choueri

---

## FORÇA TAREFA DE FINANÇAS SOCIAIS

### CONSELHO

Alice Freitas  
Daniel Izzo  
Fábio Barbosa  
Guilherme Ferreira  
Heloísa Menezes  
Luiz Lara  
Marcos Vinícius de Souza  
Maria Alice Setúbal  
Rodrigo Menezes

DIRETORIA-EXECUTIVA  
ICE – INSTITUTO DE CIDADANIA  
EMPRESARIAL

Beto Scretas  
Célia Cruz  
Debora Souza Batista  
Diogo Quitério

---

COMITÊ ESTRATÉGICO | APOIO  
BID/FUMIN

Fundação Telefônica/Vivo  
ICE – Instituto de Cidadania Empresarial  
Itaú  
Lew'Lara/TBWA

# O QUE INVESTIDORES E GESTORES DE RECURSOS ESTÃO FALANDO SOBRE INVESTIMENTOS DE IMPACTO NO BRASIL E NO MUNDO

“

... essa nova geração tem uma visão de mundo muito mais integrada, que procura valor para além do retorno financeiro puro. Essa é uma resposta lógica aos eventos que marcaram o cenário social e econômico nos últimos 30 anos, e que serão uma diferença duradoura entre os millennials e as gerações anteriores. Adaptar essa nova perspectiva requer um alinhamento entre o advisor e o cliente que é enraizada no entendimento da intenção do cliente como dono de ativo – e como uma pessoa inteligente procurando o seu lugar no mundo.”

---

*Impact Assets Issue Brief*<sup>1</sup>

“

A chave é começar por algum lugar. Não precisa ser algo grande, mas se aprende muito durante o processo – e lembre que nenhuma pergunta é estúpida.”

---

*Jovem herdeira, investidora de impacto*<sup>2</sup>

“

A maneira que millennials procuram investir – alinhados com seus valores para gerar impacto social e ambiental – pode se tornar o jeito normal de investir nos próximos anos. Seria inteligente gestores de ativos e wealth advisors saírem à frente nesta tendência.”

---

*Jovem herdeira, investidora de impacto*<sup>3</sup>

“

O family office me perguntou se eu tinha ideias para negócios e eu disse: sim, impacto. E o office respondeu: vamos olhar para isso.”<sup>4</sup>

“

“Nós queremos métricas de impacto, não só métricas financeiras.”<sup>5</sup>

<sup>1</sup>Retirado de Tonic Millennials & Impact Investment Report 2016 referenciado em Norcott, Lindsay, Emerson, Jed, The Millennial Perspective: Understanding Preferences of the New Assets Owners, Impact Assets, 2013. ([www.impactassets.org/files/ImpactAssets\\_Issue\\_Brief\\_13\\_Millennial\\_Perspective.pdf](http://www.impactassets.org/files/ImpactAssets_Issue_Brief_13_Millennial_Perspective.pdf))

<sup>2</sup>Tonic Millennials & Impact Investment Report 2016/ <sup>3</sup>IDEM/ <sup>4</sup>Retirado de Tonic Millennials & Impact Investment Report 2016 referenciado em Dane, Ned, Advisors – How to Not Get Fired by Next Gen Clients, OppenheimerFunds, 2016, February, Web.

([www.oppenheimerfunds.com/private-banks/article/advisors-how-to-not-get-fired-by-next-gen-clients/](http://www.oppenheimerfunds.com/private-banks/article/advisors-how-to-not-get-fired-by-next-gen-clients/))/ <sup>5</sup>IDEM

# MENSAGEM DE ABERTURA DO BANCO ITAÚ

Entre os temas de destaque na indústria de investimentos, o impacto socioambiental de cada decisão tem ganhado dimensões cada vez maiores.

Atualmente, a sociedade discute temas relacionados a aquecimento global, erradicação da pobreza, acesso à saúde e à educação, igualdade de gênero, sistemas de representação de poder, sustentabilidade, ética e combate à corrupção, entre outros, com muito mais intensidade do que acompanha índices de inflação ou o sobe-desce da Bolsa de Valores.

Os objetivos de desenvolvimento sustentável adotados pelas Nações Unidas endereçam diversos desses temas.

No Itaú Unibanco, estamos sempre atentos à realidade do mercado e às tendências mundiais. Isso porque cada vez mais as novas gerações demonstram interesse em conciliar resultados financeiros com impacto social ou ambiental positivo, em cada escolha de investimento.

Como gestores de recursos de nossos clientes, temos a responsabilidade de investi-los de forma ética e responsável, buscando um completo entendimento das oportunidades e dos riscos envolvidos em cada decisão.

Os investimentos de impacto são a nova fronteira de nossa indústria. Para aprender, trocar experiências e propor caminhos e soluções para o fortalecimento do tema no Brasil é que, desde 2016, nos tornamos parceiros da Força Tarefa de Finanças Sociais, do Instituto de Cidadania Empresarial (ICE). O grupo visa articular uma rede de relacionamento para atrair investidores, empreendedores e parceiros para que promovam modelos de negócios rentáveis que possam levar à solução de problemas sociais ou ambientais, e, com isso, promover a reflexão sobre como gerenciar recursos e necessidades da sociedade.

O Itaú Unibanco acredita na estratégia dos investimentos responsáveis e entende os investimentos de impacto como uma modalidade que contribui com o desenvolvimento da sociedade.

Este documento é um convite para que outras instituições financeiras se juntem a nós no fortalecimento dessa agenda no Brasil.



## A FORÇA TAREFA DE FINANÇAS SOCIAIS

Em janeiro de 2018, Larry Fink, presidente da BlackRock – maior empresa de investimentos do mundo, com recursos sob gestão de US\$ 6 trilhões –, enviou uma carta às lideranças das maiores empresas do mundo sinalizando que o objetivo de suas organizações não deveria ser apenas a geração de lucro:

“(...) para prosperar ao longo do tempo, as empresas não devem apenas obter um bom desempenho financeiro, mas também assegurar que contribuam positivamente para a sociedade, agregando a sua missão metas claras de impacto socioambiental”.

Essa declaração reforça o movimento que atrela propósito ao capital e determina que a aplicação desse capital deve se pautar por uma terceira variável além do risco e do retorno: o impacto socioambiental que ele promove na sociedade.

O movimento dos Investimentos e negócios de impacto busca atrair mais capital para viabilizar soluções de mercado que estejam comprometidas em promover transformação socioambientais – que melhorem a vida de pessoas e do planeta – com rentabilidade financeira. Trata-se de uma nova forma de resolver problemas socioambientais e, ao mesmo tempo, de uma nova lógica de fazer negócios.

A Força Tarefa de Finanças Sociais, ator catalisador desse movimento, tem fomentado, desde 2015, o engajamento de instituições financeiras no campo do impacto, mas depara-se com um dilema de impulso: os produtos financeiros que consideram a dimensão de impacto não são distribuídos pela ausência de potenciais investidores ou a demanda é baixa porque a oferta de produtos, por parte das instituições financeiras, é pequena? A melhor hipótese é a de que os bancos deveriam experimentar o campo de impacto, adequando seus produtos e formatos de distribuição para atender – e também provocar – a demanda dos clientes.

Este relatório propõe-se a listar algumas razões pelas quais o movimento dos investimentos e negócios de impacto é um caminho sem volta. Dá exemplos de como instituições financeiras em diferentes partes do globo estão se preparando para se posicionar nesse processo de mudança de comportamento de sua base de clientes e da sociedade como um todo.

O impacto será cada vez mais associado à tomada de decisão de investimentos de diferentes participantes do mercado. Terão vantagem competitiva aquelas instituições que souberem readequar sua missão e suas estratégias nessa direção. Esperamos que este relatório possa informar, inspirar e convidá-los para a ação.

# ÍNDICE

Expediente.....	1
Mensagens de abertura.....	3
Objetivos e propósito deste informe técnico.....	6
O que é um investimento de impacto?.....	7
Por que realizar investimentos de impacto?.....	11
Exemplos de estratégias de investimento de impacto de instituições financeiras.....	13
Estratégia A - Instituição financeira investe recursos próprios em negócios de impacto.....	14
Estratégia B - Instituição financeira capta recursos de terceiros e investe diretamente em negócios de impacto.....	15
Estratégia C - Instituição financeira capta recursos de terceiros e terceiriza a gestão dos investimentos de impacto.....	17
Estratégia D - Compor portfólios de investimento com investimentos de impacto.....	19
Estratégia E - Combinar investimentos que exigem retornos financeiros com investimentos que não exigem retornos financeiros.....	20
Outras maneiras para instituições financeiras apoiarem negócios de impacto.....	23
Como uma instituição financeira pode se preparar para ofertar investimentos de impacto.....	28
Um chamado ao setor financeiro para a ação.....	29
ANEXO 1 - Panorama dos investimentos de impacto no Brasil e no mundo.....	32
ANEXO 2 - Questionamentos frequentes em relação aos investimentos de impacto.....	36
ANEXO 3 - Para saber mais e se aprofundar nos temas abordados neste documento.....	39
ANEXO 4 - Agradecimentos.....	41

# OBJETIVOS DESTE INFORME TÉCNICO

Este documento tem como objetivo apresentar como bancos do Brasil e do mundo estão se posicionando no tema de investimento de impacto através da oferta de produtos de investimento.

Além de explicar o que são investimentos de impacto, este documento apresentará exemplos reais de instrumentos financeiros cujas ideias poderão apoiar o setor financeiro brasileiro a responder à demanda de seus clientes que queiram realizar investimentos de impacto.

Este relatório foi escrito a partir de ampla pesquisa de documentos públicos e entrevistas de representantes de National Advisory Boards on Impact Investing de dez países e líderes de instituições financeiras do Brasil e do mundo.

Ao longo das próximas páginas:

**EXPLICAREMOS O QUE SÃO INVESTIMENTOS DE IMPACTO E AS MOTIVAÇÕES QUE TÊM LEVADO INVESTIDORES A BUSCAR ESSE TIPO DE INVESTIMENTO.**

**MOSTRAREMOS DADOS SOBRE O TAMANHO E O CRESCIMENTO DO CAMPO DE INVESTIMENTOS DE IMPACTO EM TODO O MUNDO.**

**MOSTRAREMOS UMA SELEÇÃO DE PRODUTOS FINANCEIROS JÁ OFERECIDOS POR BANCOS BRASILEIROS E INTERNACIONAIS PARA ATENDER SEUS CLIENTES INVESTIDORES.**

**APRESENTAREMOS REFERÊNCIAS PARA QUE OS LEITORES POSSAM SE APROFUNDAR NOS TEMAS ABORDADOS POR ESTE REPORTE.**

# O QUE É UM INVESTIMENTO DE IMPACTO?

**Investimentos de impacto** consistem no direcionamento de capital público ou privado – como empréstimo, contratação, investimento ou doação – para instrumentos financeiros e negócios de impacto com o compromisso de gerar impacto social ou ambiental com rentabilidade financeira<sup>6</sup>. Diferencia-se da filantropia e das finanças tradicionais por combinar as seguintes características:

1

## COMPROMISSO DO CAPITAL COM O IMPACTO SOCIAL

Governos, indivíduos e setor privado movidos a investir, doar ou contratar modelos de negócios que promovam melhoria da qualidade de vida da população – garantindo ainda um retorno financeiro, no caso dos investidores.

2

## MONITORAMENTO E MENSURAÇÃO DO IMPACTO

As ações implementadas precisam comprovar periodicamente seu impacto nos indicadores sociais e seu resultado financeiro (que pode ser reinvestido no negócio de impacto ou devolvido aos investidores).

Retornos financeiros são muitas vezes claramente esperados nesse tipo de investimento, bem como a mensuração das transformações sociais e ambientais, o que chamamos aqui de impacto, nos públicos-alvo dos negócios investidos.

Um investimento de impacto fornece capital que financia soluções para desafios de nossa sociedade em diversos setores, tais como o acesso a serviços básicos, como moradia, saúde e educação, agricultura sustentável, energia renovável, conservação ambiental, acesso a crédito, conexão via redes de dados e voz, etc.<sup>7</sup> Essas soluções são geradas pelo que chamamos de negócios de impacto.

No Brasil, não temos hoje uma personalidade jurídica/tributária exclusiva para determinar o que seja um negócio de impacto. Dessa forma, a Força Tarefa de Finanças Sociais publicou em 2015 uma Carta de Princípios<sup>8</sup> que define quatro critérios que visam conceituar e parametrizar o que são os negócios de impacto.

<sup>6</sup>Conceito baseado em “Finanças Sociais: Soluções para desafios sociais e ambientais” – outubro de 2015, publicação da Força Tarefa de Finanças Sociais. Independentemente da constituição jurídica da organização (pode ser associação com ampla geração de receita, associação com negócio em que a receita é reinvestida na própria associação ou empresas), diferenciam-se das Organizações da Sociedade Civil (OSCs) que só dependem de doação e dos negócios tradicionais que só visam lucro.

## O QUE SIGNIFICA IMPACTO SOCIAL? O QUE É PRECISO SABER PARA REALIZAR UM INVESTIMENTO DE IMPACTO?

Impactos sociais são os efeitos duradouros, as transformações permanentes de uma intervenção na vida de um grupo de pessoas. Esses impactos podem ser diretos ou indiretos, positivos ou negativos, intencionais ou não intencionais. O conceito de impacto social não se restringe à dimensão social e pode integrar indicadores ambientais e econômicos para demonstrar tais transformações.

Ao decidir investir em negócios de impacto, portanto, os investidores devem ter clareza sobre que indicadores serão perseguidos pela organização que será investida. Após realizado o investimento, devem monitorar esses indicadores para acompanhar se as transformações que os produtos e serviços fornecidos pela organização pretendiam provocar estão acontecendo.

Usualmente, as organizações também são responsáveis por garantir os meios para desenvolver e medir esses indicadores. Mas investidores podem também apoiar ou financiar o refinamento dessa definição de indicadores e dos métodos de coleta.

<sup>7</sup>O mapeamento de negócios de impacto realizado pela Pipe mostra diversos negócios de impacto atuando em diferentes setores e sobre alguns desses desafios brasileiros. Veja o mapeamento em [pipe.social/mapa2017](http://pipe.social/mapa2017)

<sup>8</sup>[forcatarefafinancassociais.org.br/wp-content/uploads/2015/10/Carta\\_Principios.pdf](http://forcatarefafinancassociais.org.br/wp-content/uploads/2015/10/Carta_Principios.pdf)



# NEGÓCIOS DE IMPACTO, PORTANTO...

TÊM O PROPÓSITO DE GERAR IMPACTO SOCIAL E/OU AMBIENTAL POSITIVO EXPLÍCITO NA SUA MISSÃO.

TÊM UMA LÓGICA ECONÔMICA QUE PERMITE GERAR RECEITA PRÓPRIA.

POSSUEM GOVERNANÇA QUE LEVA EM CONSIDERAÇÃO SIMULTANEAMENTE OS INTERESSES DE INVESTIDORES, CLIENTES E COMUNIDADE.

CONHECEM, MENSURAM E AVALIAM SEU IMPACTO PERIODICAMENTE.

É assim vemos que investimentos de impacto podem ser realizados nos cinco tipos de organizações destacadas na figura abaixo:



Figura 1 – Espectro de tipos de organizações que podem ser classificadas como negócios de impacto no Brasil segundo a Carta de Princípios da Força Tarefa de Finanças Sociais

É comum instituições financeiras ofertarem **investimentos responsáveis, sustentáveis** e, mais recentemente, **investimentos de impacto**. Este documento foca apenas nos investimentos de impacto, mas as diferenças dessas modalidades podem ser compreendidas no diagrama abaixo:

## MECANISMOS FINANCEIROS

Os **mecanismos financeiros utilizados para se fazer um investimento de impacto** também são diversos, refletindo tanto os objetivos de risco/retorno/impacto dos investidores que estão investindo capital quanto as necessidades e a capacidade dos negócios e organizações investidos.

