



בית הספר למוסמכים במינהל עסקים ע"ש ליאון רקנאטי

השקעות עם אימפקט – איך עושים את זה?

מחצית שניה סמסטר ב' – שנה"ל תשפ"ג

קבוצה	יום בשבוע	שעה	תאריך בחינה	כיתה	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
מחצית שניה סמסטר ב'	ג	18:45-21:30	לפי לוח הבחינות	404	ג'קי גורן (רוזנבלום) וקבוצת 2B	jackiegoren@gmail.com	0548050444

עוזר הוראה:

שעת קבלה – יום ג 18:00-18:45

היקף הלימוד:

1 י"ס

תיאור הקורס:

הדיסציפלינה של השקעות אימפקט, המחפשת ליצר שורה תחתונה כפולה – עסקית וחברתית, עברה בשנים האחרונות מהשוליים למרכז – והיום מעריכים שמיליארד דולר מושקעים בקבוצת נכסי האימפקט. מגמה זו יוצרת עניין בחדשנות פיננסית ליצירת מוצרים ואסטרטגיות המקדמות השפעה חברתית חיובית עם תשואה כלכלית זהה לאלטרנטיבות שאינן מתייחסות לאימפקט או מייצרות אימפקט שלילי. הדיון בנושא זה מתקיים בבתי השקעות, בקרנות פילנתרופיות, בגופים קובעי מדיניות ובאקדמיה.

במסגרת הקורס:

- נסקור את הרקע לתופעה זו ואת ממדיה ונלמד על שוק השקעות האימפקט בישראל ובעולם.
- נכיר מודלים שונים של השקעות אימפקט לרבות: ESG, Negative Screening, SDG, מיזמים חברתיים למטרת רווח ולא למטרת רווח, מודלים היברידיים, אג"ח חברתי, קאופרטיבים ועוד
- נלמד איך להעריך השקעת אימפקט ואיך למדוד אימפקט
- נבחן את תפקידם של קרנות השקעה ופילנתרופיה בבניית שוק השקעות האימפקט
- נפגוש אנשים שמובילים את שוק האימפקט בישראל.

הלימוד יעשה תוך התייחסות למקרי אירוע עדכניים ויאפשר לסטודנטים להתנסות בבחינת השקעת אימפקט והערכתה לקראת החלטת השקעה.

הקורס מתאים לסטודנטים שמתעניינים בהשקעות אימפקט והן כזמנים חברתיים. הקורס גם מתאים לסטודנטים שמבקשים ללמוד על השקעות אימפקט ויזמות חברתית. הקורס ילמד מתוך נקודת המבט של המשקיע.

בתום הקורס הסטודנטים יוכלו לפתח אסטרטגית השקעת אימפקט, יבינו וירכשו מיומנות במודלים של השקעה במיזמים מוטי אימפקט צעירים ובוגרים, ילמדו איך להעריך שווי ואימפקט של מיזם ויבינו כיצד פועלת קרן אימפקט.

מבנה הקורס ודרישותיו

הקורס מבוסס על מספר מרכיבים :

- **הרצאות ודיונים בכיתה** – במהלך ההרצאות יילמדו נושאי הקורס המפורטים מטה. מצגות הקורס יפורסמו באתר הקורס (<http://moodle.tau.ac.il>) / השקפים שיוצגו באתר אינם כוללים את כל החומר שיוצג וידון בכיתה.
- **קריאה משלימה וניתוח מאמרים** – במהלך הסמסטר יפורסמו באתר מאמרים ואירועים רלוונטיים אשר יהוו בסיס לדיון בכיתה. יש לקרוא את המאמרים לפני מועד השיעור.
- **הרצאות אורח** – הקורס ילווה בהרצאות של אנשים מהתעשייה האימפקט בישראל
- **מצגות סטודנטים**

פרויקט מסכם

במהלך הקורס הסטודנטים יעבדו בקבוצות של ארבעה, על פרויקט המבוסס על יתוח של חברת אימפקט מפרוטפוליו של קרן **2B Community** <https://www.2b-community.com/portfolio> או של קרן **Good Company** <https://goodcompanyhq.com>. ראה פירוט למטה תחת "הערכת הסטודנט בקורס והרכב הציון".

