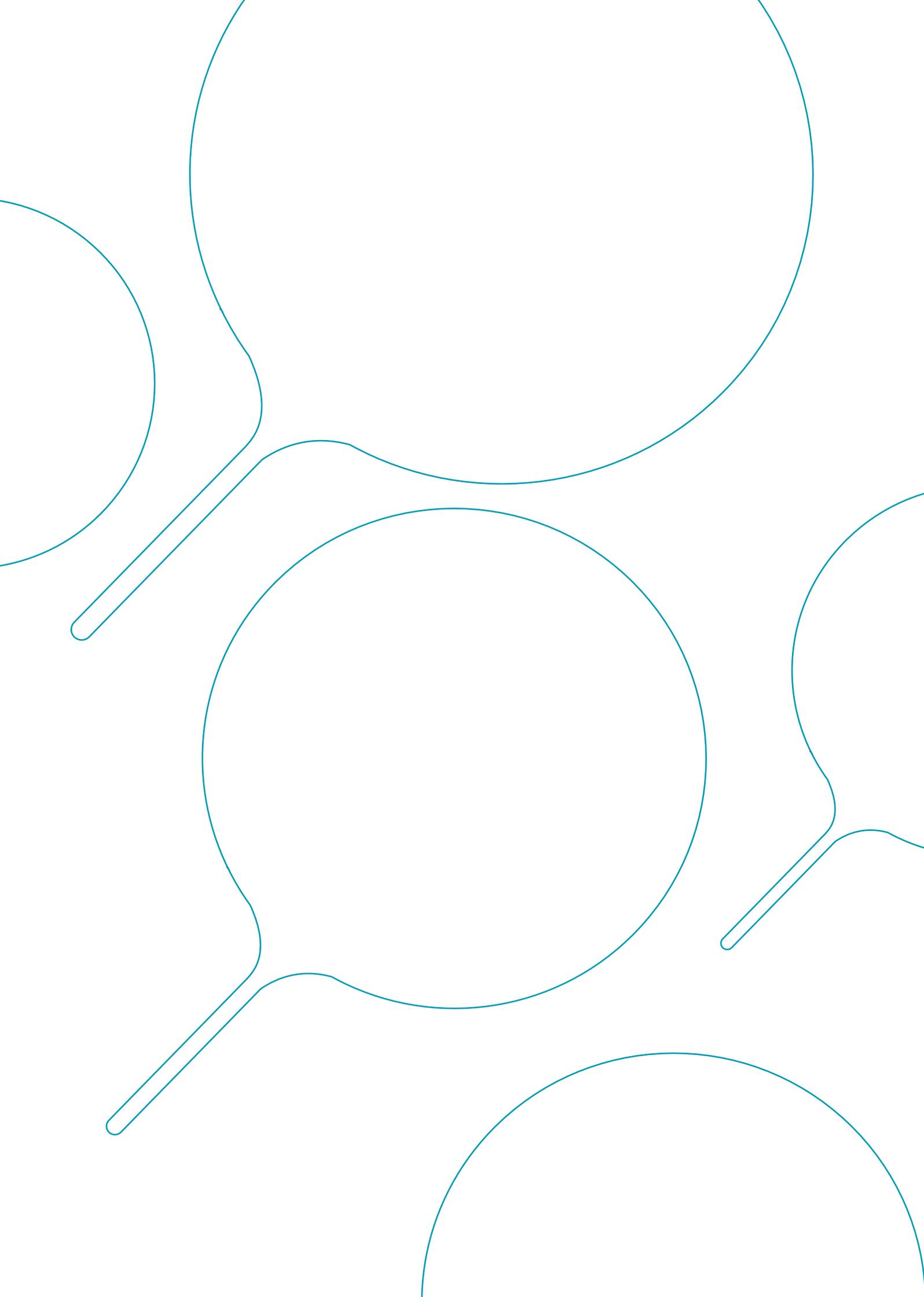


IMPACT REPORT 2021

IMPACT.
BY INVESTING.





IMPACT REPORT 2021

—
IMPACT.
BY INVESTING.

