



Puerto Asís Investments

A plataforma de investimentos com propósito que opera em um contínuo de capital

A **Puerto Asís Investments** é uma plataforma de investimentos com propósito da Argentina que opera com diferentes estratégias em um espectro contínuo de capital. Investe para criar oportunidades, empoderar as pessoas e transformar problemas em soluções inovadoras, escaláveis e sustentáveis. Como *family office*, gerencia o patrimônio com uma visão global e de longo prazo, visando a sua preservação e crescimento e, igualmente, buscando valorizar a vocação empreendedora, a inovação e o comprometimento entre os integrantes da família.

Puerto Asis Investments

a plataforma de investimentos com propósito que opera em um contínuo de capital



LOCALIZAÇÃO:

Local - Cidade de Buenos Aires, Argentina

Nota: Estes dados se referem apenas ao eixo de investimento para impacto da Puerto Asís Investments.

Fonte: Inversión en el bono de Impacto Social (Investimento em títulos de impacto social) - mandato Venture Philanthropy, Puerto Asís Investments.



PRINCIPAIS PARCEIROS:

- Puerto Asís Investments
- BID
- Banco Galicia
- IRSA
- Banco Ciudad
- Gobierno Ciudad de Buenos Aires
- Forge
- Pescar
- Reciduca
- AMIA
- Acrux Partners
- Beccar Varela
- Social Finance
- Alimentaris



SETOR:

Contribuir para a inclusão de jovens em situações vulneráveis no mercado de trabalho na cidade de Buenos Aires.



MOTIVAÇÃO/PROBLEMA QUE PRETENDEM RESOLVER:

Participar da primeira experiência de contratação com base em resultados na Argentina. Uma ferramenta público-privada, cujo caráter disruptivo está ancorado na mudança da lógica adotada pelos governos ao pensar em programas de políticas públicas e na forma como o restante dos atores geram sinergias para atingir os resultados esperados em torno de uma problemática, no caso o desemprego entre os jovens.



APOIO NÃO FINANCEIRO OFERECIDO:

- Governança
- Gestão e medição de impacto
- Estratégia e/ou modelos de negócios



BENEFICIÁRIOS DIRETOS:

Jovens em situações vulneráveis da Cidade de Buenos Aires.



TIPO DE INVERSOR/SILO:

Family office



DURAÇÃO:

2018

–Até o presente momento



TIPO DE FINANCIAMENTO:

Contrato de pagamento baseado em resultados.

RECURSOS INVESTIDOS OU DOADOS:

USD 150.000

IMPACTO:

O projeto ainda está em execução, por isso os resultados de impacto ainda não estão disponíveis



ODS ABORDADOS

“O mandato da venture philanthropy é promover uma evolução com base em nosso conhecimento e em nossa trajetória em investimentos sociais, geração de bens públicos e investimentos de impacto. Isso nos permite capturar todo o valor identificado muitas vezes em ideias com alto potencial de transformação, mas nas quais não podíamos investir sob o mandato dos investimentos de impacto por serem iniciativas em estágios muito iniciais e com expectativas de retorno abaixo do mercado. Assumir um novo mandato como o de Venture Philanthropy nos deu um forte direcionamento para manter o foco e o rigor em cada um dos mandatos.” Fabiana Oliver, Head de Impacto e Sustentabilidade.



ANTECEDENTES E CONTEXTO

Na década de 1960, a família Román iniciou sua história de liderança no setor de transportes e montagem de grandes componentes com a sua primeira empresa, a CSM, que participou das maiores e mais complexas obras de infraestrutura da Argentina. Nos últimos anos, concentrou-se principalmente no transporte e montagem de parques eólicos e usinas térmicas. Em 1995 fundou a International Trade Logistics (ITL), o primeiro porto privado de contêineres na Argentina, e em 2008 a família estabeleceu uma parceria estratégica com a PSA (Port Singapore Authority), uma das maiores operadoras do mundo, que escolheu a Argentina e a ITL para seu desembarque na região. Nesse momento foi criada a Organização Román para gerir o patrimônio como um projeto multigeracional, evoluindo – após mais de dez anos de experiência – para a atual plataforma de investimentos com propósito: Puerto Asís Investments.