Os principais instrumentos financeiros utilizados para investimento de impacto mapeados por este estudo podem ser agrupados nas seguintes classes de ativos:

**OS MECANISMOS DE CRÉDITO**, tais como os empréstimos e financiamentos e os instrumentos de garantia.

**OS TÍTULOS DE RENDA FIXA**, tais como os títulos de dívida ou debêntures.

**O INVESTIMENTO EM ATIVOS REAIS**, tais como ativos imobiliários e equipamentos.

**AS ESTRUTURAS DE PAGAMENTO POR PERFORMANCE**, tais como os contratos de impacto social (CIS)<sup>10</sup>.

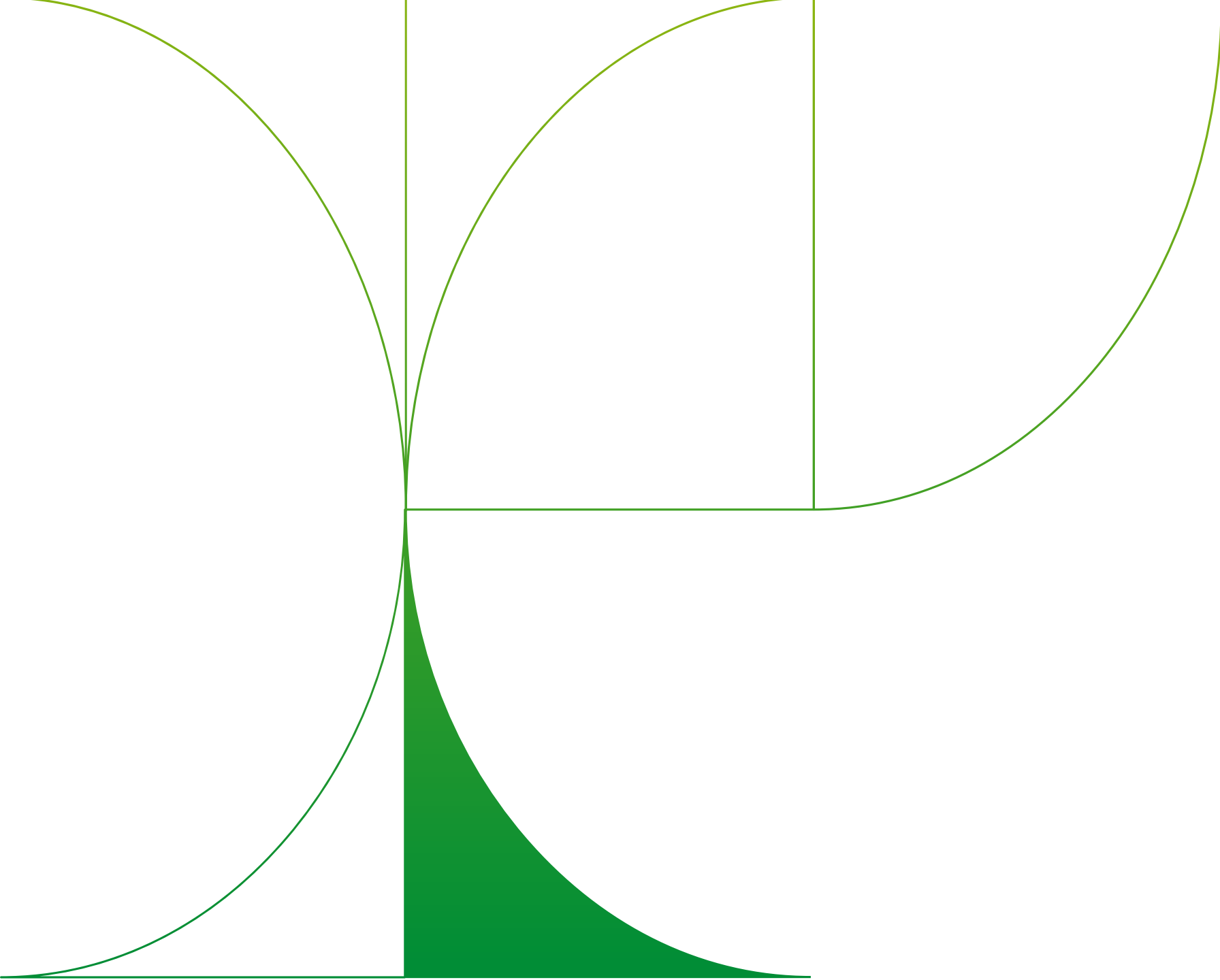
**A COMPRA DE PARTICIPAÇÃO**, através da compra de participação ou dívida em negócios de impacto ou o investimento em fundos de private equity/venture capital de impacto.

Figura 2 – Investimentos de impacto dentro do espectro de investimentos financeiros.<sup>9</sup>



<sup>9</sup>Adaptado pela Força Tarefa de Finanças Sociais para mercado o brasileiro a partir de Total Portfolio Activation for Impact: A Strategy to Move Beyond ESG.

<sup>10</sup>CIS é a tradução para Social Impact Bond (SIB) – Forma de contratos baseados nos resultados nos quais o setor público se compromete a pagar para organizações por melhorias sociais significativas (como, por exemplo, redução da reincidência prisional ou redução do número de dias que pessoas ficam internadas nos hospitais) que resultam na redução da despesa pública (Força Tarefa de Finanças Sociais)



# CLASSES DE ATIVOS, PRODUTOS FINANCEIROS E OBJETIVOS DO INVESTIDOR

INSTRUMENTOS FINANCEIROS	PRODUTOS FINANCEIROS MAIS COMUNS	OBJETIVOS
<b>Crédito</b>	Contratos de empréstimo e financiamento realizados com negócios de impacto para apoiá-los em sua dinâmica financeira, contratos em que o investidor garante o pagamento de um título de crédito contratado pelo negócio de impacto caso o negócio de impacto não honre a dívida.	<b>Financeiro:</b> rendimento estável e alguma liquidez nos contratos de curto prazo. <b>Risco:</b> baixo <b>Impacto:</b> moderado a alto (local)
<b>Renda fixa</b>	Títulos e fundos de dívida pública ou privada emitidos pelo governo, corporações, instituições financeiras e gestores de fundos que endereçam questões ambientais ou sociais.	<b>Financeiro:</b> rendimento estável <b>Risco:</b> baixo <b>Impacto:</b> moderado a alto (global)
<b>Ativos reais</b>	Investimentos diretos ou investimentos em fundos privados que investem em ativos reais que endereçam questões sociais e/ou ambientais (agricultura sustentável, equipamentos de geração de energia renovável, casas e empreendimento imobiliários populares etc.).	<b>Financeiro:</b> retorno moderado a alto <b>Risco:</b> menor risco correlacionado <b>Impacto:</b> moderado a alto (global)
<b>Operações estruturadas com pagamento por performance</b>	Principalmente investimento direto em negócios de impacto ou investimentos em fundos privados externos que provêm capital para negócios de impacto com retorno personalizado ou estrutura de saída não convencional.	<b>Financeiro:</b> duração intermediária (cinco anos ou mais) com fluxo de caixa e resgate/saída customizados <b>Risco:</b> médio <b>Impacto:</b> moderado a alto (global)
<b>Compra de participação em negócio de impacto</b>	Compra de participação ou dívida em negócios de impacto (Private Equity, Venture Capital ou Corporate Venture Capital), ou investimentos em fundos de Private Equity/Venture Capital muitas vezes focados em temas de impacto (por exemplo, inclusão financeira, empoderamento feminino, tecnologias limpas)	<b>Financeiro:</b> alto retorno <b>Risco:</b> alto risco <b>Impacto:</b> moderado a alto (global)

# POR QUE REALIZAR INVESTIMENTOS DE IMPACTO?

## ALINHAMENTO DE VALORES

Cada vez mais organizações empresariais e filantrópicas, grupos familiares e indivíduos têm buscado alinhar seus investimentos aos valores sociais e ambientais que os inspiram. Esse comportamento é muito forte principalmente com as novas gerações de herdeiros e investidores pessoa física, cada vez mais movidos por propósitos e pela diferença que podem causar no mundo.

### PARA UMA NOVA GERAÇÃO DE CLIENTES, UMA NOVA GAMA DE PRODUTOS FINANCEIROS SERÁ NECESSÁRIA

Estudo realizado pela Toniic<sup>11</sup> com herdeiros de todo o mundo, incluindo o Brasil, mostrou que essa geração entende que suas decisões de investimentos são uma forma de expressão de seus valores sociais, políticos e ambientais. Dentre os entrevistados, 79% se consideram investidores de impacto e buscam aliar ao retorno financeiro algum benefício socioambiental, 67% já são investidores e possuem ativos próprios variando de US\$ 500 mil a US\$ 99 milhões e alguns já acessam ativos da família ou influenciam nas decisões de investimento.

Ainda segundo o estudo, os investimentos realizados cobrem todo o espectro de opções de investimento (de renda fixa a investimento direto-dívida), são ambiciosos em retorno e são sempre realizados com acompanhamento rigoroso de retorno e impacto. Muitos desses jovens já falam de 100% Impact Portfolio, isso é, estão direcionando aos poucos todos os seus recursos e alguns recursos da família para investimentos de impacto. Para essa nova geração de clientes, uma nova gama de produtos financeiros será necessária. Os investimentos de impacto fazem parte dela.

<sup>11</sup>A Toniic é uma organização que fomenta a troca de informação e o aprendizado sobre melhores práticas em investimentos de impacto. Ela reúne hoje family offices, indivíduos de alta renda e organizações empresariais que desejam realizar ou já realizam investimentos de impacto. Acesse o estudo completo em <https://www.toniic.com/millennials-and-impact-investment/>

## NEGÓCIOS PODEM APOIAR ESTADOS NA RESOLUÇÃO DE PROBLEMAS SOCIAIS

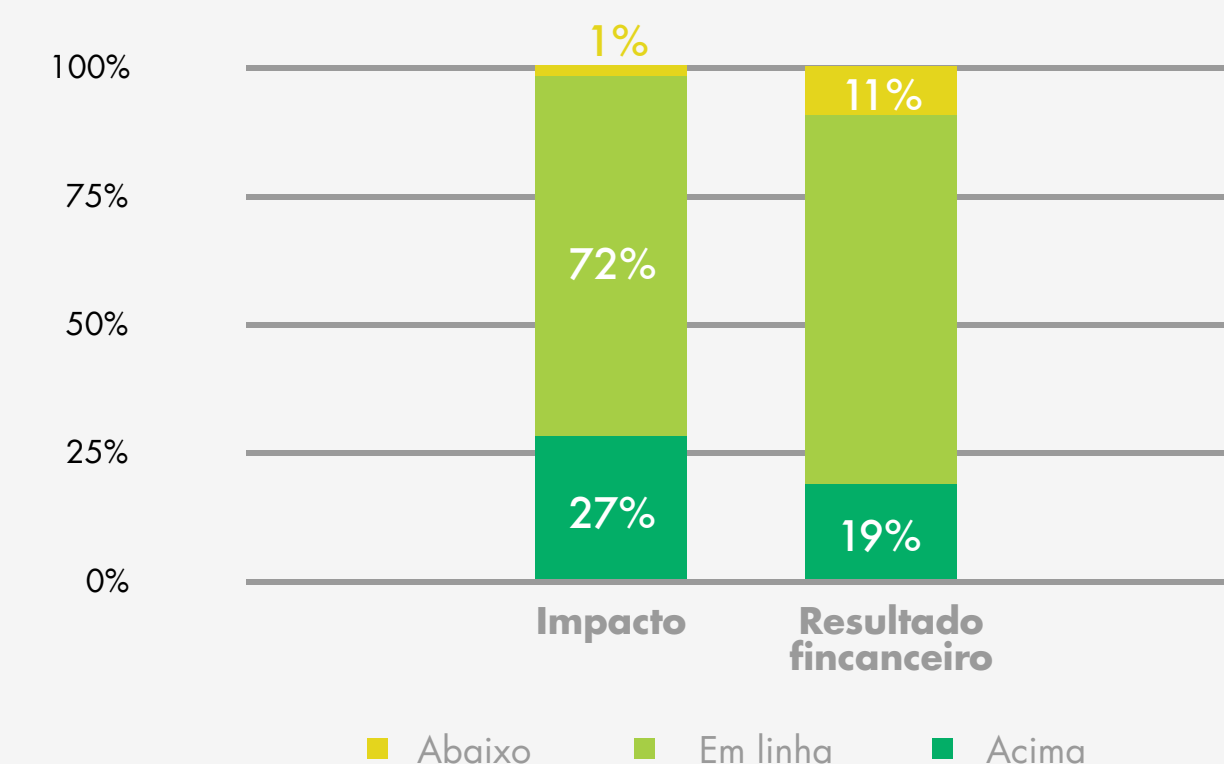
Investidores de impacto entendem que aliar a potência dos negócios à ação do poder público, da sociedade e da filantropia é a fórmula que será capaz de fazer frente à magnitude e à complexidade dos problemas socioambientais que devem ser resolvidos por nossa sociedade. Compreendem que o dinamismo e a eficiência dos modelos de negócio inovadores, associados ao acesso aos mercados de capitais, se tornam alavancas na geração de impacto e no avanço das agendas socioambientais.

## INVESTIMENTOS DE IMPACTO PODEM TER RETORNOS COMPETITIVOS EM RELAÇÃO AOS INVESTIMENTOS TRADICIONAIS

O Global Impact Investing Network (GIIN)<sup>12</sup> mapeou as diferentes expectativas dos investidores de impacto em relação ao retorno de suas aplicações. O que se viu foi que o investidor de impacto busca na maioria das vezes retornos alinhados às taxas de mercado para ativos numa mesma categoria de risco. Levantou também que nesse cenário de expectativa esses investidores têm obtido retornos que atendem e extrapolam suas expectativas tanto financeiras quanto de impacto socioambiental. E a performance dos produtos existentes no mercado mostra que eles não apresentam maior risco pelo fato de serem de investimentos que intencionalmente buscam gerar impacto social e/ou ambiental positivo.

<sup>12</sup>Global Impact Investing Network (GIIN) – <http://thegiin.org/impact-investing>

## PERFORMANCE EM RELAÇÃO À EXPECTATIVA<sup>13</sup>



## EXPECTATIVA DE RETORNO DO INVESTIDOR DE IMPACTO<sup>13</sup>



<sup>13</sup>Annual Impact Investor Survey 2017 – GIIN <http://thegiin.org/impact-investing>

# POR QUE REALIZAR INVESTIMENTOS DE IMPACTO?

## INVESTIMENTOS DE IMPACTO JÁ COMEÇAM A SER BUSCADOS POR TODOS OS TIPOS DE INVESTIDORES, E O VOLUME DE RECURSOS ALOCADOS ESTÁ AUMENTANDO

Diferentes grupos de investidores têm direcionado seus investimentos para investimentos de impacto.

Dois importantes fundos de pensão holandeses, o APG e o PGGM, que gerenciam 600 bilhões de euros junto a outros 15 fundos de pensão, decidiram direcionar seus investimentos para atingir metas sociais e ambientais (Metas de Desenvolvimento do Milênio). Na França, pessoas físicas já optaram por direcionar 10 bilhões de euros de seus fundos de pensão para investimentos de impacto.

A Fundação Ford, importante organização filantrópica e dona de um endowment de 12 bilhões de dólares, anunciou que vai direcionar 1 bilhão desses recursos para investimentos de impacto.

Algumas multinacionais já definiram objetivos de impacto e, tal como a Danone e a Mars, já estão criando fundos de investimento em negócios de impacto na Europa, na África e na América Latina. E, como veremos na próxima sessão, grandes gestores de recursos financeiros do mundo já começaram a oferecer plataformas e serviços financeiros para atender às demandas de seus clientes.

Eles fazem parte do grupo de 209 players que em todo o mundo já reportam 114 bilhões de dólares em ativos sob gestão dedicados a investimentos de impacto. A taxa de crescimento média do volume dos ativos sob gestão nos últimos três anos foi de 35%.