Il presente documento è di proprietà esclusiva di Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore che ne detiene tutti i diritti di proprietà intellettuale, tra cui, a mero titolo esemplificativo e non esaustivo, i diritti di riproduzione, pubblicazione, comunicazione al pubblico con ogni modalità e attraverso ogni mezzo, diffusione, distribuzione, traduzione, adattamento, elaborazione, nonché ogni ulteriore diritto individuato dalla normativa vigente in materia di tutela della proprietà intellettuale. È pertanto vietata la riproduzione, anche parziale, del presente documento (ivi inclusi immagini, grafici, marchi e loghi e contenuti) a soggetti non autorizzati e qualsiasi altra forma di comunicazione, distribuzione, elaborazione, modifica e più in generale di sfruttamento. Il presente documento contiene immagini tutelate da diritti di proprietà intellettuale di terze parti, che non possono, pertanto, essere cedute, copiate, diffuse, né citate, sintetizzate o modificate, anche parzialmente, senza l'esplicito consenso delle citate terze parti. Tutti i contenuti del presente documento sono proposti per fini meramente informativi e non sono né devono essere interpretati come un'offerta commerciale, una consulenza o un rapporto fiduciario o professionale tra le terze parti citate e Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore.

Sommario

1. LETTERA DEL PRESIDENTE	7
2. INTRODUZIONE AL REPORT	8
3. EXECUTIVE SUMMARY	10
3.1 LA FONDAZIONE E IL SUO CONTRIBUTO ALL'ECOSISTEMA	11
3.2 LE ATTIVITÀ DI CAPACITY BUILDING	13
3.3 IL PORTAFOGLIO DI INVESTIMENTI	14
4. FONDAZIONE SOCIAL VENTURE GIORDANO DELL'AMORE	16
4.1 LE ORIGINI: UN'EREDITÀ VALORIALE E PATRIMONIALE	17
4.2 L'ORGANIZZAZIONE	18
4.3 L'IMPACT INVESTING NELLA NOSTRA VISIONE	20
5. ATTIVITÀ	22
5.1 ATTIVITÀ ISTITUZIONALE	24
5.2 ATTIVITÀ DI CAPACITY BUILDING	26
5.3 ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	34
5.3.1 Approccio agli investimenti	34
5.3.2 Iter di investimento: candidatura e percorso	34
5.3.3 Fondi tematici: il modello di Impact4Art	36
5.4 ATTIVITÀ DI ADVISORY	37
5.4.1 Advisory finanziaria	37
5.4.2 Evaluation Lab	37
6. PORTAFOGLIO	38
6.1 INVESTIMENTI DIRETTI	42
AREA SOCIALE	
PerMicro	42
Istituto De Filippi	43
Vivavoce	44
BioMadre	45
JoJolly	46
WiMonitor	47
AREA CULTURALE	
Oxa (BASE)	48
Movieday	49
Music Innovation Hub	50
Kalatà	51
Werea - AerariumChain	52
Alchemilla	53
AREA AMBIENTALE	
Bella Dentro	54
Agrorobotica	55
Ecomill	56
ALTRI INVESTIMENTI DI GET IT!	
Veinshow	57
Tripmetoo	57
Beltmap	58
Namastè - ZeroPerCento	58
Casa dello Studente	59
eArs	59
Revo - Moove	60
6.2 INVESTIMENTI INDIRETTI	62
7. METODOLOGIA DI VALUTAZIONE DELL'IMPATTO	64
8. DAL 2021 UNO SGUARDO AL FUTURO	66

LETTERA DEL PRESIDENTE

prof. Cristian Chizzoli



È ormai evidente e unanimemente riconosciuto che i tradizionali modelli finanziari, focalizzati sull'attesa di un rendimento economico, si sono rivelati poco efficaci sia nel favorire la coesione sociale, riducendo le disuguaglianze, sia nel contenere gli effetti negativi prodotti sull'ambiente e sul clima dai processi di globalizzazione. L'emergenza socio-sanitaria ed economica innescata dal COVID-19 ha ulteriormente confermato questa evidenza e reso ancora più urgente la necessità di un cambiamento profondo nell'agire economico di individui, imprese e istituzioni.

Se, fino allo scorso decennio, un cambiamento era auspicabile, adesso appare sempre più indispensabile. E il ruolo della finanza è centrale per contribuire alla realizzazione di tale cambiamento. Investitori, istituzioni e aziende sono chiamati a dirigersi in modo corale verso un nuovo approccio, che tenga conto - già in fase di analisi del rischio-rendimento di ogni iniziativa - anche dell'impatto e dei benefici che potrebbero prodursi e sulle persone e sull'ambiente. La responsabilità e le decisioni dell'investitore devono infatti contemplare in modo imprescindibile e consapevole, misurandone quindi gli effetti, il contenimento delle esternalità negative e la generazione di impatti positivi.