הערכת הסטודנט בקורס והרכב הציון

ציון הקורס:

ציון הקורס מושתת על השתתפות בשיעורים, הגשת מאמר דעה ופרויקט מסכם בקבוצות של ארבעה סטודנטים, כאשר הציון הסופי של הקורס ישוקלל לפי המפתח:

תאריך הגשה	תיאור	סוג	אחוז
15.7.2023	<p>(*) עבודה קבוצתית: בכל קבוצה לא יותר מ-4 סטודנטים. המשימה:</p> <ul style="list-style-type: none"> • לבחור חברה מתוך הפרוטפוליו של הקרנות 2B Community https://www.2b-community.com/portfolio או של Good Company https://goodcompanyhq.com • תנתח את החברה מנקודת מבט של משקיע אימפקט (תוך דגש על ESG ו-SDG) • תבנה את תאוריית השינוי של החברה • תקבע את מדדי האימפקט של החברה וצורך המדידה שלהם • תעריך ותכמת את האימפקט של החברה • תמליץ לקרן האם להמשיך להחזיק בחברה או לשנות את אסטרטגית ההשקעה לגביה לפי התוצאות של המחקר ולאור הבנה של יעדי הקרן לרבות מדדי האימפקט שלה. • תוצר העבודה מצגת + דו"ח שיוצגו לכיתה במפגש המסכם של הקורס. 	עבודה ומצגת קבוצתית	70%
לפי לוח הבחינות	מבחן אמריקאי שיבטא ידע במושגים מתודולוגיות ותפיסות שילמדו במהלך הקורס	מבחן אישי	30%

מדיניות שמירה על טווח ציונים

החל משנה"ל תשס"ט מונהגת בפקולטה מדיניות שמירה על טווח ציונים בקורסי התואר השני. עקרונות השיטה חלים על כל קורסי התואר השני, ומדיניות השמירה על טווח הציונים תיושם לגבי הציון הסופי בקורס זה. מידע נוסף בנושא זה מתפרסם בהרחבה באתר הפקולטה.
<https://coller.tau.ac.il/MBA-students/programs/2019-20/MBA/regulations/exams>

הערכת הקורס ע"י הסטודנטים

בסימום של הקורס הסטודנטים ישתתפו בסקר הוראה על מנת להסיק מסקנות לטובת צרכי הסטודנטים והאוניברסיטה.

אתר הקורס

אתר הקורס יהווה המקום המרכזי בו ימסרו הודעות לסטודנטים, לפיכך מומלץ להתעדכן בו מדי שבוע, לפני השיעור, ובכלל – גם בתום הסמסטר. (לצורך תיאום ענייני הבחינה למשל).
שקפי הקורס יהיו באתר הקורס. (למעט חלק מהרצאות האורח)
לתשומת לבכם - בכיתה ידונו גם נושאים (ובפרט דוגמאות) שאינם מופיעים בשקפים או מופיעים בכותרת בלבד. כל אלו הינם חלק בלתי נפרד מחומר הקורס.