Os investimentos realizados em 2016 foram de USD 22 bilhões, 54% desse valor (USD 61 bilhões) via fundos de investimento, 19% fundos de pensão e seguradoras, 13% bancos multilaterais e 7% bancos comerciais, e 66% dos investidores buscam retorno em linha com a média do mercado.

Os principais investidores via fundos de investimento foram as instituições financeiras (32%), as pessoas físicas (21%) e os fundos de pensão (19%), e os principais instrumentos financeiros escolhidos para investir em negócios de impacto foram dívida (44%), participação (33%) e ativos reais (22%); 55% dos recursos sob gestão estão investidos em empresas não maduras, mas apenas 6% em seed money/early stage. Os investimentos de impacto se concentram sobretudo nos seguintes setores da economia: habitação 22%, serviços financeiros 22% (12% microfinanças) e energia 13%.<sup>14</sup>

No Brasil, temos 186 milhões de dólares de ativos sob gestão em 29 investidores de impacto ativos, sendo 16 estrangeiros. Aqui, a maior parte dos investimentos é feita via participação. Três gestores locais de fundos de venture capital concentram aproximadamente 50% desses recursos. Os principais setores investidos são saúde, educação e serviços financeiros.<sup>15</sup>

## INVESTIMENTOS DE IMPACTO SÃO UMA ESTRATÉGIA PARA DIVERSIFICAÇÃO DE CARTEIRAS DE INVESTIMENTO

Essa estratégia também ajuda na gestão do risco inerente de manter posições concentradas, pois diversifica riscos financeiros através de diversas classes de ativos.

## INVESTIMENTOS DE IMPACTO PODEM TAMBÉM AUMENTAR OS ATIVOS INTANGÍVEIS DA INSTITUIÇÃO FINANCEIRA.

Atender a uma demanda crescente, oferecendo diversificação de portfólio que alia missão e retorno, tem trazido recompensas às organizações financeiras. Ter um portfólio de impacto tem ajudado bancos a atrair novos talentos, engajar colaboradores e aumentar valor e reputação de marca frente aos clientes e órgãos reguladores.

<sup>14</sup> Annual Impact Investor Survey 2017 - GIIN <http://thegiin.org/impact-investing>

<sup>15</sup> Pesquisa Ande sobre Investimento de Impacto no Brasil - setembro 2016



# EXEMPLOS DE ESTRATÉGIAS DE INVESTIMENTO DE IMPACTO DE INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Através dos casos descritos a seguir, vemos que os bancos e fundos atuaram de diversas formas ao investir em negócios de impacto. Em alguns casos, essas instituições investiram seu próprio capital; em outros, captaram recursos junto a seus clientes através da criação de fundos de investimento. Ainda há casos em que o banco oferece a seus clientes combinar, em seu portfólio, investimentos em fundos de investimento de impacto e em fundos de investimento tradicionais. E ainda há casos em que os bancos criaram produtos de prateleira de investimento de impacto para seus clientes de varejo. Os casos apresentados a seguir exemplificam estratégias que podem ser adaptadas e combinadas por instituições financeiras brasileiras para atender a seus clientes.

### THE RISE FUND, TPG GROWTH, ESTADOS UNIDOS

**Classe de ativo:** Compra de Participação      **Produto financeiro:** Fundo de Private Equity

A empresa americana de private equity TPG captou, em sete meses, mais de 1,5 bilhão de dólares para o The Rise Fund e já se aproxima de seu limite máximo de 2 bilhões ou do limite de capital externo (fora os investidores iniciais) acordado. Esse já é um dos maiores fundos de private equity de impacto captados até agora.

Esse fundo foi desenvolvido ao longo da última década e tem entre seus investidores pesos pesados do campo financeiro internacional, grandes fundações filantrópicas, endowments de universidades e organizações governamentais. Todos se mobilizaram a investir, pois querem viabilizar novas formas de provocar mudança social através de modelos comerciais. O fundo focará seus investimentos em sete setores: educação, energia, alimentação e agricultura, serviços financeiros, saúde, tecnologia da informação e da comunicação, indústrias e infraestrutura.

A TPG, gestora do fundo, quer trazer escala e rigor para o processo de investimento, então desenvolveu uma metodologia robusta de mensuração e verificação dos resultados e impactos sociais dos investimentos. Informação detalhada, monitoramento e auditoria das métricas de impacto são ações consideradas essenciais pela TPG para dar credibilidade ao fundo frente a investidores tradicionais que ainda não acreditam nesse tipo de modalidade de investimento.

O fundo pretende tornar essa metodologia, que considera uma referência, pública no futuro.

Entre os investidores desse fundo estão o Washington State Investment Board, o gigante fundo de pensão sueco Andra AP-fonden, o Bank of America Corp., que investiu recursos próprios, e o UBS Group AG.

### MOMENTUM PROJECT, BBVA, ESPANHA

**Classe de ativo:** Renda Fixa      **Produto financeiro:** Fundo de Investimento

O BBVA investiu 8 milhões de euros em 50 negócios de impacto na Espanha e no México, nos últimos cinco anos, através de um programa de investimentos de impacto que seleciona anualmente empreendedores de destaque e em momento de escalar seus projetos. O banco oferece inicialmente um programa de aceleração realizado por parceiros locais que integra formação e assessoria, e em seguida apoia o acesso ao capital.

O BBVA criou um veículo financeiro para que ele e outros investidores privados, seus clientes, pudessem investir nos empreendedores sociais identificados a cada ano. Os negócios podem então tomar empréstimos via BBVA.

O programa conta com o apoio da PwC, que realiza análises e avaliação independente dos negócios selecionados (due diligence financeira), aumentando a segurança para os investidores desse fundo.

Em 2017, o programa cresceu, e um total de 87 empreendedores de cinco países foram selecionados para esse programa. A seleção foi feita entre mais de 700 candidatos da Espanha, do México, dos Estados Unidos, da Colômbia e da Turquia.<sup>16</sup>

Para mais informações, acesse <https://www.momentum.bbva.com/>

<sup>16</sup> Para detalhes do processo de seleção e aceleração dos negócios de impacto e perfil dos negócios selecionados, consulte <https://www.bbva.com/en/eighty-six-entrepreneurs-five-countries-selected-participate-bbva-momentum-2017/>

### ONCOLOGY IMPACT FUND, UBS WEALTH MANAGEMENT, EUROPA E ÁSIA

**Classe de ativo:** Compra de Participação      **Produto financeiro:** Fundo de Venture Capital

O UBS estruturou, em 2016, um fundo de venture capital de US\$ 471 milhões para investir em empresas de tecnologia que desenvolverão novos medicamentos para o combate ao câncer.

O plano é realizar de dez a vinte investimentos nos próximos anos, em empresas que estejam desenvolvendo novas tecnologias, baseadas em genética ou medicamentos biológicos.

A seleção dos investidos é feita com auxílio da MPM Capital<sup>17</sup>, sediada em Boston, EUA.

O fundo é destinado a investidores individuais, com aporte mínimo de US\$ 200 mil e o compromisso de não resgatar o investimento antes de cinco anos.

O fundo inclui ainda um componente de performance que prevê a doação de parte do resultado e dos royalties das drogas bem-sucedidas para auxiliar nas pesquisas e no tratamento do câncer em países em desenvolvimento.

Confira:

<http://www.reuters.com/article/us-ubs-fund-cancer-idUSKCN0XO1SJ>

<http://www.mpmcapital.com/press/ubs-raises-record-471-million-oncology-impact-fund/>

### COMMUNITY INVESTMENT NOTE, CALVERT FOUNDATION, EUA

**Classe de ativo:** Renda Fixa      **Produto financeiro:** Títulos Privados

A Calvert Foundation lançou, em 1995, um título de renda fixa que pode ser adquirido a partir de apenas 20 dólares. 'A Nota' foi uma maneira de gerar oportunidade para pessoas físicas investirem em mais de cem negócios de impacto. Desde seu lançamento, mais de 18 mil investidores investiram coletivamente 1,5 bilhão de dólares.

Os títulos, que apoiam negócios de impacto nos Estados Unidos e em todo o mundo, têm taxas de retorno que variam de 1% a 4% a.a. e maturidade que vai de 1 a 15 anos. Quanto maior a maturidade do título, maior sua taxa de retorno.

O "retorno social" é mensurado anualmente por indicadores especificados de cada setor apoiado e reportado através do Calvert Foundation's Social Impact Report e nas atualizações trimestrais.

Os títulos devem ser mantidos até seu vencimento, mas a Fundação Calvert pode, sob algumas circunstâncias, permitir liquidações parciais ou adiantadas.

Não são cobradas despesas adicionais de administração e os recursos captados não são utilizados para pagamento de comissões de venda, débitos ou nenhuma outra despesa da fundação.

A fundação também reforça que os negócios de impacto apoiados demonstram ter gestão e operações robustas, além de saúde financeira. Os investimentos ainda passam por processo de due diligence e monitoramento realizados por organizações reputadas no mercado americano.

A taxa de inadimplência acumulada está abaixo de 1%.

[http://www.calvertfoundation.org/storage/documents/Calvert\\_Foundation\\_Imp\\_Inv\\_101.pdf](http://www.calvertfoundation.org/storage/documents/Calvert_Foundation_Imp_Inv_101.pdf)

<sup>17</sup> A MPM é uma empresa de investimentos early-stage que identifica e estrutura empresas que buscam a cura para doenças relevantes, traduzindo inovações científicas em produtos clínicos eficazes.



### THREADNEEDLE UK SOCIAL BOND FUND, BIG ISSUE INVEST AND COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS, REINO UNIDO

**Classe de ativo:** Crédito

**Produto financeiro:** Fundo de Investimento

Até agosto de 2016, o fundo captou 100 milhões de libras esterlinas de investidores institucionais e investidores do varejo. Apesar dos investidores institucionais deterem mais de 65% dos investimentos do fundo, ele tem atraído muitos investidores do segmento do varejo que realizam mensalmente investimentos de até 100 libras através de suas contas poupança.

Os recursos são investidos em 83 títulos privados, emitidos por 60 instituições que se caracterizam como negócios de impacto e que focam seu trabalho em diversos setores de resultados sociais, tais como moradias de baixo custo (18%), transporte e comunicações (17%), utilidades e meio ambiente (18%) e saúde e assistência social (13%).

Todos os títulos investidos têm como objetivo criar benefícios sociais e apoiar o desenvolvimento econômico mais igualitário e inclusivo no Reino Unido, prioritariamente. E o fundo tem como missão entregar impactos sociais reais sem sacrificar o retorno financeiro. Por causa de seus investimentos, o fundo consegue garantir liquidez diária para qualquer um de seus investidores. Os investidores individuais podem acessar o fundo com 2 mil libras, e ele se qualifica como um investimento em poupança.

Confira:

[http://www.columbiathreadneedle.co.uk/threadneedle-funds/funds-and-prices-uk/prices/prices-data/oeics/retail-\(all\)/fixed-income/uk-social-bond-fund/](http://www.columbiathreadneedle.co.uk/threadneedle-funds/funds-and-prices-uk/prices/prices-data/oeics/retail-(all)/fixed-income/uk-social-bond-fund/)

<https://images.bigissueinvest.com/2017/04/UK-Social-Bond-Fund-Annual-Social-Performance-2016.pdf>

### O SOCIAL IMPACT FUND, GOLDMAN SACHS, EUA

**Classe de ativo:** Crédito      **Produto financeiro:** Empréstimo

O Goldman Sachs lançou, em 2001, o Social Impact Fund, focado em realizar empréstimos para pequenas e médias empresas. Desde então, já aportou a esse fundo US\$ 5 bilhões de recursos próprios. O objetivo desse fundo é financiar empréstimos para pequenos negócios que usualmente têm dificuldade de acesso a capital ou a se enquadrar em perfil de risco que facilite a obtenção de crédito. Apoiando projetos de desenvolvimento e revitalização de cidades e comunidades para a promoção de crescimento econômico de longo prazo, já investiram em projetos de construção de moradias de baixo custo, criação de empregos, educação de qualidade, estruturas e serviços de saúde.

Nesse fundo, o Goldman Sachs opera em parceria com CDFIs (Community Development Financial Institution), que são Intermediários financeiros locais que realizam a identificação, concessão e gestão dos empréstimos.

Confira:  
<http://www.goldmansachs.com/what-we-do/investing-and-lending/impact-investing/financing-for-small-businesses/index.html>  
<https://www.cdfifund.gov/Pages/default.aspx>

### IMPACT INVESTMENT SME FOCUS FUND, UBS, SUÍÇA

**Classe de ativo:** Compra de Participação      **Produto financeiro:** Fundo de Private Equity

O Impact Investments SME é o primeiro fundo de impacto do UBS dedicado a investir em pequenas e médias empresas (PMEs) em mercados emergentes. O fundo investe em fundos de impacto de private equity, que investem em negócios de impacto nas áreas de saúde, educação, acesso a crédito, infraestrutura e agricultura sustentável.

O fundo é composto por capital próprio do banco e por investimento de clientes do UBS, que totalizaram um aporte de 50 milhões de francos suíços.

Este é um fundo de fundos gerenciado pela OBVIAM, gestora de fundos especializada em investimento de longo prazo em mercados emergentes. O impacto social é parte da política de investimento e os investidos são monitorados e têm o seu impacto social mensurado pelo Global Impact Investing Reporting System (GIIRS).

Confira:  
<http://www.obviam.ch/mandates/>

### IMPRINT CAPITAL, GOLDMAN SACHS, EUA

**Classe de ativo:** Participação no Capital      **Produto financeiro:** Fundos de Investimento

A Imprint Capital é uma gestora de investimento de impacto com oito anos de experiência e com US\$ 550 milhões em ativos sob gestão. Ela atende sobretudo clientes institucionais e fundações filantrópicas e tem investimentos via participação acionária em 20 negócios de impacto.

Recentemente, o Goldman Sachs adquiriu a Imprint Capital, que irá operar dentro de sua plataforma de investimento de impacto.

Para saber mais, acesse:  
<http://www.goldmansachs.com/media-relations/press-releases/current/gsam-announcement-7-13-15.html>

### BLACKROCK IMPACT BOND FUND, BLACKROCK ASSET MANAGEMENT, EUA

**Classe de ativo:** Renda Fixa      **Produto financeiro:** Fundos de Investimento

A gigante gestora de fundos americana BlackRock lançou o BlackRock Impact Bond Fund, um fundo mútuo de renda fixa (mutual fund) que busca gerar retornos financeiros competitivos ao investir em impactos sociais e ambientais mensuráveis.

O fundo de ticker BIIIX está disponível apenas nos Estados Unidos e foi o primeiro a ser lançado pela BlackRock Impact, a plataforma de US\$ 200 bilhões em investimentos sustentáveis da empresa.

A BlackRock criou uma metodologia própria, a BlackRock Scientific Active Equity ("SAE") Impact Methodology, que apoia a seleção de investimentos de forma a focar em impacto mensurável e um alpha consistente.

Confira:  
<https://www.blackrock.com/investing/products/284589/impact-bond-fund-inst-class>

### FUNDO DE PENSÃO 90/10, CRÉDIT COOPÉRATIF, FRANÇA

**Produto financeiro:** Fundos de Investimento

O Crédit Coopératif desenvolveu um produto de previdência privada que direciona parte do volume investido para negócios de impacto. Este fundo une a oportunidade de oferecer investimento de impacto em um produto com expectativa de retorno em longo prazo com a obrigatoriedade em lei na França de empresas com mais de 50 funcionários oferecerem um plano de previdência complementar.

Aderindo a este fundo, Les Fonds Solidaire 90/10, o cliente irá destinar de 5% a 10% de seu investimento em previdência em negócios reconhecidamente de impacto, certificados pelo governo francês como empresas geradoras de benefício socioambiental – Entreprises Agréées Solidaires.

O Crédit Coopératif investe em negócios de impacto por meio de equity, dívida e dívida conversível. O restante do capital investido, 90-95%, é aplicado em produtos e títulos correntes de mercado.

Este produto já possui mais de 1 milhão de cotistas, apresenta resultados de mercado e a percepção dos clientes é de que é um produto seguro.