Solo così sarà possibile promuovere la transizione della finanza tradizionale verso una finanza "evoluta", una finanza di "impatto": un modello economico rinnovato, sostenibile e inclusivo che, in una logica generativa e non estrattiva, crei contemporaneamente profitto e bene condiviso, stimolando la crescita di nuove iniziative imprenditoriali capaci di offrire soluzioni concrete alle sfide sociali, ambientali e culturali più urgenti.

L'attività della nostra Fondazione intende contribuire al raggiungimento di questo ambizioso obiettivo, offrendo contemporaneamente competenze e capitale paziente e sviluppando strumenti e modelli di intervento che permettano la "messa a terra" delle potenzialità di innovazione degli imprenditori a vocazione sociale.

Una missione che, come sarà evidenziato all'interno del nostro Report, portiamo avanti dal 2017, investendo il nostro patrimonio e promuovendo iniziative di *capacity building* e *impact investing* a beneficio del settore. Tra queste, ad esempio: Get it!, programma di *empowerment* per idee e start-up, giunto alla seconda edizione; Impact Your Talent, un corso formativo sui temi dell'*impact economy* e dell'imprenditoria sociale, realizzato con SDA Bocconi, e programmi di investimento in settori specifici, come Impact4Art e Impact4Coop, volti al rafforzamento patrimoniale delle imprese debilitate dagli effetti della crisi pandemica e post-pandemica.

Comune denominatore delle nostre iniziative è la ricerca di creazione di valore per tutti gli *stakeholders*, anche attraverso la sperimentazione di strumenti innovativi - finanziari, legali, di governance, di misurazione dell'impatto, etc. - con il desiderio di contribuire, nel nostro piccolo, ma concretamente, all'ormai ineludibile cambio di passo verso l'*"impact economy"*.

Per poterlo fare, è necessario mettere a disposizione le conoscenze e le competenze acquisite e diffondere le migliori pratiche. In tal senso il nostro secondo Report, ancora una volta, intende costituire un utile strumento di condivisione dell'esperienza acquisita sul campo attraverso le nostre attività di *capacity building*, investimento e *advisory*. Buona lettura!

Cristian Chizzoli

2. INTRODUZIONE AL REPORT

Il secondo Impact Report della Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore (o "Fsvgda") è strutturato per fornire quattro principali tipologie di informazioni riferite al periodo di attività 2017-2021.

In particolare:



INFORMAZIONI DI SCENARIO

↓
sul settore dell'*impact investing*, nel cui ambito Fsvgda è attiva dal 2017 in qualità di braccio strategico e operativo di Fondazione Cariplo.



INFORMAZIONI SULL'ATTIVITÀ DI CAPACITY BUILDING

↓
sviluppata a supporto della domanda di capitali prioritariamente attraverso Get it! – Percorso di Valore, il programma di *empowerment* e *impact investment readiness* per idee e start-up a impatto sociale, ambientale o culturale.



INFORMAZIONI SULL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO

↓
realizzata attraverso investimenti diretti e indiretti.



INFORMAZIONI SULLE ATTIVITÀ DI ADVISORY

↓
assistenza nella valutazione, misurazione e monitoraggio dell'impatto sociale (Evaluation Lab) e attività di *corporate finance* a supporto degli imprenditori sociali nello sviluppo della loro attività.



Se siete interessati a un maggior approfondimento delle informazioni contenute nel presente documento, vi invitiamo a consultare il sito www.fsvgda.it o a scrivere una mail a info@fsvgda.it