Ao longo de toda a sua trajetória, a família teve a vocação de contribuir para a resolução dos problemas sociais de seu entorno, promovendo e financiando iniciativas em conjunto com parceiros estratégicos para gerar melhorias concretas na comunidade. A prioridade foi focada na promoção do acesso à infraestrutura básica e no desenvolvimento das pessoas em termos de educação, saúde e oportunidades de trabalho. Hoje, a partir de sua plataforma de investimentos com propósito, a Puerto Asís Investments continua assumindo esse compromisso, traçando um caminho inovador de impacto pela forma como cria valor com cada investimento realizado.

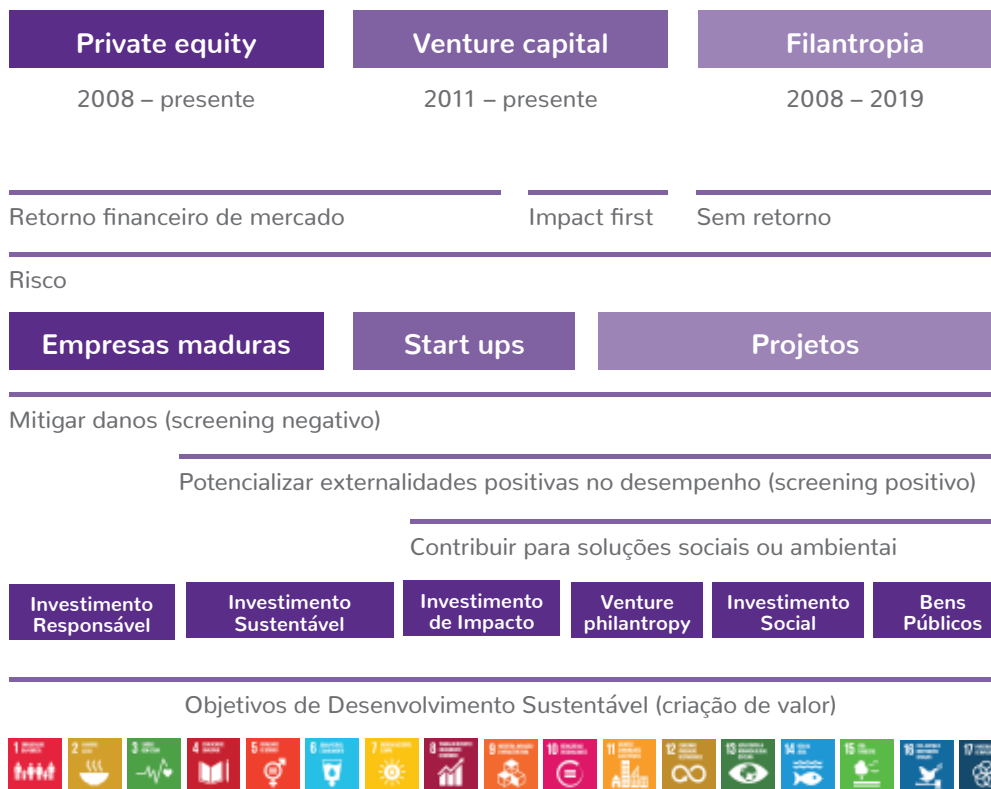


DESCRIÇÃO

A Puerto Asís Investments busca contribuir para uma economia competitiva, responsável e equitativa, investindo em negócios que gerem renda e tenham propósito. Com esse objetivo, investe com a lógica do contínuo de capital e criou um portfólio com exposição diversificada em diferentes estratégias, setores e geografias. Dependendo do mandato, são assumidos diferentes perfis de risco, retorno e impacto.



