



AlphaMundi

Investimento com foco em gênero

A AlphaMundi é uma gestora suíça de fundos de investimento de impacto que busca retorno financeiro investindo em negócios que geram impacto socioambiental na América Latina e África. Um de seus objetivos é promover a equidade de gênero em todo o ecossistema de investimentos de impacto e, para atingi-lo, trabalha, através de projetos conjuntos com empresas de produtos e serviços voltados para mulheres, na divulgação e promoção de boas práticas no setor por meio de eventos, pesquisas e publicações e no âmbito organizacional interno. O trabalho da AlphaMundi se destaca por dar igual peso ao retorno financeiro e ao impacto com perspectiva de gênero.

AlphaMundi

Investimento com
foco em gênero



LOCALIZAÇÃO GEOGRÁFICA:

Escritório regional na
Colômbia com operações
em toda a América Latina.



ANO DE
FUNDAÇÃO:

2010



SETOR:

Multissetorial em
pequenas e médias
empresas em fase de
crescimento.



PRINCIPAIS PARCEIROS:

Fundação AlphaMundi e
instituições financeiras
de desenvolvimento.



APOIO NÃO FINANCEIRO OFERECIDO:

- Fortalecimento
estratégico e
operacional.
- Gestão e medição
de impacto.



MOTIVAÇÃO/ PROBLEMA QUE PRETENDEM RESOLVER:

Promover o acesso ao
financiamento para
empresas e organizações
que geram impacto
socioambiental e que têm
vocaçãõ para se tornarem
referências nacionais e
regionais.

ODS ABORDADOS



INSTRUMENTO DE FINANCIAMENTO:

Dívida

RECURSOS INVESTIDOS OU DOADOS:

US\$ 105 M

acumulados desde 2010.



BENEFICIÁRIOS DIRETOS:

Mais de

2,4 milhões

de pessoas na base da pirâmide, das quais

47% mulheres.



TIPO DE INVESTIDOR / SILO:

Fundo de
investimento.



CONTÍNUO DE CAPITAL:

Investimento de
impacto.



IMPACTO:

Desenvolvimento de novos produtos de crédito
focados nas necessidades das mulheres.



DESCRIÇÃO GERAL

O desenvolvimento de empresas na América Latina apresenta diferentes cenários. Por um lado, grandes empresas com altos níveis de produtividade e, por outro, um “grande número de empresas, às vezes informais, que coletivamente fornecem emprego em larga escala, mas com baixa produtividade e crescimento, afetando negativamente a economia”¹. Uma das razões pelas quais as pequenas e médias empresas (PMEs) enfrentam barreiras ao crescimento e à formalização é a dificuldade de acesso ao financiamento. Diante dessa realidade, se torna evidente o *missing middle*, ou seja, a ausência de financiamento para empresas em fase de crescimento capazes de gerar mais emprego e desenvolvimento socioeconômico².

Diante desses desafios, algumas organizações vêm encontrando oportunidades para aumentar o poder aquisitivo de pessoas de baixa renda. É o caso da AlphaMundi, gestora suíça do fundo SocialAlpha, que identificou que os recursos filantrópicos públicos e privados não são suficientes para resolver os principais problemas enfrentados pelos países em desenvolvimento. Nessa situação, a AlphaMundi enxergou nos investimentos de impacto a possibilidade de destravar e mobilizar capital adicional para o desenvolvimento sustentável da África e América Latina.

Mais especificamente, a AlphaMundi desenvolveu produtos financeiros focados em negócios que estão nesse *missing middle* e têm a capacidade de contribuir para o desenvolvimento socioeconômico e ambiental, principalmente nos setores de microfinanças e *fintech*, educação, energia renovável, saúde, habitação sustentável e agricultura, entre outros. A isso se soma de forma transversal a abordagem de gênero em seus instrumentos e portfólio, já que todas as empresas devem incorporar e fortalecer a questão de gênero em suas operações. Dessa forma, a AlphaMundi espera facilitar o financiamento de capital e o apoio não financeiro para organizações e empresas que geram impacto social, ambiental e/ou de gênero.

»
A AlphaMundi desenvolveu produtos financeiros focados em negócios que estão nesse *missing middle* e têm a capacidade de contribuir para o desenvolvimento socioeconômico e ambiental.