Confira:  
<http://www.credit-cooperatif.coop/>

### 1% EM INVESTIMENTOS DE IMPACTO, WRIGHT CAPITAL WEALTH MANAGEMENT, BRASIL

**Classe de ativo:** Participação      **Produto financeiro:** Fundos de Investimento

A Wright Capital Wealth Management, gestora de fundos com produtos direcionados a famílias, HNWI e institutos, incentiva seus clientes a alocarem ao menos 1% de seu patrimônio em investimentos de impacto.

Para garantir esse engajamento, o fundo abre mão de cobrar pela taxa de administração do valor direcionado em investimentos de impacto em até 1% do volume do portfólio de investimentos junto à gestora.

A medição de retorno e de impacto social é condição para que os negócios de impacto se qualifiquem para receber investimentos do fundo.

Confira:  
<http://www.wright.capital/formas-de-atuacao/>

### FINANCIAMENTO ELECTRÓNICO PROVEEDOR, CITI-BANAMEX, MÉXICO

**Classe de ativo:** Crédito      **Produto financeiro:** Empréstimos e Garantias

O Banamex oferece como opção a seus clientes a abertura de uma linha de financiamento a seus fornecedores, permitindo que estes antecipem o recebimento de suas faturas. Este produto é um adiantamento de recebíveis operado pelo banco.

Está em desenvolvimento um modelo de impacto para este produto no qual a empresa utiliza seu instituto corporativo como garantidor, o que permitirá ao banco oferecer linhas de crédito mais acessíveis a pequenos produtores e negócios de impacto de suas cadeias de suprimentos, operando dentro de seus patamares de risco.

### PEAK II, CATALYTIC FIRST LOSS CAPITAL – FMO, DUTCH DEVELOPMENT FINANCE INSTITUTION

**Classe de ativo:** Títulos Estruturados      **Produto financeiro:** Empréstimos Multicamadas

Este mecanismo foi desenvolvido como alternativa para viabilizar o empréstimo a negócios de impacto em estágios iniciais por meio de instituições financeiras, quando ainda não há histórico de performance desses negócios que permita uma avaliação adequada de risco e, por consequência, de concessão de crédito.

Os fundos de investimento de impacto são estruturados em dois tipos de investidores: recebedores e provedores. Na primeira categoria, dos recebedores, encontram-se investidores convencionais, como fundos, bancos e seus clientes. Estes são recebedores de proteção. Na segunda categoria, dos provedores, encontram-se investidores que tomarão o risco em primeiro lugar, protegendo o investimento dos recebedores. São investidores com um perfil de investimento que suporta um retorno menor, ou eventual perda, quando investindo em novos negócios.

O Fundo Peak II tem como foco a geração de emprego e capacitação na África, por meio de investimento de equity em pequenas e médias empresas.

O diferencial adotado pelo FMO (o banco de desenvolvimento holandês) foi estruturar a operação atraindo para o fundo investidores tradicionais, fundações e grandes doadores pessoas físicas.

O mecanismo altera o perfil do investimento e reduz o risco de forma suficiente para atrair investidores convencionais ou que ainda tenham pouco conhecimento e apresentem reservas ao investimento de impacto.

Confira:

<https://thegiin.org/assets/documents/pub/CatalyticFirstLossCapital.pdf>

### GLOBAL HEALTH INVESTMENT FUND, J.P. MORGAN CHASE & CO, ESTADOS UNIDOS

**Classe de ativo:** Títulos Estruturados

**Produto financeiro:** Dívida Conversível e Participação Acionária

Lançado em 2013, o Global Health Investment Fund, fundo de 108 milhões de dólares estruturado pelo J.P. Morgan e pela Fundação Bill & Melinda Gates Foundation, abriu oportunidade para que investidores individuais e institucionais financiassem tecnologias em saúde já em estágio final de desenvolvimento.

Esse é um fundo que busca dar retorno financeiro a seus investidores através do investimento no desenvolvimento de tecnologias de alto impacto com aplicações em saúde pública em países em desenvolvimento.

Os investimentos do GHIF vão ajudar a avançar soluções (terapias, medicamentos, vacinas, equipamentos médicos, tecnologias de tratamento e diagnóstico) para combater os desafios de saúde mais críticos em países em desenvolvimento, tais como a malária, a tuberculose, a AIDS/HIV e a mortalidade materna e infantil.

Como em fundos como esse a chance de insucesso de alguns projetos é alta, para mitigar o risco total do fundo e atrair investidores tradicionais, a Gates Foundation e a Agência Sueca de Cooperação e Desenvolvimento Internacional comprometeram recursos filantrópicos que cobrirão as perdas financeiras até certo nível.

Uma pesquisa independente de 2016 revelou que o GHIF está atingindo seus objetivos de impacto social.

Para acompanhar o desenvolvimento do GHIF, acesse: <http://www.ghif.com>

### BIG SOCIETY CAPITAL (HSBC, BARCLAYS, ROYAL BANK OF SCOTLAND, LLOYDS BANKING GROUP) E DEUTSCHE BANK VIA BRIDGES SOCIAL IMPACT BOND FUND

**Classe de ativo:** Títulos Estruturados      **Produto financeiro:** Empréstimos Multicamadas

Os Contratos de Impacto Social (CIS) são estruturas financeiras que “levantam capital inicial privado para intervenções de prestação de um serviço social e os investidores privados recebem seu dinheiro de volta mais algum retorno somente se um resultado social predefinido for alcançado pela intervenção”<sup>18</sup>.

O Bridges Fund, instituição inglesa pioneira na estruturação de produtos de diversas modalidades de investimento de impacto, já estruturou diversos CIS. Buscando reduzir a reincidência em grupos de ex-presidiários, afastar jovens das drogas ou mesmo desenvolver a independência de jovens com deficiência, os projetos investidos pelos recursos captados via CIS têm alcançado suas metas de impacto social e garantido aos investidores o retorno financeiro esperado.

Para conhecer mais, acesse:  
<http://www.bigsocietycapital.com/what-we-do/investor/investments/bridges-social-impact-bond-fund>

Há diversos exemplos de bancos comerciais e de investimento que participam de CIS. Além do exemplo acima, listamos na página seguinte bancos que já participam ou participaram de SIBs e links para o detalhamento dessas operações.

# BANCOS QUE JÁ PARTICIPAM OU PARTICIPARAM DE CIS

## **GOLDMAN SACHS**

[HTTP://WWW.GOLDMANSACHS.COM/OUR-THINKING/PAGES/SOCIAL-IMPACT-BONDS.HTML](http://www.goldmansachs.com/our-thinking/pages/social-impact-bonds.html)

## **ABN AMRO**

[HTTPS://WWW.ABNAMRO.COM/EN/SUSTAINABLE-BANKING/FINANCE-AND-INVESTMENT/SOCIAL-IMPACT-BONDS/INDEX.HTML](https://www.abnamro.com/en/sustainable-banking/finance-and-investment/social-impact-bonds/index.html)

## **BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH**

[HTTP://NEWSROOM.BANKOFAMERICA.COM/PRESS-RELEASES/GLOBAL-WEALTH-AND-INVESTMENT-MANAGEMENT/BANK-AMERICA-MERRILL-LYNCH-INTRODUCE-INNOVAT](http://newsroom.bankofamerica.com/press-releases/global-wealth-and-investment-management/bank-america-merrill-lynch-introduces-innovat)

## **BNP PARIBAS**

[HTTP://USA.BNPPARIBAS/EN/2016/09/28/BNP-PARIBAS-ADMINISTRATIVE-AGENT-AND-LEAD-BANK-FOR-THE-CONNECTICUT-DEPARTMENT-OF-CHILDREN-AND-FAMILIES-FIRST-PAY-FOR-SUCCESS-CONTRACT-SOCIAL-IMPACT-BOND/](http://usa.bnpparibas/en/2016/09/28/bnp-paribas-administrative-agent-and-lead-bank-for-the-connecticut-department-of-children-and-families-first-pay-for-success-contract-social-impact-bond/)

## **ALLY BANK**

[HTTP://WWW.SIBREVIEW.COM/MEDIA/2016/12/20/PAY-FOR-SUCCESS-AIMS-TO-MEASURE-IMPROVE-SOCIAL-SERVICES-IN-SALT-LAKE-COUNTY-KUTV](http://www.sibreview.com/media/2016/12/20/pay-for-success-aims-to-measure-improve-social-services-in-salt-lake-county-kutv)

## **BANK LEUMI**

[HTTP://WWW.JPOST.COM/ISRAEL-NEWS/ISRAEL-LAUNCHES-FIRST-EVER-SOCIAL-IMPACT-BOND-IN-FIELD-OF-HIGHER-EDUCATION-432043](http://www.jpost.com/israel-news/israel-launches-first-ever-social-impact-bond-in-field-of-higher-education-432043)

## **SANTANDER BANK**

[HTTPS://WWW.CIVILSOCIETY.CO.UK/NEWS/-30M-SOCIAL-INVESTMENT-FUND-LAUNCHES-WITH-FUNDING-FROM-SANTANDER.HTML](https://www.civilsociety.co.uk/news/-30m-social-investment-fund-launches-with-funding-from-santander.html)

## **DEUTSCHE BANK**

[HTTPS://WWW.DB.COM/CR/EN/CONCRETE-IMPACT-INVESTMENT-THE-INVISIBLE-HEART-OF-MARKETS.HTM](https://www.db.com/cr/en/concrete-impact-investment-the-invisible-heart-of-markets.htm)

## **WESTPAC E COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA**

[HTTPS://WWW.WESTPAC.COM.AU/ABOUT-WESTPAC/MEDIA/MEDIA-RELEASES/2014/19-DECEMBER/](https://www.westpac.com.au/about-westpac/media/media-releases/2014/19-december/)

## **PARA ACOMPANHAR O DESENVOLVIMENTO DE NOVOS CIS, ACESSE:**

<http://www.socialfinance.org.uk/services/social-impact-bonds/>

<http://www.sibhub.org.br>

## **E PARA CONHECER O PANORAMA DOS CIS NO BRASIL, ASSISTA AOS EVENTOS DO INSPEER METRICIS EM:**

<https://www.insper.edu.br/nucleo-medicao-investimentos-de-impacto/acontece/inovacao-contrato-impacto-social/>

<https://www.insper.edu.br/centro-de-estudos-em-negocios/eventos/titulos-impacto-social/>

# **OUTRAS** MANEIRAS PARA INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS APOIAREM NEGÓCIOS DE IMPACTO

**APOIAR EVENTOS E ESTUDOS DO CAMPO DOS NEGÓCIOS DE IMPACTO.<sup>19</sup>**

**DESENVOLVER EMPREENDEDORES DE IMPACTO E SEUS NEGÓCIOS ATRAVÉS DE PROGRAMAS DE MENTORIA, CONSULTORIA, INCUBAÇÃO OU ACELERAÇÃO.<sup>20</sup>**

**DOAR PARTE DA TAXA DE ADMINISTRAÇÃO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO DE IMPACTO PARA AÇÕES DE FOMENTO AO ECOSISTEMA DE IMPACTO NO BRASIL.<sup>21</sup>**

**DESENVOLVER CONDIÇÕES COMERCIAIS COMPREENSIVAS E ADEQUADAS À REALIDADE E DINÂMICA DE NEGÓCIOS DE IMPACTO.**

<sup>19</sup><http://www.investirparatransformar.org.br/sobre-o-forum.php>

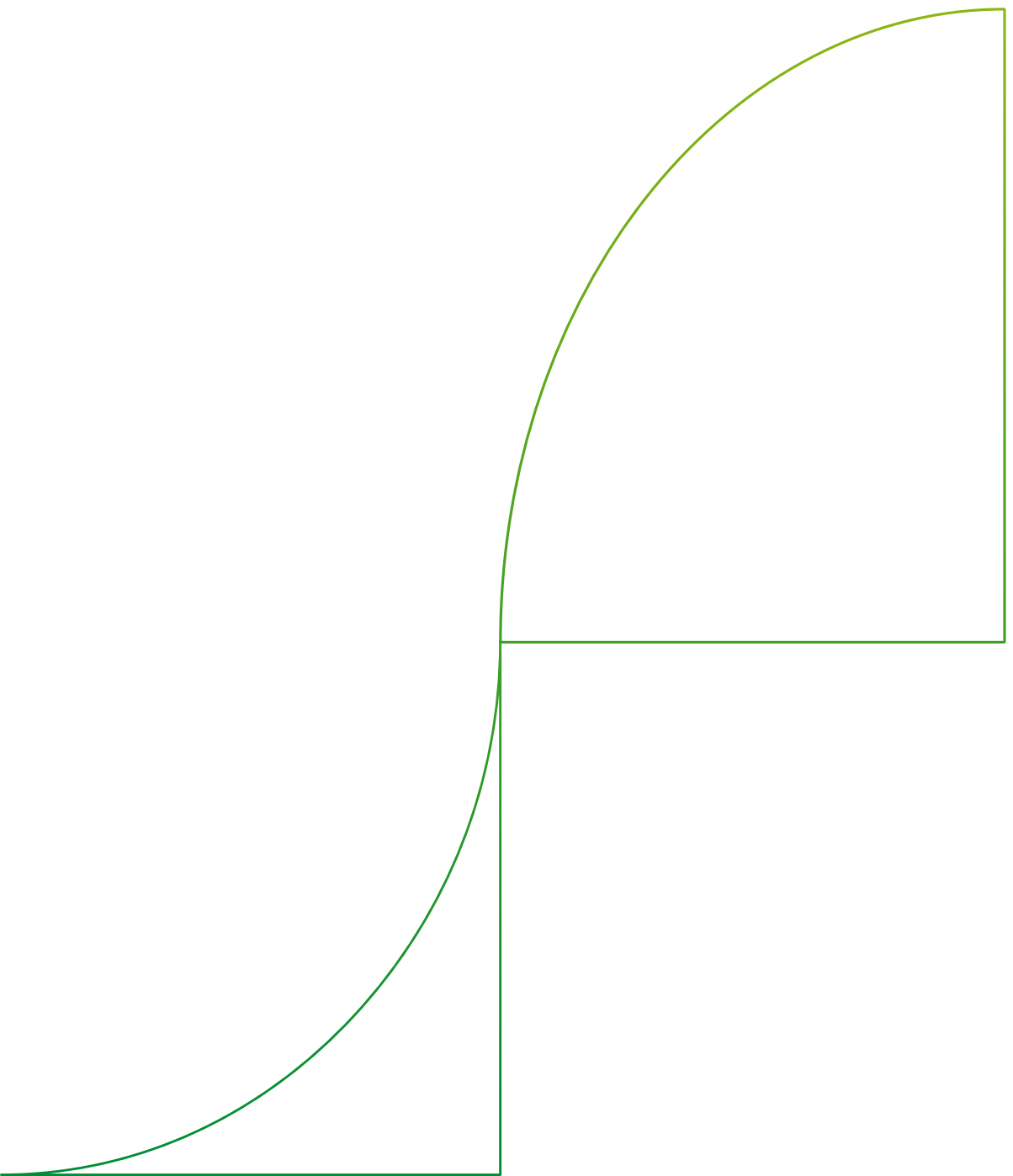
<sup>20</sup><https://medium.com/project-invested/barclays-partners-with-unreasonable-to-scale-up-social-impact-businesses-e823a7841207>