Plataforma de investimentos com propósito



Ao longo de toda a sua trajetória, a família teve a vocação de contribuir para a resolução dos problemas sociais de seu entorno, promovendo e financiando iniciativas em conjunto com parceiros estratégicos para gerar melhorias concretas na comunidade.

Sua estratégia está presente tanto em seu portfólio de capital privado (*private equity*), fazendo com que as empresas nas quais investe se comprometam com questões relacionadas à sustentabilidade, como em seu mandato de capital de risco (*venture capital*), que impulsiona investimentos de impacto baseados exclusivamente em soluções de mercado para abordar desafios sociais ou ambientais, e, mais recentemente, em seu mandato de *venture philanthropy* (investimento para impacto), visando alavancar modelos disruptivos de alto impacto social.

Esse olhar no contínuo de capital é o resultado de um processo de constante evolução, e reflete a atenção permanente não apenas nas necessidades e na vocação dos integrantes da família, mas também nas tendências globais em matéria de investimentos.

Os investimentos da Puerto Asís Investments, independentemente de sua abordagem, estão alinhados com os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS) e, portanto, promovem sem exceção contribuições para uma das mais de 170 metas incluídas nos ODS para 2030.

Com base nesse arcabouço, a Puerto Asís Investments elaborou sua teoria da mudança com foco em:

- ... Ser pioneira na prática de criação de valor de longo prazo em todo o contínuo de capital, assumindo diferentes perfis de risco, retorno e impacto.
- ... Canalizar parte do capital para novos modelos de negócios direcionados à resolução de problemas sociais ou ambientais críticos, mostrando como o mercado pode fechar as lacunas que não podem ser preenchidas com os recursos finitos disponíveis dos governos e da filantropia.
- ... Definir padrões que expliquem como os investimentos feitos têm um impacto positivo na sociedade e no planeta, considerando a sua contribuição para a superação dos desafios globais estabelecidos nos ODS.
- ... Ajudar a fortalecer um ecossistema de investimentos e empreendedorismo que integre, em seus processos de tomada de decisão e na implementação de seus negócios, a perspectiva da sustentabilidade e do impacto.

“Como família, escolhemos investimentos com propósito porque valorizamos a criação de valor compartilhado, queremos que nosso sistema econômico, social e ambiental seja sus-



Os investimentos da Puerto Asís Investments, independentemente de sua abordagem, estão alinhados com os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS) e, portanto, promovem sem exceção contribuições para uma das mais de 170 metas incluídas.

tentável para as gerações futuras e buscamos um maior nível de consciência no mundo dos negócios". Karina Román, Presidente, Puerto Asís Investments.



IMPLEMENTAÇÃO

O presente estudo de caso se concentra na implementação e gestão do mandato *venture philanthropy* da Puerto Asís Investments. Este mandato se soma à plataforma de investimentos existente como resultado das lições aprendidas em mais de dez anos de filantropia e na trajetória dos últimos três investindo em *venture capital* de impacto.

A Puerto Asís Investments ganhou muita experiência, gerenciando durante uma década mais de trinta iniciativas filantrópicas junto com seus parceiros estratégicos. Seu foco de ação foi direcionado, por um lado, à promoção do desenvolvimento de pessoas com base em três pilares: educação, empregabilidade e habitat, e, por outro, à melhoria da qualidade institucional no país (gestão pública e empoderamento dos cidadãos), resultando na criação de inúmeros bens públicos.

Nesse portfólio de projetos, ela investiu mais de US\$ 2 milhões e conseguiu mobilizar um investimento adicional de cerca de US\$ 22 milhões, trabalhando em parceria com mais de 350 atores de diferentes setores (órgãos governamentais, agências internacionais, organizações da sociedade civil, setor privado e academia).