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

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

Para gerenciar seus investimentos, a AlphaMundi conta com dois fundos: o AlphaJiri, concentrado na África Subsaariana, e o SocialAlpha Investment Fund (SAIF), focado na América Latina, com presença no México, Colômbia³, Perú y Ecuador. Peru e Equador. Junto com a Fundação AlphaMundi, vem trabalhando com parceiros como a agência de cooperação dos Estados Unidos (USAID) e a Agência Sueca Internacional, além de contar com o apoio operacional, legal e contábil da Arendt & Medernach Société Générale S.A. e da PricewaterhouseCoopers (PwC). Com eles, a AlphaMundi criou uma rede de parceiros da área da coopera o internacional e do setor privado para potencializar seu capital catalítico nos investimentos.

A tese de investimento da AlphaMundi baseia-se na premissa de que   necessário combinar a disciplina financeira do setor privado com uma visão de desenvolvimento sustentável. É por isso que ambos os fundos financiam modelos de negócios que geram retornos financeiros e impacto, dando igual peso a ambos os tipos de retorno, como mostram os critérios iniciais usados na sele o de organiza es:

- 1 Foco no impacto socioambiental robusto e mensurável, gerado a partir da finalidade e missão da empresa.
- 2 Boas práticas de governança corporativa e organizacional.
- 3 Fase de crescimento e amadurecimento com vendas anuais de US\$ 500.000 ou mais.
- 4 Preferencialmente ter um lucro líquido positivo ou estar perto do ponto de equilíbrio.

Para gerar tanto retorno financeiro como impacto social, ambiental e/ou de gênero, a AlphaMundi oferece apoio financeiro e não financeiro. Para fornecer o primeiro tipo de apoio,   usado o mecanismo de d vida com tickets que variam de US\$ 250.000 a US\$ 2 M, com taxas de juros que variam entre 8% e 12% em dólares americanos, e prazos de aproximadamente um a três anos. Já o apoio não financeiro inclui assistência técnica para o fortalecimento do modelo de negócios, da medi o do impacto gerado e da abordagem de gênero das organiza es. Dessa forma, é utilizado um modelo de interven o alinhado com o propósito da AlphaMundi e do fundo para a América Latina, o SAIF.

3 O portfólio para a América Latina é gerenciado a partir da Colômbia.

“Para muitos negócios de impacto que estão em processo de crescimento acelerado, a dívida permite que o capital acionário não seja diluído na mesma velocidade que suas necessidades de recursos, maximizando assim o retorno aos empreendedores sociais.”. Sebastián Uribe, Analista Sênior de Investimentos da AlphaMundi para a América Latina.

Tanto o financiamento quanto a assistência não financeira são regidos por processos de medição de impacto e resultados. Para isso, são utilizados os ODS⁴, complementados pelos indicadores IRIS+, subdivididos nos seguintes tipos de indicadores: i) Financeiro (receita ativa, tamanho do portfólio e provisões, entre outros); (ii) Governança corporativa (órgãos de governança, empregados e políticas com foco no gênero); (iii) Sociais (beneficiários diretos e indiretos e geração de emprego, entre outros); e (iv) Ambientais (pegada de carbono e boas práticas ambientais, entre outros). Além da medição do impacto, há também o processo de transparência e comunicação desses resultados, para o qual a AlphaMundi contratou em 2022 uma plataforma online que permitirá aos negócios do portfólio publicar seus relatórios, e aos investidores e outros atores relevantes acessar tais informações. Atualmente, o sistema está em fase de testes.

Um case de sucesso do SAIF é a Fundación Espoir no Equador, uma microfinanceira sem fins lucrativos, fundada em 1992 com o objetivo de fornecer serviços financeiros a microempreendedores de baixa renda e conceder empréstimos para educação e seguros de saúde. Atualmente, possui um portfólio de US\$ 55 M e entregou nos últimos três anos cerca de 330.000 empréstimos que incluem programas de educação e serviços de saúde para todos os beneficiários. Essa iniciativa se destaca pelas boas práticas dos bancos comunitários e pelo foco no trabalho com mulheres, que representam 76% de seus clientes. Isso mostra um alinhamento entre o propósito da AlphaMundi e seus critérios de investimento de impacto.