3. EXECUTIVE SUMMARY

IMPACT
REPORT 2021



La Fondazione e il suo contributo
all'ecosistema



Le attività di *capacity building*



Le attività di investimento

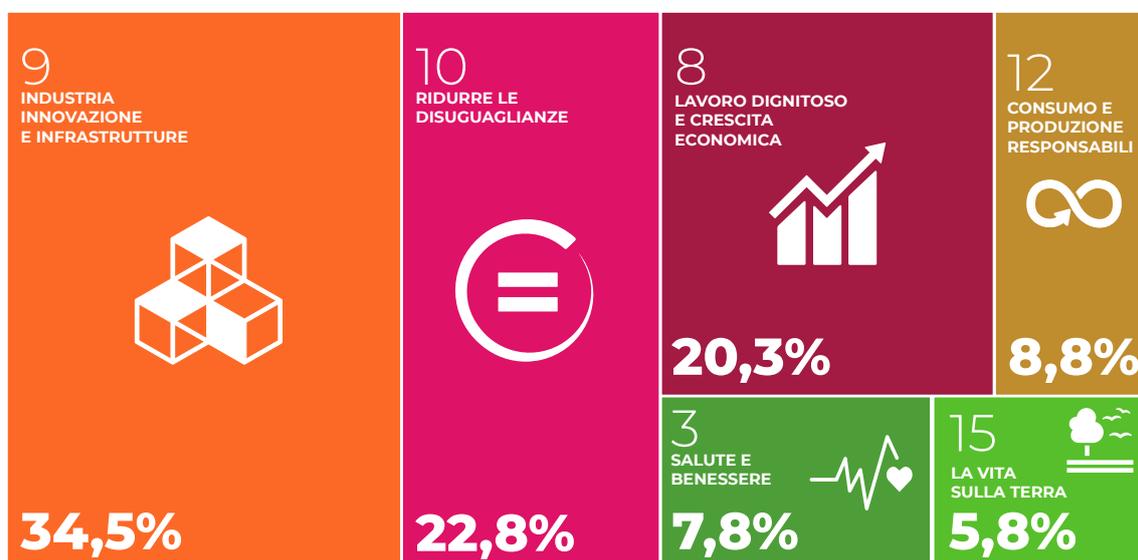
3.1 LA FONDAZIONE E IL SUO CONTRIBUTO ALL'ECOSISTEMA



Allineamento agli SDGs

del portafoglio di investimenti diretti della Fondazione

figura 3.1



Nota: la figura rappresenta in percentuale l'allineamento degli investimenti diretti della Fondazione ai principali obiettivi di sviluppo sostenibile (SDGs), attraverso l'attribuzione a ciascuna partecipata di un SDG prevalente.

Supporto al mercato

Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore intende contribuire alla promozione e allo sviluppo dell'ecosistema italiano dell'*impact investing* - sia sul versante

della domanda di capitali, sia su quello dell'offerta - attraverso le proprie attività di formazione, divulgazione, *capacity building* e investimento in veicoli a impatto.



In Italia, dal 2017, il capitale degli operatori "*strictly impact*" disponibile per investimenti a impatto ha registrato un trend di crescita costante, passando da 46MLN/€ a 204MLN/€ nel 2021.

figura 3.2

	2017	2018	2019	2020	2021
OPERATORI ATTIVI	3	4	4	6	6
CAPITALE DISPONIBILE	46MLN/€	61,5MLN/€	68MLN/€	109MLN/€	204MLN/€
INVESTIMENTI EFFETTUATI	9	30	23	37	37
CAPITALE INVESTITO NELL'ANNO	6,2MLN/€	12,6MLN/€	8,5MLN/€	12,3MLN/€	16,3MLN/€
START-UP INNOVATIVE REGistrate	+8.400	+10.000	+11.000	+12.000	+14.000
SIAMS REGISTRATE	106	210	224	255	n.d
INCUBATORI CERTIFICATI	33	33	35	39	38

*Ricerche e analisi FSVGDA basate su fonti private, che evidenziano una revisione del numero di investimenti e capitale investito nel 2018 e 2019, rispetto alla tabella pubblicata nel report 2021.

Sostegno all'ecosistema

/dati di sintesi cumulati al 2021



€665.000

di cui



€265.000

nel 2021

erogati alla rete
di incubatori e acceleratori

6,9 MLN/€

investiti



26

investimenti
realizzati

4

fondi di
impact investing
di cui 2 in fase
iniziale di
sviluppo

22



imprese

di cui



11

accelerate
nell'ambito
delle call di
Get it!

27

mentors coinvolti
nelle attività di
capacity building

15

incubatori e acceleratori
selezionati e
contrattualizzati su tutto
il territorio nazionale

Eventi e formazione

/dati di sintesi cumulati al 2021

oltre
40 eventi divulgativi
promossioltre
70 interventi a
eventi nazionali
e internazionali
sull'*impact investing*Avviato con SDA
Bocconi "Impact
Your Talent", un
programma triennale
per la formazione
di 75 imprenditori
"a impatto"Formazione della
Fondazione e delle
imprese partecipate nel
quadro del programma
EaSI TA della CE

Sito e comunicazione

/dati di sintesi cumulati al 2021



144

Impact Weekly Report
condivisi sulle news di
scenario

28

report di settore
disponibili nella
sezione "risorse e
letteratura" sul sito
FSVGDA