Paralelamente, a vocação de encontrar soluções de mercado capazes de superar de forma sustentável desafios sociais ou ambientais motivou a exploração de outros modelos de investimento. Assim, alinhada com uma tendência global – ainda que incipiente no país –, decidiu-se em 2017 alocar capital para a busca de oportunidades de investimento de impacto.

Com base nesse mandato, a Puerto Asís Investments já investiu em cinco *start-ups* que nasceram com o propósito de resolver desafios sociais e estão na fase de buscar expandir seus negócios para o mercado regional e/ou global. Com uma lógica de capital de risco, nos próximos três anos, a Puerto Asís Investments tem como aspiração completar um portfólio diversificado de cerca de vinte empresas de



Seu foco de ação foi direcionado, por um lado, à promoção do desenvolvimento de pessoas com base em três pilares: educação, empregabilidade e habitat, e, por outro, à melhoria da qualidade institucional no país.

diversos setores (até agora investiu em saúde, educação e empregabilidade, em todos os casos com forte âncora tecnológica).

A partir dessa trajetória e junto com os aprendizados acumulados em ambas as estratégias, ela continuou a explorar modelos alternativos de investimento. Nesse sentido, acabou sendo atrativo investir em modelos disruptivos altamente inovadores, capazes de mudar as regras do jogo em uma determinada problemática social ou ambiental, e desenhados para contemplar sua sustentabilidade. Eram iniciativas claramente de impacto, mas que não permitiam o enquadramento do investimento no mandato de *venture capital* de impacto (estágios muito iniciais e expectativas de retornos financeiros abaixo do mercado).

Para capturar a possibilidade de criar valor por meio de investimentos nesse tipo de projetos, em 2018 foi decidido adicionar um novo mandato, o da *venture philanthropy*, ampliando o contínuo de capital da plataforma.

O perfil desse mandato é delineado principalmente pelos seguintes atributos:

- ... Buscar oportunidades de investimento de alta inovação e transformação, lideradas por equipes empreendedoras com foco em problemas e orientadas a resultados, visto que aí reside a sua capacidade de transformação.
- ... Assumir riscos por causa dessa inovação, considerada capaz de “ampliar fronteiras”, mas com resultados ainda não comprovados.
- ... Fazer acompanhamento com capital paciente e dar assistência com instrumentos adaptados às necessidades e características de cada oportunidade de investimento.
- ... Fornecer apoio não financeiro. É altamente valorizado estar perto dos empreendedores em diferentes fases de crescimento da empresa.
- ... Monitorar e mensurar o impacto para gerar informações sobre a rastreabilidade da transformação, permitindo a escalabilidade e replicação da iniciativa.
- ... Promover cenários de colaboração e criação de infraestrutura para o ecossistema social.



Acabou sendo atrativo investir em modelos disruptivos altamente inovadores, capazes de mudar as regras do jogo em uma determinada problemática social ou ambiental, e desenhados para contemplar sua sustentabilidade.

A expectativa de retorno financeiro sob este mandato de *venture philanthropy* difere do restante dos mandatos de investimento, já que se espera recuperar o capital investido mais uma taxa de retorno que pode estar abaixo do mercado. Quanto ao retorno gerado, a vocação é reinvesti-lo em novas oportunidades.



Financiamento personalizado

Com base no mandato da *venture philanthropy*, já foram feitos investimentos em duas iniciativas, com uma terceira ainda em avaliação. Por exemplo, sob esse mandato, se investiu no primeiro Título de Impacto Social da Argentina em outubro de 2018.

A experiência internacional demonstrou as eficiências geradas por essas ferramentas no uso de recursos públicos, os impactos que os programas sociais têm por estarem orientados a resultados e a inovação, ao mudar a lógica da abordagem da agenda social. Daí surgiu a vocação de participar como investidor na primeira experiência desse tipo no país.

»

A experiência internacional demonstrou as eficiências geradas por essas ferramentas no uso de recursos públicos, os impactos que os programas sociais têm por estarem orientados a resultados e a inovação, ao mudar a lógica da abordagem da agenda social.