<sup>21</sup><http://azquest.com.br/az-quest-azimut-impacto-fic-fim/>

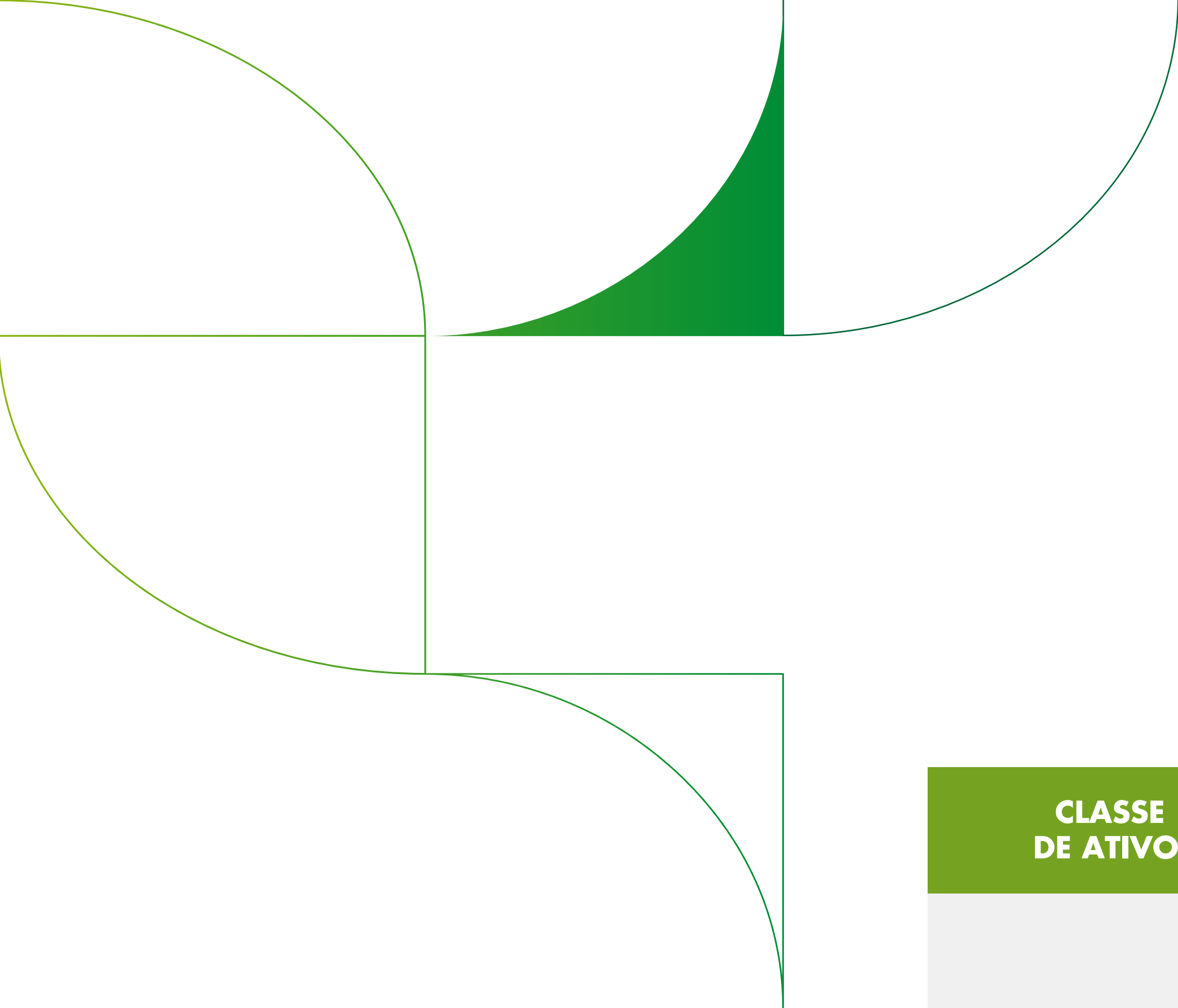


# EXEMPLOS E RELEVÂNCIA DO PRODUTO FINANCEIRO PARA O ESTÍMULO AOS NEGÓCIOS DE IMPACTO

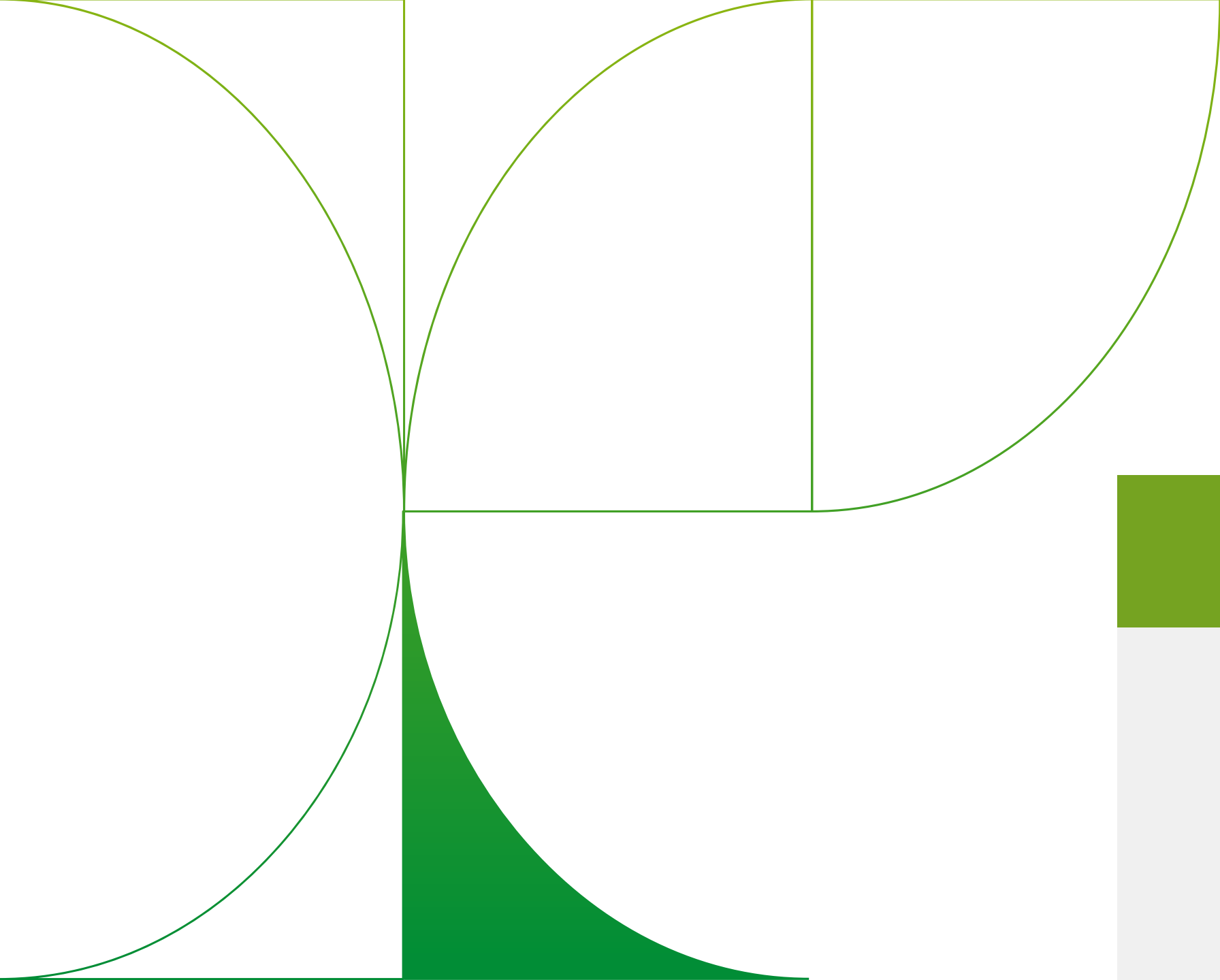
CLASSE DE ATIVOS	EXEMPLOS MAPEADOS	POR QUE ESSE EXEMPLO É RELEVANTE?
<b>A. Instituição financeira investe recursos próprios em negócios de impacto</b>	The Rise Fund, TPG Growth, Estados Unidos	Fundo de 2 bilhões de dólares que pretende se tornar referência por sua metodologia estruturada e objetiva de avaliação de riscos e impactos sociais.
	Momentum Project, BBVA, Espanha	Reduzir barreiras para o acesso a crédito.
<b>B. Captação e investimento direto em negócios de impacto</b>	Oncology Impact Fund, UBS Wealth management, Europa e Ásia	Apoio a organização especializada em inovação em saúde para a identificação de tecnologias promissoras para investimento, aumentando a atratividade para investidores.
	Community Investment Note, Calvert Foundation, EUA	Criou oportunidade para que investidores do varejo (20 a 1.000 dólares) pudessem investir em negócios de impacto.
	Threadneedle UK Social Bond Fund, Big Issue Invest and Columbia Threadneedle Investments, Reino Unido	Investe em 83 títulos privados, emitidos por 60 negócios de impacto. Tem liquidez diária. Investimentos via poupança a partir de 100 libras.



CLASSE DE ATIVOS	EXEMPLOS MAPEADOS	POR QUE ESSE EXEMPLO É RELEVANTE?
<b>C. Captação e terceirização da gestão dos investimentos de impacto</b>	Social Impact Fund, Goldman Sachs, EUA	Capilaridade para recursos financeiros conseguida através do repasse de crédito a organizações financeiras locais com know-how em comunidades de baixa renda urbanas.
	Impact Investment SME Focus Fund, UBS, Suíça	Capilaridade para recursos financeiros conseguida através de investimento em fundo de investimento de impacto com know-how em mercados emergentes.
	Imprint Capital, Goldman Sachs, EUA	Expertise comprovada em investimento de impacto levou grande banco a incorporar esse fundo, disponibilizando, assim, estrutura própria de gestão de investimentos de impacto a seus clientes.
	Morgan Stanley Mutual Fund	Oferecido via plataforma eletrônica, atende clientes investidores a partir de 20 mil dólares.
	BlackRock Impact Bond Fund, BlackRock Asset Management, EUA	Uma das maiores gestoras de fundos de investimento do mundo também tem seu fundo de investimentos de impacto.
	Social Impact Fund, Goldman Sachs, EUA	Parcerias para a capacitação do empreendedor e concessão de crédito via terceiros.
	Global Sustainable Agriculture Note, Impact Assets, EUA/Honduras	Investimento em agricultura sustentável.



CLASSE DE ATIVOS	EXEMPLOS MAPEADOS	POR QUE ESSE EXEMPLO É RELEVANTE?
<b>D. Compor portfólio com investimento de impacto</b>	Fundo de pensão 90/10, Crédit Coopératif, França	Direcionamento de 10% dos recursos investidos num fundo de pensão para negócios de impacto.
	1% em Investimentos de Impacto, Wright Capital Wealth Management, Brasil	Incentiva clientes a investirem 1% em impacto. Apresentar processo de mensuração de impacto é condição para que negócios de impacto recebam aporte financeiro.
	Impact ISA, Barclays, Reino Unido	Correntista dessa conta poupança pode direcionar parte de seus recursos para investimentos de impacto.



CLASSE DE ATIVOS	EXEMPLOS MAPEADOS	POR QUE ESSE EXEMPLO É RELEVANTE?
<b>E. Combinar investimentos que exigem retornos financeiros com investimentos que não exigem retornos financeiros</b>	Financiamento Electrónico Proveedor, Citi-Banamex, México	Linha de financiamento a fornecedores de grande empresa teve custos reduzidos com garantia emitida por seu instituto empresarial.
	Bridges Social Impact Bond Fund, Big Society Capital (HSBC, Barclays, Royal Bank of Scotland, Lloyds Banking Group) e Deutsche Bank	Combinação de recursos públicos e recursos privados filantrópicos atraiu investidores mainstream.
	PEAK II, Catalytic First Loss Capital – FMO, Dutch Development Finance Institution	Combinação de recursos do banco de desenvolvimento e first-loss vindo de doadores atraiu investidores mainstream.
	FreshWorks Fund, J.P. Morgan Chase, Califórnia, EUA	Combinação de recursos de bancos privados e recursos first-loss vindos de doadores garantiu linha de crédito adequada para o crescimento de rede de mercados de comercialização de hortifrúti.
	Global Health Investment Fund, J.P. Morgan Chase & Co, Estados Unidos	Combinação de recursos garantiu equação risco/retorno/impacto atrativa para investidores para o desenvolvimento de inovações em saúde pública.

# COMO UMA INSTITUIÇÃO FINANCEIRA PODE SE **PREPARAR PARA OFERTAR** INVESTIMENTOS DE IMPACTO

Durante nossa pesquisa, mapeamos alguns exemplos de práticas internas adotadas por instituições financeiras para possibilitar que os investimentos de impacto se tornassem acessíveis a seus clientes. Abaixo, apresentamos esses exemplos<sup>22</sup>:

## IMPLANTAR UM PROCESSO DE INVESTIMENTO QUE RESGUARDE RETORNOS FINANCEIROS E IMPACTO SOCIAL E AMBIENTAL COMBINANDO EXPERTISES INTERNAS

Utilizar equipe interna, especializada em impacto e modelagem de negócios, para identificar temáticas sociais e ambientais que poderiam gerar investimentos rentáveis e então acionar gestores de investimento experientes para que desenvolvam os portfólios, os administrem e monitorem.

## TREINAMENTO

Treinar equipes internas para que compreendam as possibilidades acerca dos investimentos de impacto e principais questões em torno desse tema.

Treinar equipes internas sobre temas sociais e ambientais específicos – mudanças climáticas, habitação a custos acessíveis, educação etc. para apoiar gerentes de relacionamento no diálogo com seus clientes.

## CONSTRUIR UMA EXPERIÊNCIA POSITIVA PARA O CLIENTE QUE BUSCA INVESTIR EM IMPACTO

Criar materiais utilizando linguagem financeira (para grandes investidores e investidores profissionais) e linguagem acessível para investidores individuais.

Criar plataformas eletrônicas de investimento que gerem a mesma experiência das plataformas de investimento que ofertam investimentos tradicionais.

O cliente ter a possibilidade de acompanhar resultados financeiros e econômicos e impactos sociais e ambientais.

<sup>22</sup>Os nomes das organizações foram anonimizados a pedido dos entrevistados.

# UM CHAMADO AO SETOR FINANCEIRO PARA A AÇÃO

O **Global Steering Group for Impact Investing**, organização global cuja missão é articular 18 forças-tarefas nacionais ou supranacionais, lançou em junho de 2017, durante sua conferência anual, metas ambiciosas para o aumento dos volumes dos investimentos de impacto ao longo dos próximos três anos em todo o mundo. Algumas dessas metas relevantes para esse documento são:



## PARA FUNDAÇÕES

Que 50 fundações líderes estabeleçam uma regra de alocação de 5% a 10% de seus *endowments* em investimentos de impacto. E que aloquem 10% de seus recursos em fundos e/ou programas que remuneram investidores conforme impactos sociais são atingidos (*pay-for-impact*).



## PARA GRANDES NEGÓCIOS

Que 50 empresas multinacionais da lista Fortune 500 comecem a medir e reportar seus impactos anualmente.



## PARA GOVERNOS

Que 10% de todo o gasto com subcontratações e ajuda estrangeira sejam direcionados para pagar contratos de performance que tenham atraído investimentos para Contratos de Impacto Social, por exemplo, e que se publiquem os custos dos problemas sociais que estão sendo endereçados.



## PARA INVESTIDORES

Que cem fundos de pensão e endowments relevantes direcionem de 5% a 10% de seus ativos para investimentos de impacto.

# UM CHAMADO AO SETOR FINANCEIRO PARA A AÇÃO

No Brasil, há três anos, a **Força Tarefa Brasileira** vem trabalhando junto a diversas organizações relevantes para aumentar o volume em investimentos de impacto através de quatro alavancas. Abaixo estão as metas para o campo, a partir dessas alavancas:

## AMPLIAÇÃO DA OFERTA DE CAPITAL

No ano de 2020, R\$ 50 bilhões investidos por meio de mecanismos de finanças sociais.

Dez bancos/wealth managers com posicionamento em finanças sociais definido, incluindo a oferta de produtos.

10% dos associados GIFE (de um total de 136) direcionam no mínimo 5% de seus investimentos e doações ao campo das finanças sociais e negócios de impacto.