<ul style="list-style-type: none"> • https://www.edrf.org.il/podcasts/ פרקים 1,2,3 • Cathy Clark, Jed Emerson & Ben Thornley, The Impact Investor, 2012 • Milthon Friedman - https://www.nytimes.com/1970/09/13/archives/a-friedman-doctrine-the-social-responsibility-of-business-is-to.html 	<ul style="list-style-type: none"> • Course Introduction • WHAT? Defining Impact Investment 	2.5	1a
<ul style="list-style-type: none"> • Porter, Michael E. and Mark Kramer, "The Big Idea: Creating Shared Value," Harvard Business Review, January-February 2011 • Nestle's Created Shared Value Strategy (2017) • Walmart: Navigating a Changing Retail Landscape (2019) 	<ul style="list-style-type: none"> • WHAT? - The History of social + business models • CSR, Shared Values, Social Business 	2.5	1b
<p>פרקים: 5 ו 15</p> <ul style="list-style-type: none"> • https://www.edrf.org.il/podcasts/ • הבורסה לניירות ערך, (2022) הערה לטיוטות הציבור, קול קורא עידוד פרסום דו"ח אחריות תאגיד והגדלת אחוז הנשים בדירקטוריון. נלקח מתוך: https://maya.tase.co.il/reports/details/1428315 • הפיקוח על הבנקים, (2021), גילוי לציבור על היבטי סביבה, חברה וממשל (ESG). נלקח מ: file:///C:/Users/JackieG/Downloads/h2678.pdf • רשות ניירות ערך, (2021). רשות ניירות ערך מפרסמת את המלצותיה אודות גילוי בנוגע לאחריות תאגידית וסיבוני ESG, נלקח מתוך: https://www.isa.gov.il/%D7%92%D7%95%D7%A4%D7%99%D7%9D%20%D7%9E%4%D7%95%D7%A7%D7%97%D7%99%D7%9D/Corporations/Hodaot_segal/General/Pages/ESG180421.aspx • רשות ניירות ערך, (2021), רשות ניירות ערך מעודדת פרסום דוחות ESG למשקיעים ותומכת ביוזמת Impact Nation של המשרד לנושאים אסטרטגיים. נלקח מתוך: https://www.isa.gov.il/%D7%94%D7%95%D7%93%D7%A2%D7%95%D7%AA%20%D7%A4%D7%A8%D7%A1%D7%95%D7%9E%D7%99%D7%9D/175/2021/Pages/EITONOT14121.aspx 	<ul style="list-style-type: none"> • Who – the Impact Investment Players and eco-system – the Investment Spectrum • ESG – Trend Drivers and Future 	9.5	2a
<ul style="list-style-type: none"> • Boffo, R., & Patalano R., (2020), "ESG Investing: Practices, Progress and Challenges", Paris, Retrieved from: https://www.oecd.org/finance/ESG-Investing-Practices-Progress-and-Challenges.pdf • BNP (2019), <i>The ESG Global Survey 2019</i>, Retrieved from: https://securities.cib.bnpparibas/the-esg-global-survey-2019/ • Berg F., Kölbel J. & Rigobon, R., (2019), <i>Aggregate Confusion: The Divergence of ESG Ratings</i>, Retrieved from: SSRN: http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3438533 	<p>Who – Guest Lecturer (2B community or Good Company)</p>	9.5	2b
	<p>Why? Impact Goals and Investment Goals – Guest Lecture</p>	16.5	3a
<ul style="list-style-type: none"> • https://news.berkeley.edu/2020/11/13/father-of-microfinance-muhammad-yunus-talks-student-leadership-covid-19/ • Walter Leal Filho, Ulisses Azeiteiro, Fátima Alves, Paul Pace, Mark Mifsud, Luciana Brandli, Sandra S. Caeiro & Antje Disterheft (2018) Reinventing the sustainable development research agenda: the role of the sustainable development goals (SDG), International Journal of Sustainable Development & World Ecology, 25:2, 131-142, DOI: 10.1080/13504509.2017.1342103 	<p>Why - SDG, Bottom of the Pyramid Strategy</p>	16.5	3b
<ul style="list-style-type: none"> • https://www.edrf.org.il/podcasts/ פרק 13 ופרק 14 	<p>Guest Lecture – Pension Fund/Insurance Company</p>	23.5	4a
<ul style="list-style-type: none"> • https://www.thinkadvisor.com/2019/07/09/how-donor-advised-funds-can-amp-up-their-giving-power/?slreturn=20191102041827 • CASE HBS CASE COLLECTION MARCH 2018 (REVISED APRIL 2018) Morgan Stanley: Building Long-Term Sustainability by Vikram S. Gandhi and Lynn Schenk • https://www.hbs.edu/about/video.aspx?v=1_b0eq4hls • Callanan, Laura, Jonathan Law and Lenny Mendonca, "From Potential to Action: Bringing Social Impact Bonds to the US," McKinsey & Company, May 2012. PDF on BB. 	<p>How? Impact Tools</p> <p>Hybrid Models</p> <p>Cooperative</p> <p>Impact Bond etc.</p>	23.5	4b
<ul style="list-style-type: none"> • https://www.edrf.org.il/podcasts/ פרק 8 	<p>So What? Impact Measurement & Management</p>	30.5	5a