Após quase um ano de estruturação, em outubro de 2018, a Puerto Asís Investments lançou essa ferramenta de articulação público-privada, denominada Vínculo de Impacto Social (VIS), junto com outros investidores, a saber, a IRSA (Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima), o Banco Galicia, Banco Ciudad e um investidor privado, o BID Fomin e a Secretaria de Planejamento Estratégico do Governo da Cidade de Buenos Aires. Seus objetivos foram direcionados a promover melhores condições de empregabilidade e contribuir para a inserção de jovens de bairros vulneráveis da cidade no mercado de trabalho.

A concepção do modelo de trabalho contemplou a participação de quatro ONGs especializadas na temática que são responsáveis pela execução do programa por dois anos e, à medida que os resultados estabelecidos vão sendo atingidos, o governo vai pagando aos investidores os fundos que eles adiantaram para financiar a implementação do programa.

Foi atingido um universo de mais de 1000 jovens entre 17 e 24 anos de idade, representando o segmento populacional com a maior taxa de desemprego. Esses jovens são treinados em habilidades técnicas e socioemocionais, e recebem orientação e apoio para a sua inserção no mercado de trabalho.

O programa está em fase de implantação, portanto ainda não há uma avaliação do impacto da iniciativa. No entanto, através dos espaços criados para compartilhar aprendizados entre os diferentes atores que participam do VIS, foram capitalizadas algumas conquistas, como o envolvimento das equipes do Estado, o papel das organizações da sociedade civil especializadas, que mostraram uma forte capacidade de adaptação às circunstâncias adversas, visando atingir os objetivos e estar à altura do compromisso assumido e do risco tomado pelos investidores.

Durante a sua implementação, o VIS teve que contornar contextos macroeconômicos adversos, além do cenário crítico de pandemia global em 2020, e, apesar de tudo, foi possível sustentar o programa com uma taxa de sucesso de colocação de 32%, bem acima das taxas de sucesso registradas em outros programas de emprego durante 2017.

“Apesar das condições macroeconômicas adversas que a Argentina atravessou ao longo de 2019 e 2020, e do tremendo impacto das medidas governamentais em resposta à crise sanitária provocada pela pandemia, o sucesso do programa no atingimento de seus objetivos permitiu a continuação do andamento do projeto, com o aproveitamento dos aprendizados e a sua replicação futura em outros contratos de resultados celebrados no país ou na região.” Milton Hahn, Head of Investments.



Uma característica que perpassa todo o contínuo de capital é o acompanhamento integral das empresas, pois o aporte vai além do capital investido.



Apoio não financeiro

Uma característica que perpassa todo o contínuo de capital é o acompanhamento integral das empresas, pois o aporte vai além do capital investido. A Puerto Asis Investments sabe o valor de contribuir nas diferentes fases de crescimento da empresa. Sua estratégia de acompanhamento é feita sob medida, respondendo às necessidades de cada equipe ou de cada etapa em que a empresa se encontra. Portanto, a demanda difere caso a caso e a gama de ações de acompanhamento realizadas é ampla e inclui, por exemplo:

- Participar na tomada de decisões estratégicas.
- Contribuir para a definição de estratégias de governança.

- ... Colaborar no refinamento de modelos de negócios.
- ... Dar suporte na implementação de modelos de gestão financeira.
- ... Assessorar na definição, no monitoramento e na avaliação de indicadores de impacto.
- ... Ampliar as redes de contatos, melhorando o networking.



RESULTADOS

A plataforma de investimentos evoluiu ao longo da última década, adicionando novos mandatos e assumindo a vocação de sustentar a criação de valor em todo o contínuo de capital. Devido à diversidade de estratégias de propósito, optou-se por enquadrar essa criação de valor dentro dos ODS, já que fornece uma linguagem global e facilita o entendimento na interação com diferentes setores (outros investidores, empreendedores, autoridades, organizações internacionais, academia).