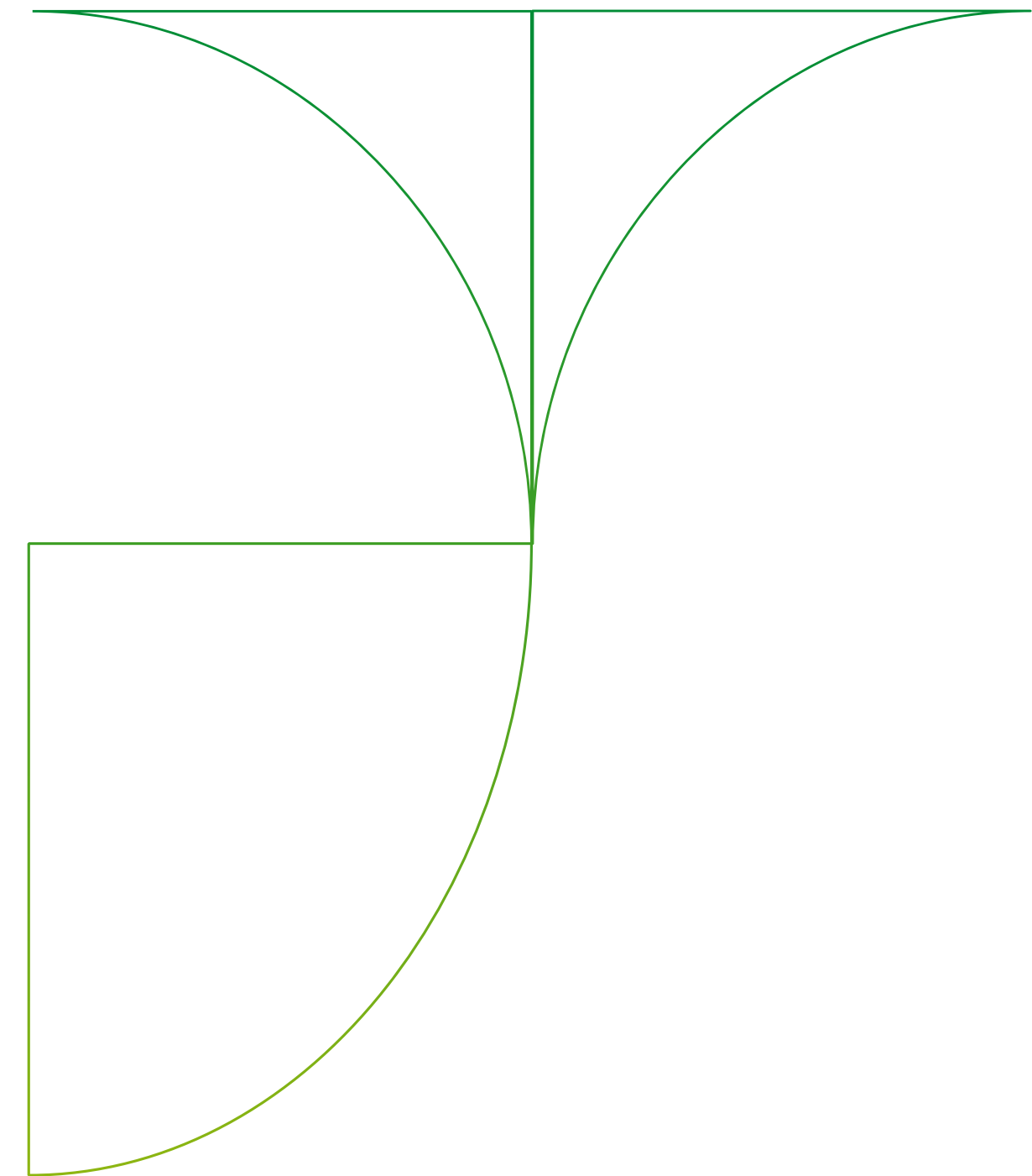
Municípios e consórcios de municípios compram e contratam negócios de impacto para qualificar o atendimento à população.

## AUMENTO DO NÚMERO DE NEGÓCIOS DE IMPACTO

200 novos negócios de impacto incubados e acelerados ao ano por diversas organizações do campo.

20 grandes empresas com programas estruturados para apoiar negócios de impacto (por meio de compras, investimentos e incentivos a startups).

10 mil empreendedores participam de atividades diversas do SEBRAE sobre negócios de impacto; InovAtiva de Impacto acelerou 600 negócios de impacto em seus programas, e vários têm parcerias com governos municipais, estaduais e federal.



# UM CHAMADO AO SETOR FINANCEIRO PARA A AÇÃO

No Brasil, há três anos, a **Força Tarefa Brasileira** vem trabalhando junto a diversas organizações relevantes para aumentar o volume em investimentos de impacto através de quatro alavancas. Abaixo estão as metas para o campo, a partir dessas alavancas:

## FORTALECIMENTO DE ORGANIZAÇÕES INTERMEDIÁRIAS

Centros de avaliação de impacto atuantes em todas as regiões do país.

Ao menos dez fundos de investimento atuantes com teses de impacto.

Instituições de ensino superior formam alunos em áreas de finanças sociais e negócios de impacto em todas as regiões (e não apenas em carreiras de negócios).

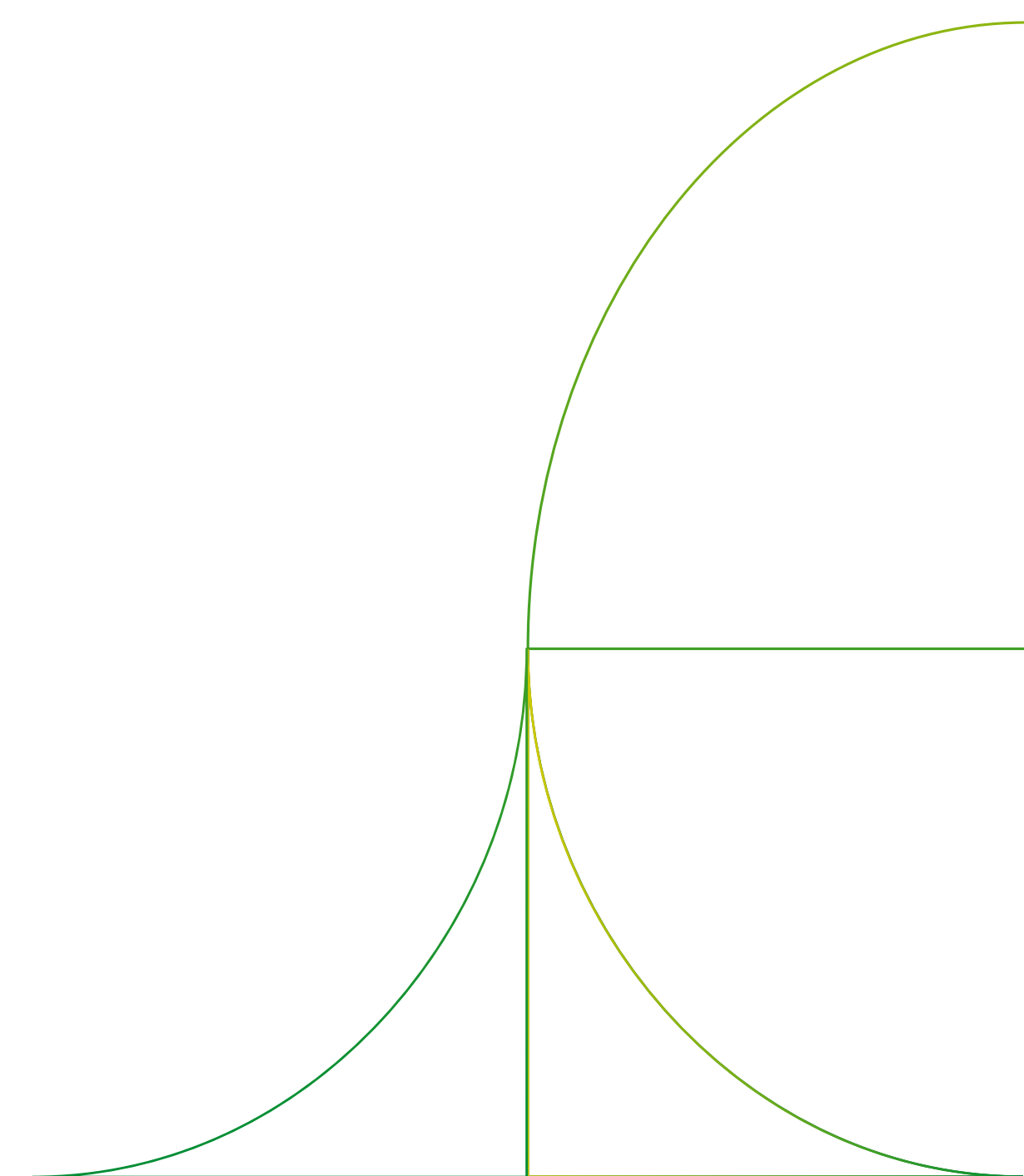
## PROMOÇÃO DE UM MACROAMBIENTE FAVORÁVEL

O tema das finanças sociais e negócios de impacto é conhecido e entendido pela maioria dos gestores públicos (federais, estaduais e municipais) e líderes de grandes empresas.

Os esforços coordenados dessas organizações já produziram e continuarão a produzir ampla comunicação sobre negócios e investimentos de impacto e, como foi visto no caso da Europa e dos Estados Unidos, irá aumentar a demanda por clientes interessados em investir em negócios de impacto.

**Essa é uma grande oportunidade para que as instituições financeiras brasileiras, de todos os tamanhos, ampliem sua oferta de produtos de investimento, incluindo os investimentos de impacto como opção, e se preparem para receber o enorme potencial de recursos financeiros que esse campo irá movimentar na próxima década.<sup>23</sup>**

<sup>23</sup>Só no Brasil, a Força tarefa estimou que há 50 bilhões de reais que podem vir a ser direcionados para investimentos de impacto. Veja estudo publicado em <http://ice.org.br/wp-content/uploads/pdfs/MapeamentoOfertaCapital.pdf>





## ANEXO 1

# PANORAMA DOS INVESTIMENTOS DE IMPACTO NO BRASIL E NO MUNDO

Na pesquisa GIIN 2017, 208 investidores de impacto<sup>24</sup> de todo o mundo sinalizaram investimentos de impacto que somam 114 bilhões de dólares.<sup>25</sup>

Desse total, 22,1 bilhões de dólares foram investidos em 2016 (8 mil transações), aproximadamente 2 bilhões na América Latina e no Caribe. Os respondentes estimaram um crescimento de 17% em suas carteiras em relação a 2016.

A indústria apresenta crescimento rápido (35% de aumento de recursos sob gestão em 2016/2017) e sinais de desenvolvimento, tais como a atração de profissionais e empreendedores que cresce anualmente, os dados e as informações sobre produtos e resultados dos investimentos que são cada vez mais disponíveis, o surgimento de novas oportunidades de investimento e a aprovação de regulações de estímulo ao campo.

As instituições financeiras são grandes vetores do crescimento do investimento de impacto.

No histórico dos países que fomentaram o investimento de impacto, percebe-se que a entrada de instituições financeiras de grande porte impulsiona a profissionalização<sup>26</sup> do

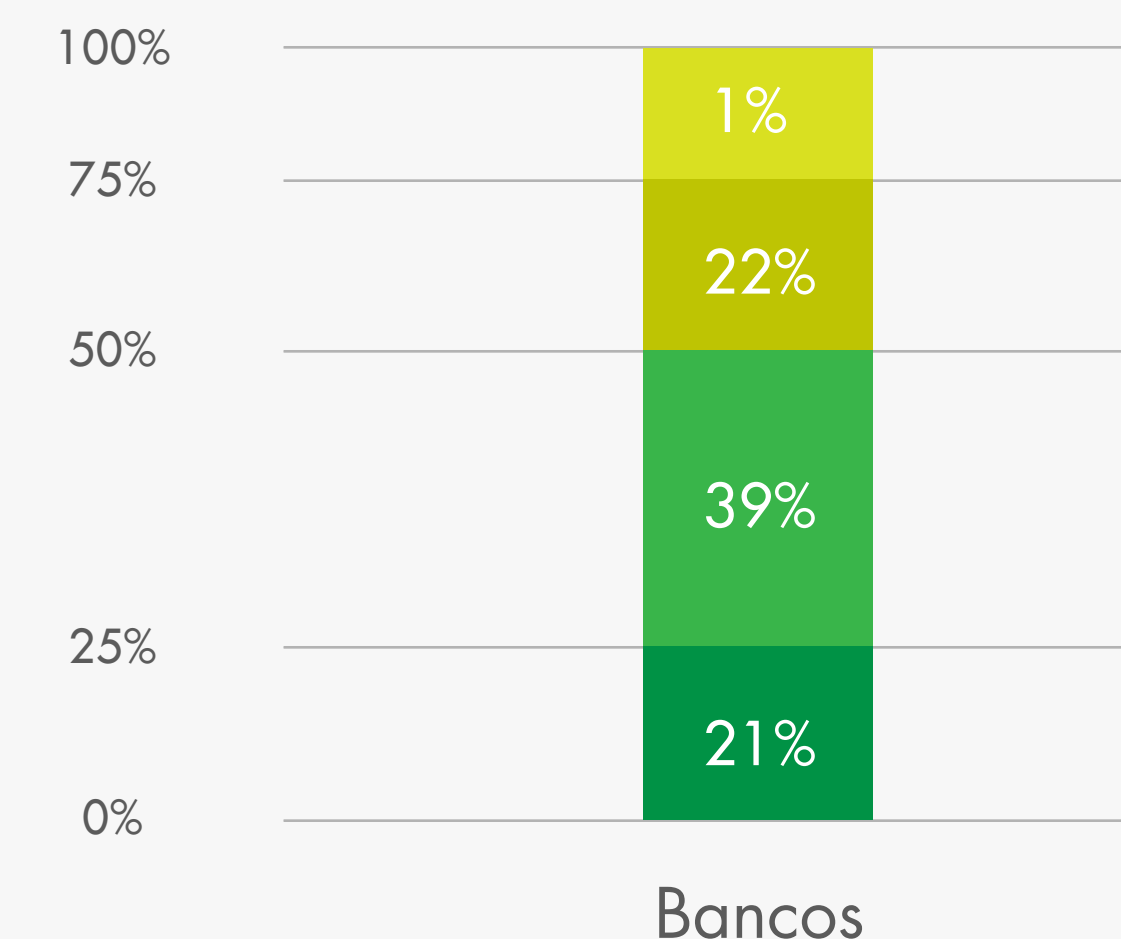
mercado, pois atrai mais gestores profissionais de recursos, o que atrai mais capital para investimento, mais profissionais e empreendedores experientes, ajuda a aumentar o pipeline de negócios de impacto existente e, conseqüentemente, viabiliza mais negócios de impacto.

Na percepção de fundos de investimento de impacto que prospectam ativamente entre diversas fontes de recurso, a entrada de bancos nesse mercado de impacto já é fato iminente.

No Brasil, o cenário é de avanço ainda tímido em volumes investidos. Somos um mercado recente e ainda em desenvolvimento e já contamos com um total de recursos disponíveis para investimentos de impacto estimado em 186 milhões de dólares.<sup>27</sup>

## ADOÇÃO DE INVESTIMENTOS DE IMPACTO (II) POR BANCOS

- Sem interesse em II
- Considerando II
- Desenvolvendo estratégia de II
- Capital alocado em II



Fonte: GIIN, 2017

<sup>24</sup> Definição de Investidor de impacto para GIIN: fazem investimentos diretos em negócios e organizações de impacto; têm como objetivo explícito o impacto social ou ambiental positivo; têm uma expectativa de retorno financeiro; investem pelo menos 25 mil dólares por meio de qualquer instrumento, incluindo dívida, equity, obrigações conversíveis, garantias e outros.