1

glossario tematico
sul sito FSVGDA

36

voci
trattate

3.2 LE ATTIVITÀ DI CAPACITY BUILDING

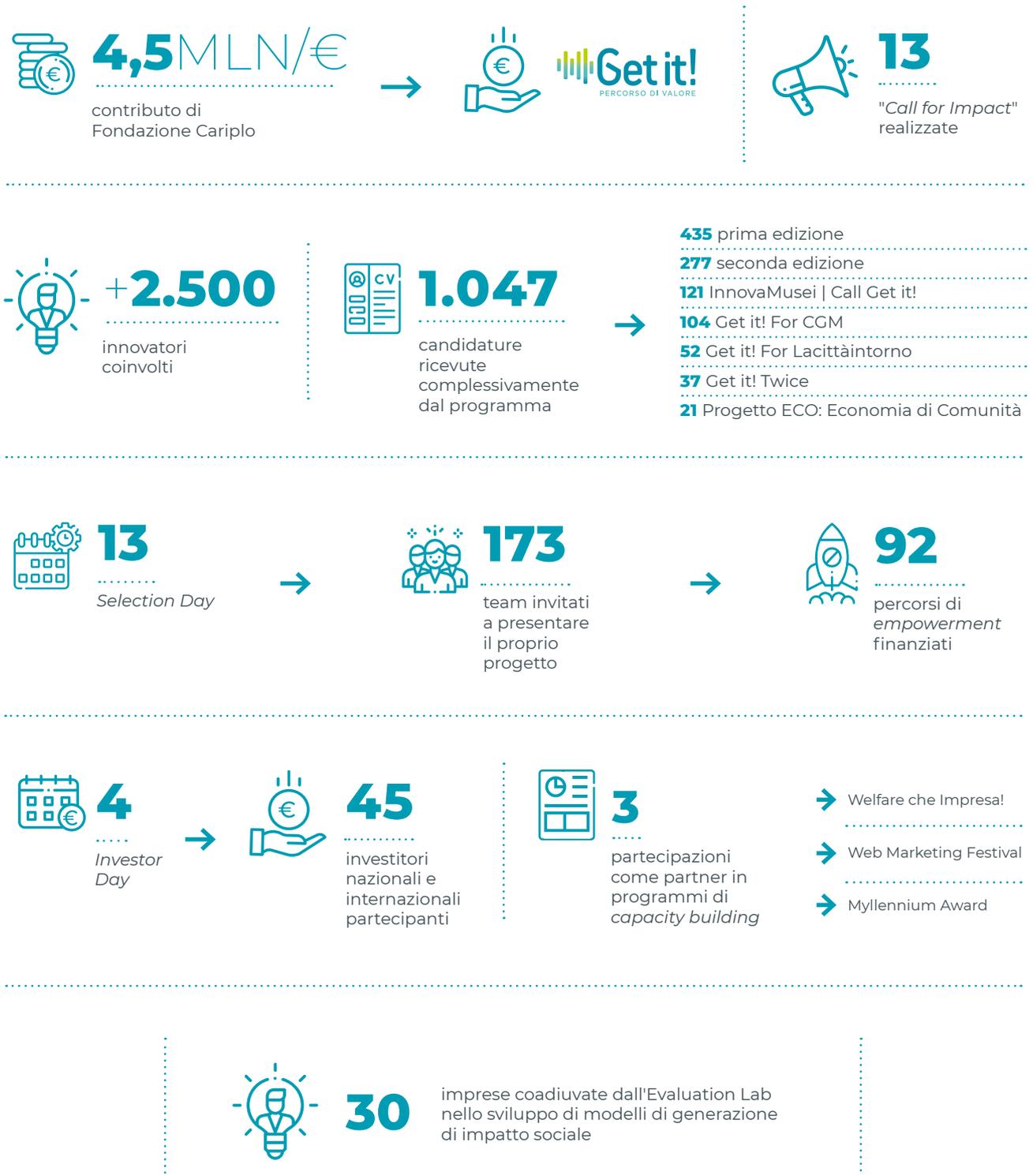


L'offerta di competenze sul mercato rappresenta uno strumento centrale nel modello di intervento promosso dalla Fondazione. Le iniziative di *capacity building*, infatti, essendo orientate allo sviluppo di una domanda di capitali più