Devido à sua experiência e capacidade de pagamento, garantindo o retorno financeiro e um escopo focado nas beneficiárias mulheres em seus programas de educação e saúde e de impacto social e

Tanto o financiamento quanto a assistência não financeira são regidos por processos de medição de impacto e resultados.

⁴ Os ODS têm o desafio de não apresentar indicadores específicos por setor; é por isso que são utilizados como roteiro para a medição do impacto, mas são complementados pelo IRIS+, que contém indicadores específicos por setor e atividades. Além disso, como a Alphasundi é regida pela regulamentação europeia, deve passar a relatar certos critérios que foram exigidos aos fundos de investimento, como a medição da pegada de carbono, ações de mitigação e educação sobre as mudanças climáticas.

de gênero, a AlphaMundi decidiu apoiar a Fundación Espoir com dois desembolsos, o primeiro de US\$ 2 M em 2019, e o segundo de US\$ 1 M em 2021. Esses valores foram definidos por acordo mútuo entre ambas as partes, com base na análise realizada. Como apoio não financeiro, a Fundação AlphaMundi vem acompanhando o processo de medição de impacto através da construção de 16 indicadores padronizados; e por meio de um programa de assistência técnica desenvolvido em conjunto com a Value for Women – uma consultoria especializada em gênero –, se definiu a prioridade de fortalecer a abordagem de gênero dentro da organização para complementar o trabalho que a Espoir já realizava ativamente com seu portfólio de serviços.

Tabela 1. Características dos desembolsos para a Fundación Espoir.

Características	Préstamo 1	Préstamo 2
Tamanho do <i>ticket</i>	USD 2 M	USD 1 M
Data de desembolso	Junio 2019	Julio 2021
Dívida total na data do desembolso	5 %	2,8 %
Taxa de juros	8,5 %	8,5 %

Fonte: elaboração própria com informações da Fundação AlphaMundi.



ASPECTOS INOVADORES

Além do apoio não financeiro, os meios pelos quais a AlphaMundi fornece esse apoio são inovadores. No caso, criou uma fundação para a qual doa 20% de seus lucros anuais com o objetivo de aprofundar o apoio não financeiro e promover a abordagem de gênero fornecida às organizações do portfólio. Isso a diferencia de outros fundos de investimento de impacto, desempenhando um papel fundamental e diferenciador no modelo de intervenção do fundo, uma vez que prioriza o

apoio não financeiro prestado às organizações e fortalece a abordagem de gênero que se deseja promover por meio dos investimentos.

A Fundação Alphamundi, que tem sua própria governança corporativa independente, deixa evidente o peso que a Alphamundi dá ao retorno financeiro e ao impacto social, ambiental e de gênero. A independência e relevância da fundação também se reflete no fato de que ela utiliza a sua própria estratégia de arrecadação de fundos, que são somados ao que recebe da AlphaMundi, para alocá-los em atividades de apoio não financeiro. Esse apoio se concentra em:

- a Assistência técnica para o fortalecimento dos modelos de negócios e da medição e monitoramento dos resultados e do impacto.
- b Assistência e treinamento para o fortalecimento da abordagem de gênero.⁵ Esse apoio é oferecido juntamente com a Value for Women.

“Para a AlphaMundi, é muito importante a abordagem de gênero, que não apenas promove com seus investimentos, mas também através de parcerias com outros fundos e atores. Não busca somente se destacar como gestor com essa abordagem, mas também incentiva o setor em geral a se apropriar dessa visão em suas práticas”. Angélica Giraldo, Analista de AlphaMundi para a América Latina.

Para poder mensurar efetivamente o impacto gerado na perspectiva de gênero, são utilizadas diferentes ferramentas,⁶ como o guia do Criterion Institute, que fornece as bases para a construção de uma estratégia de investimento que considere os riscos e as oportunidades em torno das dinâmicas de gênero, e a Avaliação de Diagnóstico de Gênero, desenvolvida a partir da integração da ferramenta desenvolvida pela ICRW e a Acumen com os critérios definidos pela 2X Challenge⁷. Dessa forma, a AlphaMundi obteve

»
A independência e relevância da fundação também se reflete no fato de que ela utiliza a sua própria estratégia de arrecadação de fundos.