<sup>25</sup> Annual Impact Investor Survey 2017 - GIIN <http://thegiin.org/impact-investing>

<sup>26</sup> Annual Impact Investor Survey 2017 - GIIN <http://thegiin.org/impact-investing>

<sup>27</sup> The state of impact investing in Latin America, ANDE - Aspen Network of Development Entrepreneurs, 2016. <http://www.andeglobal.org/blogpost/737893/255213/The-State-of-Impact-Investing-in-Latin-America>

## ANEXO 1

# PANORAMA DOS INVESTIMENTOS DE IMPACTO NO BRASIL E NO MUNDO

SETOR	NÚMERO DE INVESTIMENTOS	TOTAL INVESTIDO (US\$ MI)	VALOR MÉDIO DO INVESTIMENTO (US\$ MI)
Saúde	13	24,2	1,9
Agricultura	9	31,4	3,5
Educação	6	3,9	0,7
Inclusão financeira	6	3,6	0,6
Habitação	5	0,5	0,1
Capacitação de desenvolvimento	4	1,9	0,5
Desenvolvimento comunitário	2	-	-
Prevenção de poluição e gerenciamento de resíduos	1	-	-
Energias renováveis	1	-	-
<b>BRASIL TOTAL</b>	<b>47</b>	<b>65,5</b>	

Em estudo realizado pela ANDE, em 2016, foram mapeados<sup>28</sup> investidores de impacto atuando no Brasil entre 2014 e 2015. No período, foram realizados 48 investimentos com valor total de 70 milhões de dólares (tíquete médio equivale a 1,45 milhão de dólares).

Segundo esse mapeamento, os setores que recebem mais investimentos de impacto são saúde, agricultura, educação e inclusão financeira.

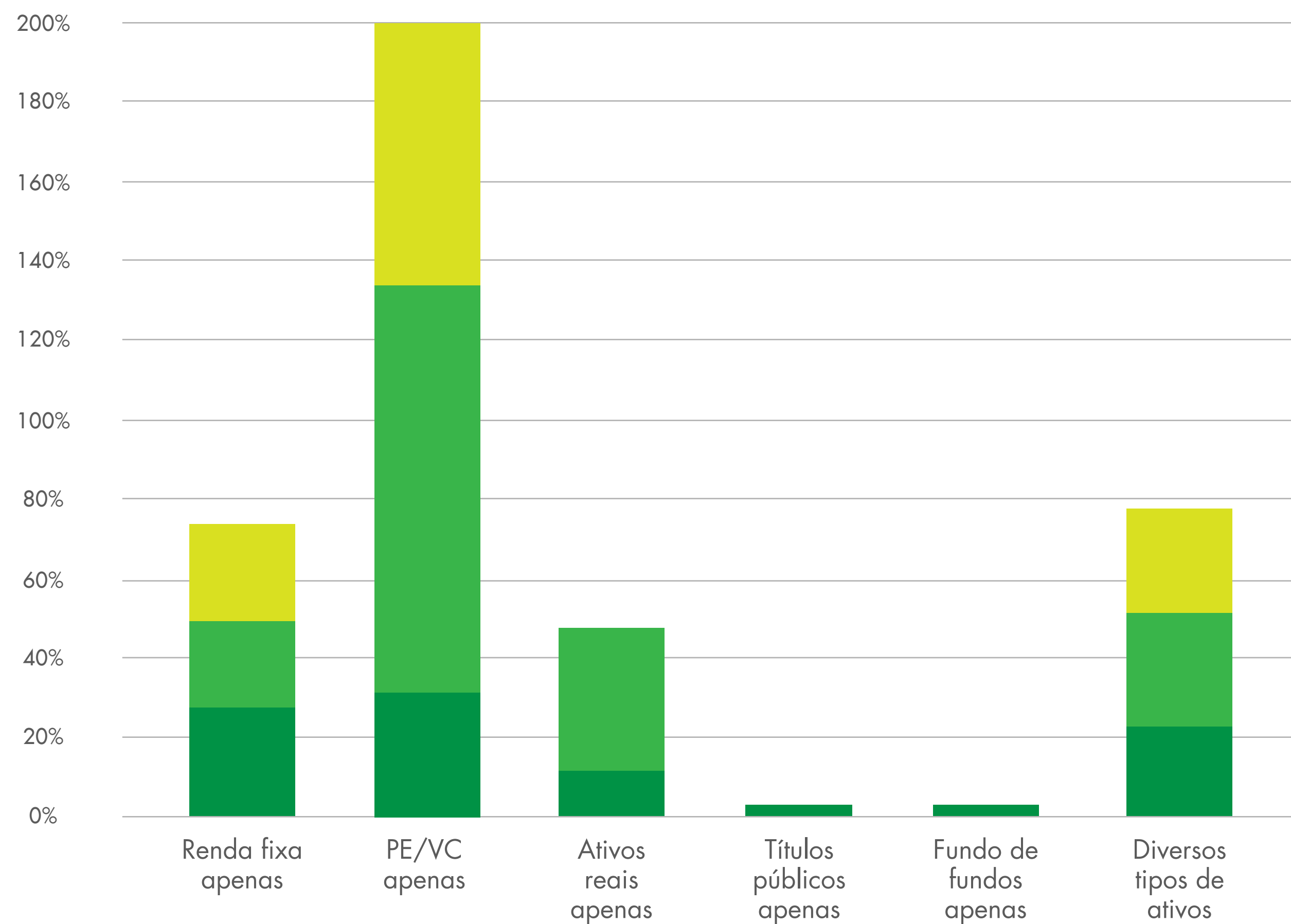
<sup>28</sup>Estratégias que empregam ativos reais buscam ter uma correlação de retorno explícita ou implícita com a inflação. Os ativos reais incluem títulos vinculados à inflação, commodities e imóveis ou uma combinação desses ativos. Essa estratégia pode aumentar potencialmente a diversificação do portfólio, mitigar o risco de inflação e oferecer retornos reais mais estáveis (posteriores à inflação).

## ANEXO 1

# PANORAMA DOS INVESTIMENTOS DE IMPACTO NO BRASIL E NO MUNDO

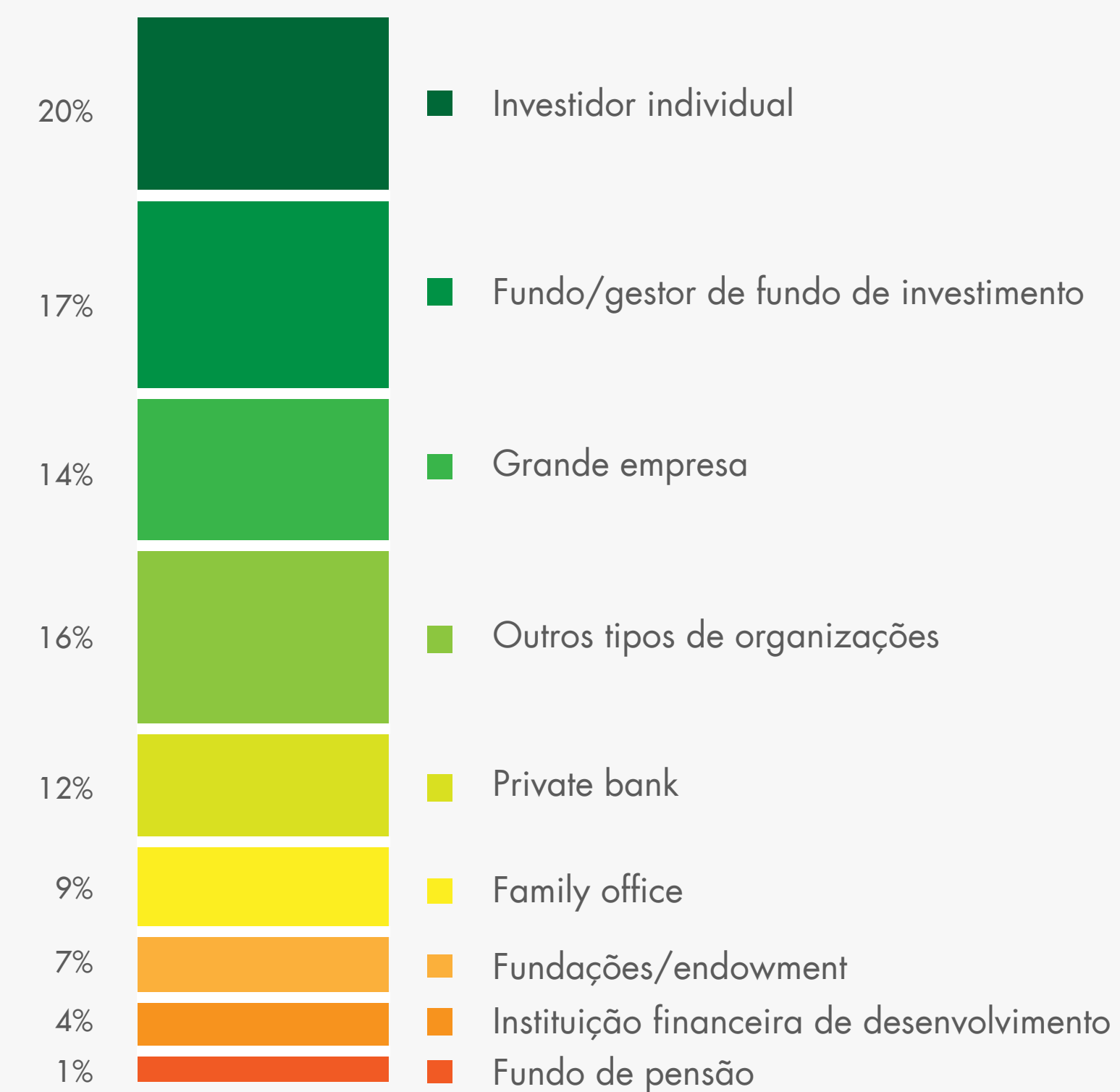
### NÚMERO DE FUNDOS/PRODUTOS

■ Focados em países desenvolvidos ■ Focados em países emergentes ■ Exposição global



Fonte: ANDE, 2016

### INVESTIMENTOS DIRECIONADOS GLOBALMENTE POR SEGMENTO DE INVESTIDOR



Fonte: ANDE, 2016

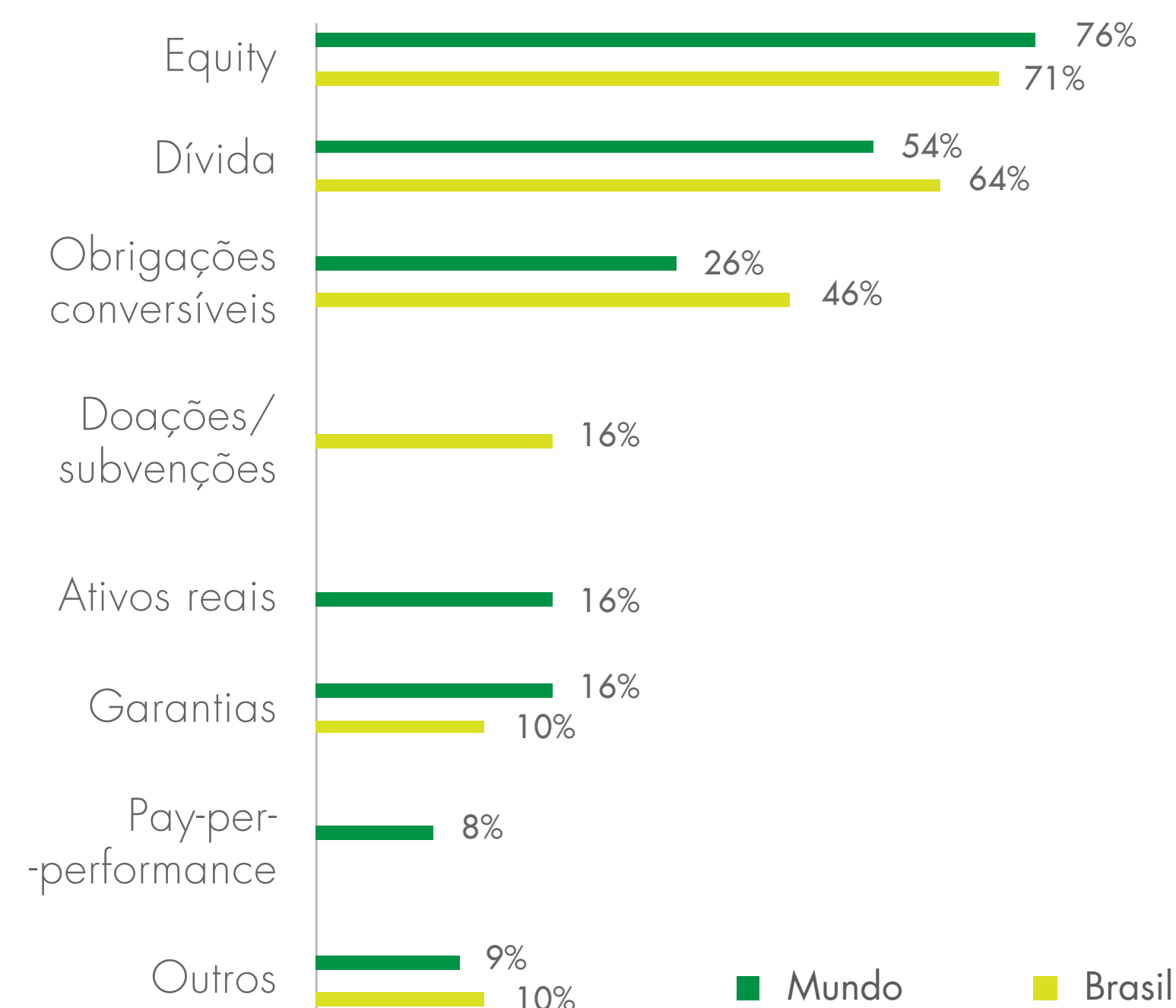
## ANEXO 1

# PANORAMA DOS INVESTIMENTOS DE IMPACTO NO BRASIL E NO MUNDO

Em 2017, no mundo, o investimento via dívida (títulos, fundos ou empréstimo direto) foi de 34%, ativos reais<sup>29</sup> de 22%, ficando o equity em terceiro, com 19% do valor investido. Os instrumentos mais utilizados no Brasil foram a participação acionária (equity), seguida por empréstimos (dívida) e, em seguida, por títulos de dívida conversível.<sup>30</sup>

Vale notar que, no Brasil, 68% dos investidores de impacto investem em mais de um instrumento financeiro, conforme gráfico ao lado.

## PRINCIPAIS INSTRUMENTOS UTILIZADOS



Fonte: ANDE-LCTA e GIIN (2016)

<sup>29</sup> Estratégias que empregam ativos reais buscam ter uma correlação de retorno explícita ou implícita com a inflação. Os ativos reais incluem títulos vinculados à inflação, commodities e imóveis ou uma combinação destes ativos. Essa estratégia pode aumentar potencialmente a diversificação do portfólio, mitigar o risco de inflação e oferecer retornos reais mais estáveis (posteriores à inflação).

<sup>30</sup> O Título de Dívida Conversível, muito utilizado como instrumento para investimentos semente, é emitido como uma dívida que o investidor pode, conforme previsto nos documentos de emissão e por opção do investidor, trocar por ações da empresa emissora, transformando assim o investidor, que figurava como credor, em um sócio dela.  
Fonte: <https://broota.zendesk.com/hc/pt-br/articles/217572267-Contrato-de-Investimento-O-T%C3%ADtulo-de-D%C3%ADvida-Convers%C3%ADvel>

# QUESTIONAMENTOS FREQUENTES EM RELAÇÃO AOS INVESTIMENTOS DE IMPACTO

Esta seção propõe-se a esclarecer algumas afirmações que comumente são feitas em relação ao investimento de impacto.

## INVESTIR EM IMPACTO SIGNIFICA ABRIR MÃO DE RETORNO FINANCEIRO?

Segundo pesquisa recente da GIIN, de 2017, apenas 9% dos investidores de impacto entrevistados que almejaram retornos de mercado em seus investimentos afirmaram ter alcançado retorno abaixo de mercado; 66% reportaram retorno em linha com as taxas de mercado e 25% obtiveram retorno acima das taxas de mercado. Há, sim, investimentos com objetivo de retorno abaixo do mercado, mas esta não é característica de todos os investimentos de impacto.

## OS INVESTIMENTOS DE IMPACTO SÃO APENAS PARA CLIENTES DE ALTA RENDA?

Vimos nos exemplos de produtos mapeados neste documento que o investimento de impacto já é uma oferta de diversas instituições do mundo para diversos tipos de investidores, do pequeno poupador do varejo até os grandes investidores institucionais.