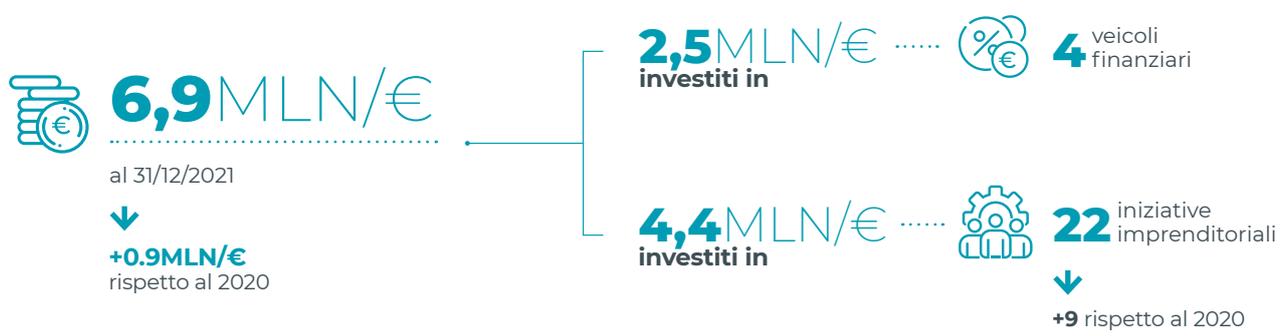
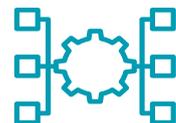
solida e strutturata, costituiscono una condizione necessaria a rendere l'attività di *impact investing* sostenibile e attrattiva per gli investitori (approfondimenti al capitolo 5).

Get it! e altre attività

/dati di sintesi cumulati al 2021



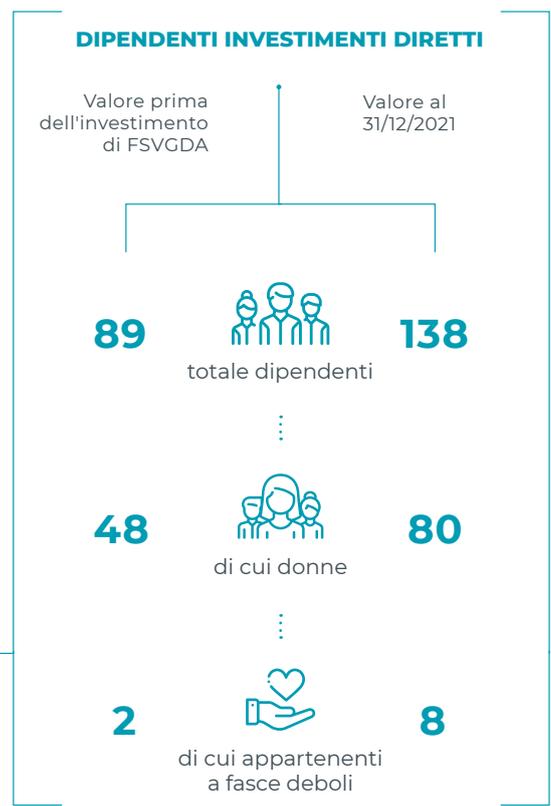
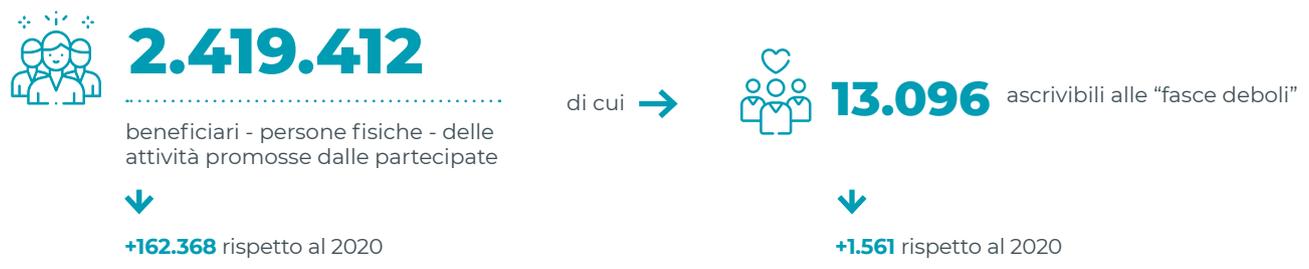
3.3 IL PORTAFOGLIO DI INVESTIMENTI



Dati di sintesi cumulativi

/investimenti diretti al 31/12/2021

Di seguito vengono rappresentati gli indicatori di performance risultanti dall'aggregazione di alcuni KPI comuni ai 22 investimenti diretti realizzati dalla Fondazione (approfondimenti al capitolo 6).