O desafio foi colocado no momento de definir a metodologia e os indicadores para o monitoramento do impacto dos investimentos e de gerar aprendizados, já que não há um consenso global sobre quais são as melhores ferramentas para esse exercício. A Puerto Asís Investments decidiu combinar ferramentas já existentes no mercado e customizá-las de acordo com as necessidades de cada mandato dentro do contínuo de capital.

No tocante ao mandato de capital privado, por exemplo, busca investir em empresas que deem conta de ter um desempenho social e ambientalmente sustentável (utilizando ferramentas como a Global Reporting Initiative ou o Sistema B, que destacam indicadores de ESG). Enquanto isso, nos mandatos de *venture capital* (capital de risco) e *venture philanthropy* (investimento para impacto), como as empresas ou os projetos já nascem com a vocação de resolver um desafio social ou ambiental com soluções de mercado, a Puerto Asís buscou metodologias de medição mais específicas, como as métricas oferecidas pelo Impact Reporting and Investments Standard (IRIS) e o arcabouço lógico fornecido pelo Impact Management Project (IMP). Atualmente, ambas formam a base para definir o monitoramento das iniciativas realizadas sob esses dois mandatos.

Devido à diversidade de estratégias de propósito, optou-se por enquadrar essa criação de valor dentro dos ODS, já que fornece uma linguagem global e facilita o entendimento na interação com diferentes setores.

A Puerto Asís Investments manifesta que criar valor dessa forma não é tarefa simples. Hoje, está em pleno processo de construção da estrutura de monitoramento junto com as equipes de cada uma das empresas nas quais fez investimentos.



APRENDIZADOS E PERSPECTIVAS

Como plataforma de investimentos com propósito que gerencia um amplo espectro de mandatos, a Puerto Asís Investments compartilha vários de seus aprendizados:

- ... Ter muita **flexibilidade**. Cada mandato tem suas premissas, cada estratégia de propósito tem seu foco, cada empresa seu modelo de negócios, suas etapas, seus contextos e cada equipe empreendedora, suas necessidades.
- ... Entender os **limites da plataforma** e, dentro dela, os de cada mandato. Quais riscos você está disposto a correr, quais as expectativas de retorno financeiro, qual propósito é perseguido.
- ... Ser **rigoroso**. Entender que investir em um contínuo de capital exige aplicar a mesma medida ao avaliar cada oportunidade: o grau de inovação e transformação, o potencial de escalabilidade, o diferencial da proposta de valor, o perfil e a trajetória da equipe; elementos, entre outros, que devem ser exigidos na seleção de projetos.
- ... Ter **a mesma equipe de gestão** para os diferentes mandatos, por sua vez, perpassados pelas diversas estratégias de propósito, permite zelar pela sua qualidade na transversalidade.

Igualmente, compartilha algumas perspectivas sobre o futuro do ecossistema de investimentos com propósito. Nesse sentido, acredita-se que os desafios sociais e ambientais continuarão a se aprofundar e que os recursos para superá-los se tornarão cada vez mais escassos. Portanto, há o entendimento de que será importante:

- ... Desafiar a fronteira do conhecimento e se abrir para novos paradigmas.

- ... Incentivar os empreendedores a explorar cenários inéditos e desenvolver soluções de mercado que contribuam para a resolução de desafios sociais ou ambientais.
- ... Motivar investidores com mentalidade inovadora a liderar iniciativas pioneiras no mercado, aportando capital de alto risco.
- ... Promover o uso de ferramentas padronizadas de medição de impacto que permitam avaliar, aprender, comparar e difundir as melhores práticas.
- ... Gerar casos de sucesso que sejam escaláveis, de tal forma que a perspectiva do impacto não fique circunscrita a um nicho específico.
- ... Articular ecossistemas que recorram a novas lógicas para fomentar o desenvolvimento de pessoas, de comunidades e da sustentabilidade do nosso planeta.