⁵ Esse processo de assistência foi realizado com base em uma análise da empresa, conduzida com entrevistas internas, pesquisas externas, análise de políticas, da governança corporativa e dos produtos e serviços. Durante 2020-2021, devido à pandemia, o período foi aproveitado para dar treinamento em questões de gênero aos clientes da Espoir, como parte do apoio não financeiro.

⁶ Para mais informações, consultar: <https://criterioninstitute.org/resources/gender-lens-investing-tool-designing-an-action-plan>

⁷ Para mais informações, consultar: <https://www.2xchallenge.org/>

conhecimento e experiência na promoção e execução de investimentos com perspectiva de gênero, permitindo, por exemplo, que liderasse a Gender Lens Initiative for Switzerland⁸.

Na medição da abordagem de gênero, o destaque, no caso das empresas do portfólio, é que 83% dos CEOs afirmaram que trabalham com uma abordagem de gênero, e que 43% dos funcionários em tempo integral são mulheres. E quanto ao impacto sobre os beneficiários, mais da metade da base de clientes das empresas do portfólio são mulheres.



APRENDIZADOS

A AlphaMundi foi reconhecida pelo GIIRS como o segundo melhor fundo de investimento com modelo de impacto em economias emergentes, em 2016 e 2017. O modelo consiste em processos de medição de impactos e resultados gerados tanto pelo financiamento quanto pela assistência não financeira. Além da medição do impacto, a AlphaMundi conta com um processo de transparência e comunicação de seus resultados de forma periódica e está em processo de transição para um sistema online que permitirá às empresas do portfólio, aos investidores e a outros atores relevantes o acesso aos relatórios.



A AlphaMundi foi reconhecida pelo GIIRS como o segundo melhor fundo de investimento com modelo de impacto em economias emergentes, em 2016 e 2017.

Quanto ao acompanhamento que a AlphaMundi proporciona às empresas, destacam-se duas boas práticas. A primeira é o uso da dívida como mecanismo de financiamento, já que permite maior eficiência e flexibilidade nos processos de investimento e tem impacto na lucratividade, a qual é apurada mais rapidamente e, conseqüentemente, pode alavancar os benefícios dos investidores. Da mesma forma, permite o acesso ao capital de giro e facilita o investimento em CAPEX. Dessa maneira, os benefícios da dívida se evidenciam no momento de definir os instrumentos financeiros no ecossistema de investimentos de impacto. A segunda boa prática que se destaca é o acompanhamento de longo prazo das organizações do portfólio, na medida em que facilita o fortalecimento das capacidades e a atração de capital de outros financiadores.

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

O financiamento e apoio que a Fundación Espoir recebeu, bem como seu grande trabalho ao longo dos anos, fizeram com que ganhasse o Prêmio Violeta em 2021, que reconhece a aplicação de boas práticas na construção de um espaço de trabalho igualitário. Alguns dados ilustram o trabalho da Espoir:

- ... 75% dos clientes são mulheres e 76% residem em áreas rurais.
- ... 93% dos clientes já utilizaram empréstimos para investir em seus negócios, principalmente para a compra de insumos.
- ... A Espoir emprega 414 pessoas, das quais 63% são mulheres.

Alguns dos resultados da assistência técnica prestada pela Fundação Alphamundi e Value for Women à Fundación Espoir são:

- ... A criação de espaços de treinamento para seus clientes por meio de uma plataforma de e-learning, onde 12.900 clientes (89% mulheres) obtiveram certificados de assistência não financeira da Espoir.
- ... Um novo produto de crédito voltado para as necessidades das mulheres⁹ foi desenvolvido e será lançado em 2022.

A AlphaMundi continuará treinando as empresas para que possam integrar a abordagem de gênero em seu DNA e fazer mais investimentos onde seja demonstrado que a igualdade de gênero favorece os retornos financeiros, a mitigação de riscos e o crescimento sustentável das empresas.¹⁰ Além disso, dada a experiência que o fundo SAIF teve durante 12 anos de atuação na América Latina, foi identificada a oportunidade de investimentos em novos nichos de mercado, bem como a de explorar a possibilidade de criar um fundo de capital com recursos concessionários para oferecer instrumentos mais flexíveis e inovadores que permitam expandir o impacto e atingir os objetivos de desenvolvimento da região.

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

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