<ul style="list-style-type: none"> Foundation Center, Tools and Resources for Assessing Social Impact (TRASI), http://trasi.foundationcenter.org/ Global Impact Investing Network (GIIN)'s Impact Reporting and Investment Standards: http://irisstandards.org/ 			
<ul style="list-style-type: none"> https://www.hbs.edu/about/video.aspx?v=1_y9gi7u1n Impact Reporting and Investment Standards (IRIS) and Global Impact Investing Rating System (GIIRS): http://giirs.nonprofitsoapbox.com/companies/companies/163, https://iris.thegiin.org/metrics G8 Taskforce, Measuring Impact, 2014. 	So What - Theories of Change and Impact Evaluation: Integrating the Impact Investing Cycle and Risk within Investment Vehicles\	30.5	5b
<ul style="list-style-type: none"> Stanford Social Innovation Review, "Q & A Roundtable on Impact Investing, Winter 2012. PDF on BB. Global Impact Investing Network (GIIN) and the Impact Reporting and Investment Standards (IRIS) initiative, Data Driven: A Performance Analysis for the Impact Investment Industry, 2012. PDF on BB. 	Now What? Implementation and Best Practices	.6.6	6a
<ul style="list-style-type: none"> Alex Wilmerding, Term Sheets & Valuations – A line by line look at the intricacies of Term Sheets & Vakytuibs, 1st Ed. (Aspatore Books, 2004) 	Guest Lecturer: Impact Bonds – Teva	6.6	6b
	מצגות כיתה + משוב	13.6	7a
	סיכום הקורס	13.6	7b

* הערות:

התכנית הינה רשימת נושאי הקורס הראשונית בלבד והינה בסיס לשינויים סביר ויתווספו נושאים עדכניים נוספים / או הרצאות אורח. בהרצאות המיועדות להרצאות אורח, דיון, מצגות סטודנטים, ובחינה בע"פ יש חובת נוכחות. מידע לגבי מועדי הרצאות אלו ינתן במהלך הסמסטר.

קריאת חובה (*)

1. Cathy Clark, Jed Emerson & Ben Thornley, The Impact Investor, 2012
2. Antony Bugg-Levine and Jed Emerson. Impact Investing: Transforming How We Make Money While Making a Difference, 1st Ed. (Jossey Bass, 2011)
3. Muhammad Yunus, Building Social Business: The new kind of Capitalism that serves humanity's most pressing needs, 1st Ed. (Public Affairs, 2011)
4. Alex Wilmerding, Term Sheets & Valuations – A line by line look at the intricacies of Term Sheets & Vakytuibs, 1st Ed. (Aspatore Books, 2004)

כמו כן כדאי להירשם לאתרים הבאים:

- Rockefeller Foundation: <http://www.rockefellerfoundation.org/newsroom>
- RSF Social Finance newsletter: <http://www.tfaforms.com/forms/view/330516>
- GIIN newsletter: <http://www.thegiin.org/cgi-bin/iowa/resources/publication/index.html>
Weekly Impact Digest from Cathy Clark at Duke University: [http://paper.li/cathyhc/1419911909#/.](http://paper.li/cathyhc/1419911909#/)

* יתכנו עדכונים ותוספות לרשימה. הרשימה המלאה תנתן במהלך הסמסטר