Apesar de ainda ser mais comum a oferta de produtos de impacto a clientes pessoas físicas de alta renda, essa oferta amplia o leque de opções para todos os tipos de investidores.

## INVESTIMENTOS DE IMPACTO SÃO, EM GERAL, DE PEQUENO VALOR E, PORTANTO, NÃO TÊM ESCALA INTERESSANTE PARA AS GRANDES INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS?

Uma das dificuldades alegadas para se investir em impacto é o tamanho médio dos investimentos (muitas vezes, entre 5 e 25 milhões de dólares), pequenos frente aos portfólios de produtos tradicionais. Entretanto, como vimos no mapeamento acima, já existem no mundo diversos exemplos de investimentos de impacto de grande valor. A seguir, alguns outros exemplos de grandes somas investidas em negócios de impacto:

### Investment 4 Growth

Em maio de 2013, no Reino Unido, cinco fundos de pensão realizaram chamada por investimentos de impacto em um compromisso coletivo de investir £ 250 milhões.

Em maio de 2013, eles já tinham recebido 32 propostas, e, em março de 2014, já tinham três oportunidades de investimento somando £ 100 milhões.

### Storebrand

De origem norueguesa, ela possui atualmente US\$ 75 milhões investidos em impacto (40% equity e 60% dívida). Para isso, a Storebrand flexibilizou algumas condições que aumentaram o acesso aos negócios de impacto, oferecendo taxas menores do que o mercado baseada na crença de que o suporte a esse mercado levará a maiores oportunidades de ganhos no futuro.

# QUESTIONAMENTOS FREQUENTES EM RELAÇÃO AOS INVESTIMENTOS DE IMPACTO

## **INVESTIMENTOS DE IMPACTO SÃO UMA CLASSE SEPARADA DE ATIVOS E NÃO DEVEM SER GERIDOS JUNTO AOS INVESTIMENTOS TRADICIONAIS?**

Investimentos de impacto não são uma classe separada de alocação de ativos. Existem opções de investimento de impacto em diversas classes de ativos. Modelos inovadores surgem com frequência, mas a grande maioria dos mecanismos é igual aos mecanismos convencionais.

Um investidor que aloque parte de seu portfólio em impacto pode escolher entre diversas opções, do equity à renda fixa, e assim balancear o perfil de sua carteira, conforme vimos nos exemplos mapeados. Esse investidor também pode escolher se quer gerir seus investimentos de impacto de forma integrada ou não.

## **INVESTIMENTO DE IMPACTO SIGNIFICA APENAS INVESTIR EM START-UPS E, PORTANTO, TEM UM RISCO ALTÍSSIMO?**

Há mais de uma maneira de investir em impacto, e as possibilidades devem continuar aumentando para todos os tipos de investidores.

Há uma grande variedade de investidores de impacto, de grandes fundações a indivíduos, de empresas a OSCIPS, e estes possuem objetivos diversos de impacto e retorno financeiro. Para atendê-los, existem atualmente diversos modelos de investimento sendo desenvolvidos e estudados que combinam expectativas de risco/retorno diferentes. Essas estruturas mistas de capital – blended finance – conseguem reduzir riscos atraindo investidores mais conservadores.

## **HÁ NEGÓCIOS DE IMPACTO EM QUANTIDADE PRONTOS PARA SEREM INVESTIDOS?**

Há milhares de negócios de impacto estabelecidos em todo o mundo. No Brasil, recente mapeamento citado no início deste documento mostra que há centenas de negócios de impacto em diferentes níveis de maturidade e que poderiam entregar retornos financeiros em diversos níveis para os investidores.

Uma estratégia mapeada é a de grandes instituições financeiras se conectarem a parceiros financeiros locais. Esses parceiros conhecem bem seus públicos e têm desenvolvido processos de aprovação de crédito e precificação que têm conseguido atrair negócios de impacto para produtos financeiros de dívida comuns.

Uma segunda estratégia mapeada é que investidores têm direcionado recursos para incubadoras, aceleradoras para mapear, atrair e fortalecer negócios de impacto em seu foco temático e em mercados-alvo.

A terceira estratégia é a instituição financeira direcionar seu time de research para mapear oportunidades de negócios ligadas a desafios sociais e ambientais, e a partir daí criar uma nova prateleira de produtos adaptados às reais necessidades dos negócios de impacto.

Esses três caminhos têm sido utilizados muitas vezes em conjunto e têm conseguido derrubar o mito da falta de pipeline.

## ANEXO 2

# QUESTIONAMENTOS FREQUENTES EM RELAÇÃO AOS INVESTIMENTOS DE IMPACTO

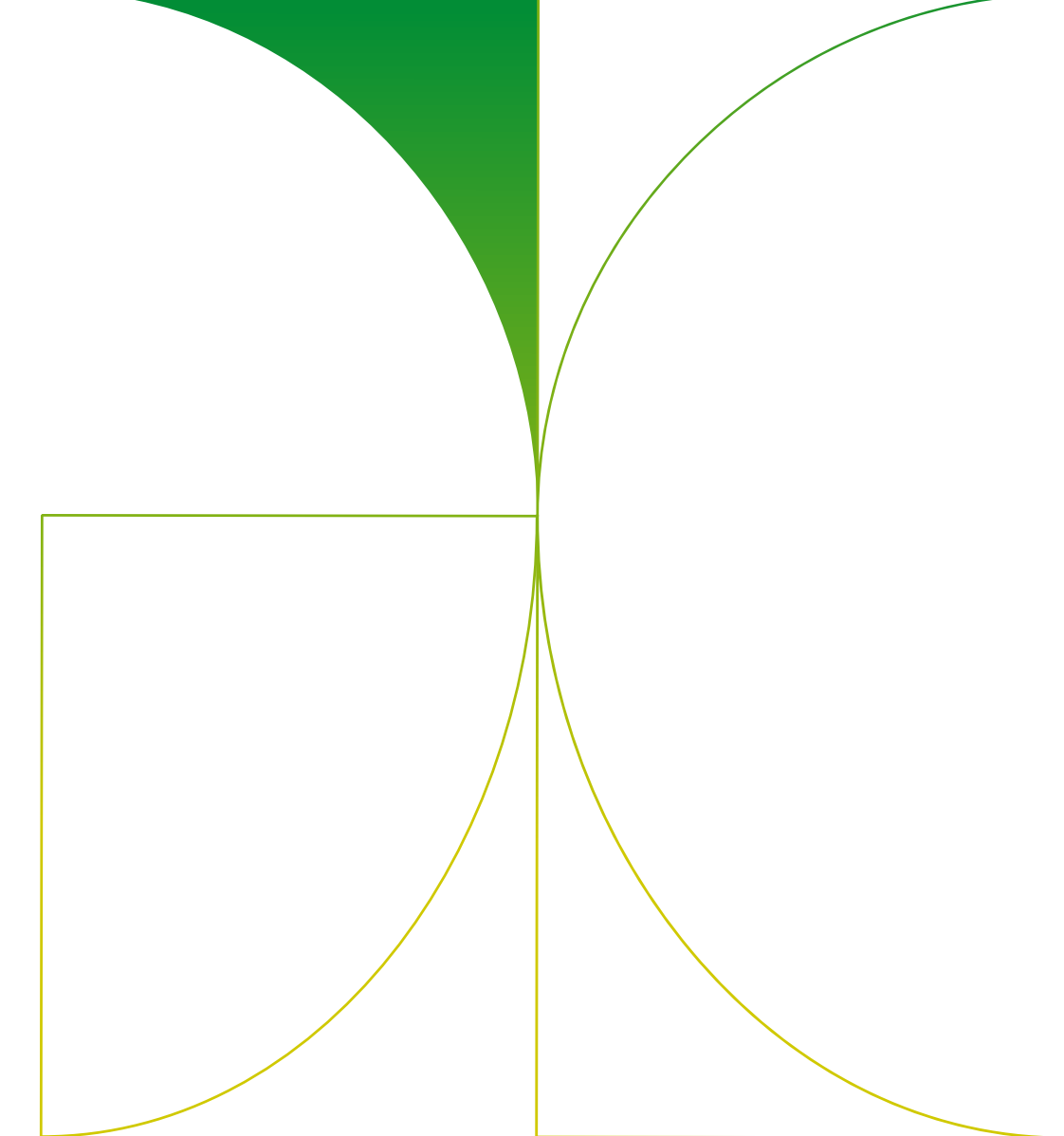
### INVESTIMENTO DE IMPACTO NÃO É UMA MODA PASSAGEIRA?

Este é um movimento que tem apresentado crescimento consistente em todo o mundo e tem mobilizado cada vez mais recursos.

Ao longo das próximas décadas, esse crescimento aumentará ainda mais. Para a nova geração de adultos (20-35 anos), os chamados millennials, o alinhamento do propósito pessoal às decisões de carreira/emprego, aos hábitos de consumo, à adoção de marcas e também às escolhas de investimento e instituição financeira é hábito já consolidado entre grupos de todas as classes sociais.

E estima-se que no mundo todo os millennials herdarão, nos próximos 30 a 40 anos, por volta de 30 bilhões de dólares.

Outra pesquisa já identificou que 84% dos millennials estão interessados em investimentos socialmente responsáveis. Eles são duas vezes mais propensos a investir em fundos que tiverem como objetivos o impacto socioambiental positivo.



## ANEXO 3

# PARA SABER MAIS E SE APROFUNDAR NOS TEMAS ABORDADOS NESTE DOCUMENTO

Leia o discurso de fechamento da última conferência global em negócios de impacto realizada em Chicago, em junho de 2017.

<http://gsgii.org/2017/09/tipping-point-2020-closing-summit/>

---

Consulte os seguintes documentos da Força Tarefa Brasileira de Finanças Sociais e Negócios de Impacto:

### **Carta de Princípios para Negócios de Impacto no Brasil**

[forcatarefafinancassociais.org.br/wp-content/uploads/2015/10/Carta\\_Principios.pdf](http://forcatarefafinancassociais.org.br/wp-content/uploads/2015/10/Carta_Principios.pdf)

### **Recomendações da Força Tarefa de Finanças Sociais Brasileira – Relatório de Resultados 2016**

[forcatarefafinancassociais.org.br/wp-content/uploads/2017/02/Relatorio-resultados-vfinal.pdf](http://forcatarefafinancassociais.org.br/wp-content/uploads/2017/02/Relatorio-resultados-vfinal.pdf)

### **Bancos e Agências de Desenvolvimento: Sugestões para Potencializar as Finanças Sociais e os Negócios de Impacto no Brasil**

[forcatarefafinancassociais.org.br/wp-content/uploads/2015/10/Bancos-de-desenvolvimento.pdf](http://forcatarefafinancassociais.org.br/wp-content/uploads/2015/10/Bancos-de-desenvolvimento.pdf)

---

Navegue por esta plataforma gratuita de alto nível que apresenta 50 fundos de investimento de impacto e centenas de produtos de investimento de impacto oferecidos por eles:

[impactassets.org/publications\\_insights/impact50](http://impactassets.org/publications_insights/impact50)

---

Para outros produtos financeiros de varejo, navegue por:

[www.impactinvesting.ca/products/impact-investment-retail-products/](http://www.impactinvesting.ca/products/impact-investment-retail-products/)

---

Consulte o GIIN para acessar diversos documentos sobre impact investing.

### **What You Need to Know About Impact Investing:**

[thegiin.org/impact-investing/need-to-know/#s10](http://thegiin.org/impact-investing/need-to-know/#s10)

---



## ANEXO 3

# PARA SABER MAIS E SE APROFUNDAR NOS TEMAS ABORDADOS NESTE DOCUMENTO

Leia documento pioneiro desenvolvido por J.P. Morgan e Rockefeller Foundation em 2012.

### **A Portfolio Approach to Impact Investment: A Framework for Balancing Impact, Return and Risk:**

[www.jporganchase.com/corporate/socialfinance/document/1201\\_A\\_Portfolio\\_Approach\\_to\\_Impact\\_Investment.pdf](http://www.jporganchase.com/corporate/socialfinance/document/1201_A_Portfolio_Approach_to_Impact_Investment.pdf)

---

Consulte os Sustainable Investment Myth Busters do Morgan Stanley que nos inspiraram a construir os mitos deste documento:

[www.morganstanley.com/ideas/sustainable-investing-myth-busters](http://www.morganstanley.com/ideas/sustainable-investing-myth-busters)

---

Veja o ótimo Q&A do Barclays:

[wealth.barclays.com/wealth-management/en\\_mc/home/thought-leadership/compass-q1-17/new-year-new-possibilities-with-impact-investing.html](http://wealth.barclays.com/wealth-management/en_mc/home/thought-leadership/compass-q1-17/new-year-new-possibilities-with-impact-investing.html)

---

Conheça mais sobre o Toolkit do Bridges Ventures “Shifting the Lens: A De-risking Toolkit for Impact Investment”. Bridges Ventures, Bank of America Merrill Lynch:

[www.socialfinanceus.org/pubs/shifting-lens-de-risking-toolkit-impact-investment, 2014.](http://www.socialfinanceus.org/pubs/shifting-lens-de-risking-toolkit-impact-investment, 2014.)

---

Entenda mais sobre impacto social em Impact Assessment in Practice:

<https://www.jporganchase.com/jpmpdf/1320674289368.pdf>

---

How impact investing can reach the mainstream:

[www.mckinsey.com/business-functions/sustainability-and-resource-productivity/our-insights/how-impact-investing-can-reach-the-mainstream](http://www.mckinsey.com/business-functions/sustainability-and-resource-productivity/our-insights/how-impact-investing-can-reach-the-mainstream)

---

Supply and Demand: New Impact Investing Products Help Investors Go “All In”:

[www.impactinvesting.ca/products/impact-investimpactal pha.com/supply-and-demand-new-impact-investing-products-help-investors-go-all-in/](http://www.impactinvesting.ca/products/impact-investimpactal pha.com/supply-and-demand-new-impact-investing-products-help-investors-go-all-in/)

---

Conheça mais sobre produtos 90/10:  
[www.clearlyso.com/products-and-ladders-9010-products-and-impact-investing/](http://www.clearlyso.com/products-and-ladders-9010-products-and-impact-investing/)

---

## ANEXO 4

# AGRADECIMENTOS

**Abigail Noble** - The Impact - Estados Unidos

**António Miguel** - Laboratório de Investimento Social - Portugal

**Carlos Roberto Scretas** - Instituto de Cidadania Empresarial - Brasil

**Cyrille Langendorff** - Crédit Coopératif - França

**Duncan Farthing**- Nichol - MaRS Centre for Impact Investing - Canadá

**Fábio Luiz Guido** - Banco Itaú - Brasil

**Fernando Scodro** - The Impact Brasil - Brasil

**Fiona Nixon** - Bank Australia - Austrália

**Fulvia Morales** - CitiBanamex - México

**Hilary Irby** - Morgan Stanley - Estados Unidos

**Iuta Yunamaro** - Japan Social Impact Investment Foundation - Japão

**Jared Lee** - UK National Advisory Board of Impact Invest - Reino Unido

**John Cochrane** - Ford Foundation - Reino Unido

**Katherine Brown** - World Economic Forum - Suíça

**Leonardo Letellier** - SITAWI - Brasil

**Matthew Arnold e Erin Robert** - J.P. Morgan Chase - Estados Unidos

**Nanako Kudo** - Japan Social Impact Investment Foundation - Japão

**Rafaella DeFelice** - Human Foundation - Itália

**Raquel Marques da Costa** - Banco Bradesco - Brasil

**Rodrigo Villar** - New Ventures Group - México

**Rosemary Addis** - Impacting Investing Australia - Austrália

**Simon Ling** - Commonwealth Bank of Australia - Austrália

**Yael Almog** - Bank Hapoalim - Israel

**Yaron Neudorfer** - Social Finance - Israel



FORÇA TAREFA  
DE  
**Finanças Sociais**