Portafoglio: overview

/investimenti diretti al 31/12/2021

INIZIATIVA	NATURA GIURIDICA	INVESTIMENTO FSVGDA	SETTORE	SDGS	AREA
PerMicro	S.p.A.	€786.816	Inclusione finanziaria	1, 4, 8, 9, 10	AREA SOCIALE (35,1%)
Istituto De Filippi	S.r.l.	€243.750	Formazione inclusiva	4, 8	
Vivavoce	S.r.l.	€200.000	Cura della balbuzie	3	
BioMadre (Graniburger)	S.r.l. Soc. Benefit	€100.000	Inclusione lavorativa	11, 12	
JoJolly	S.r.l., startup innovativa	€ 102.500	Contrasto al lavoro nero	5, 8, 10	
WiMonitor	S.r.l., startup innovativa	€72.500	Monitoraggio e assistenza domestici	3	
Veinshow	S.r.l.	<€50.000	Prelievi efficienti e indolore	3	
Tripmetoo	S.r.l., startup innovativa	<€50.000	Turismo inclusivo su misura	9, 10, 11	
Beltmap	S.r.l., startup innovativa	<€50.000	Mobilità per gli ipovedenti	3	
Casa Dello Studente	Società Benefit	<€50.000	Supporto scolastico agli studenti	4	
Namasté (ZeroPerCento)	Cooperativa Sociale	<€50.000	Food market etico	8, 10, 12	
OXA (BASE)	S.r.l. impresa sociale, startup innovativa a vocazione sociale	€700.000	Contaminazioni inclusive tra arte e sociale	4, 8, 9, 11	AREA CULTURALE (48,1%)
Movieday Next	S.r.l., startup innovativa	€640.000	Innovazione a impatto nei cinema	8	
Music Innovation Hub (MIH)	S.p.A. Impresa Sociale	€490.000	Innovazione inclusiva nella musica	4, 5, 8, 9, 17	
Kalatà	S.r.l. Impresa Sociale	€200.000	Valorizzazione del patrimonio artistico	8, 11, 12, 12b	
Werea (AerariumChain)	S.r.l., startup innovativa	€70.000	Innovazione e conservazione nell'arte	9, 17	
Alchemilla	Cooperativa Sociale	€60.000	Innovazione digitale nell'arte	4	
eArs	S.r.l.	<€50.000	Arte più accessibile	4	AREA AMBIENTALE (16,8%)
Bella Dentro	S.r.l.	€300.000	Lotta allo spreco alimentare	8, 12	
Agrorobotica	S.r.l., startup innovativa	€252.000	Agricoltura di precisione e sostenibile	2, 15	
Ecomill	S.r.l. PMI innovativa	€200.000	Crowdfunding per la transizione energetica	7, 9, 11, 12, 13, 14	
Revo (Moove)	S.r.l., startup innovativa	<€50.000	Mobilità ciclabile ecosostenibile	9, 11	

/investimenti indiretti al 31/12/2021

	NATURA GIURIDICA	INVESTIMENTO FSVGDA (1)	DIMENSIONE VEICOLO D'INVESTIMENTO (AL 31/12/2021)	INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO	
Oltre Venture	SICAF EUVECA S.p.A	€1.000.000	€42.275.000	18	INVESTIMENTI INDIRETTI
SEFEA Impact	SGR - Gestore EuVECA	€500.000	€41.000.000	17	
OPES Italia	SICAF EUVECA S.p.A	€500.000	€35.479.908	1	
a impact	SICAF EUVECA S.p.A	€500.000	€18.700.000	12	

(1) Investimento massimo (commitment)

4.

FONDAZIONE SOCIAL VENTURE GIORDANO DELL'AMORE

IMPACT. BY INVESTING.



VISION

Orientare la finanza verso un cambio di prospettiva: investire con pazienza, generando impatto.



MISSION

Promuovere la cultura dell'impact investing e l'innovazione sociale in Italia, favorendo la più ampia diffusione delle migliori pratiche e competenze.

4.1 LE ORIGINI: UN'EREDITÀ VALORIALE E PATRIMONIALE

La Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore nasce nel 2017 sotto l'impulso di **Fondazione Cariplo**, nel solco dell'eredità patrimoniale e dell'esperienza maturata da due storiche realtà filantropiche: **Fondazione Opere Sociali** – istituita negli anni '50 per offrire servizi assistenziali agli anziani e formazione scolastica ai giovani – e **Fondazione Giordano Dell'Amore** – nata negli anni '60 a Milano, come Centro per l'Assistenza Finanziaria ai Paesi Africani (Finafrica), per volere dell'emerito prof. Giordano Dell'Amore (1902-1981). Oggi opera in qualità di braccio strategico e

operativo di Fondazione Cariplo nell'ambito degli investimenti a impatto ed è dedicata alla promozione della cultura dell'*impact investing* in Italia.

La Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore attraverso un complesso percorso di ristrutturazione e trasformazione ha riunito e rivitalizzato il patrimonio della Fondazione Giordano Dell'Amore e della Fondazione Opere Sociali.

Giordano Dell'Amore (Il Cairo, 30 novembre 1902 – Milano, 6 gennaio 1981)



Economista, banchiere, politico e accademico italiano, Giordano Dell'Amore è stato **presidente della CARIPLO** - Cassa di Risparmio delle Province Lombarde - e **rettore dell'Università commerciale Luigi Bocconi**.

Fu per alcuni anni Presidente del World Savings Banks Institute (originariamente chiamato ISBI International Savings Banks Institute), cui fanno capo le casse di risparmio attive a livello mondiale. Si adoperò per promuovere la nascita delle casse di risparmio nei paesi in via di sviluppo e nel 1971 organizzò a Milano una conferenza sulla mobilitazione del risparmio nei paesi africani. In tale occasione annunciò la creazione di un Centro per l'assistenza finanziaria ai paesi africani da parte della Cassa di Risparmio delle Province Lombarde, che al momento della sua costituzione fu chiamato Finafrica.

Fu fondatore dell'omonima Fondazione Giordano Dell'Amore: ente di diritto privato, istituito nel luglio del 1977 e attivo nella promozione dei settori della microfinanza e della finanza inclusiva.



Il 13 novembre 2017, nella giornata di presentazione delle nuove attività della Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore, l'allora presidente di Fondazione Cariplo Giuseppe Guzzetti ricordò:

“La figura di Giordano Dell'Amore non ha mai smesso di far percepire la propria presenza, tanto attraverso le opere compiute, quanto grazie all'eredità del suo pensiero illuminato e delle sue intuizioni che hanno profondamente irrorato un'ampia parte di quel mondo finanziario che non ha mai smesso di interpretare la finanza come uno strumento al servizio dell'uomo. Anche in momenti bui, anche durante i periodi di crisi, se c'è stato un ampio fronte di operatori, di altissimo livello, che ha portato avanti la sua visione – pur con neologismi o inglesismi – in parte, credo che lo dobbiamo anche a lui.”

Consiglio di amministrazione

Cristian Chizzoli – Presidente
Sarah Maestri
Valeria Negrini
Marco Gerevini
Davide Invernizzi

Collegio sindacale

Damiano Zazzeron – Presidente
Andrea Cioccarelli
Dario Colombo

Comitato consultivo

Giacomo Bindi - Presidente
Pierluigi Di Paolo
Francesco Lorenzetti
Michele Semenzato
Luigi Nicola Serravalle

Team operativo

Area Finanza

Michele Grimolizzi
Rinaldo Canzi
Diego Dagradi
Roberto Iannaccone
Edoardo Nicolini

Comunicazione

Francesco Surace

Legal Advisory

Gioia Piccioni



Gian Paolo Barbetta
Stefano Cima
Paolo Canino
Beatrice Gallo

Mentors FSVGDA

Massimo Cremona
Massimiliano D'Amico
Pierluigi Davide
Andrea Monti
Luigi Parlangeli
Massimo Maria Stucchi
Andrea Pellacani
Andrea Cencini
Adriano Azzaretti
Flavio Fusetti
Alessandro Bruni

Link utili:

<https://www.fondazionesocialventuregda.it/fondazione/chi-siamo/>
<https://www.fondazionesocialventuregda.it/fondazione/organizzazione/>



4.3 L'IMPACT INVESTING NELLA NOSTRA VISIONE

Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore è il braccio strategico e operativo di Fondazione Cariplo nell'ambito dell'impact investing: la sua attività di investimento è finalizzata alla crescita del settore e dell'offerta di capitale paziente sul mercato, con l'intento di supportare diverse iniziative imprenditoriali a impatto durante tutti gli stadi del ciclo di vita dell'impresa. La Fondazione ha, infatti, ma-

turato un approccio istituzionale all'impact investing. Al fine di massimizzare il potenziale addizionale del proprio intervento, opera con una modalità assimilabile al "social venture capital", investendo in fondi, imprese e start-up ad alto impatto sociale, con partecipazioni di minoranza in equity e con obiettivi di rendimento calmierati su orizzonti temporali medio-lunghi (c.d. capitale paziente).

Che cos'è l'impact investing?

Nella sua accezione più pura e identitaria, con l'espressione impact investing ci si riferisce alla realizzazione di investimenti legati a obiettivi sociali misurabili e intenzionali e in grado, al tempo stesso, di generare un ritorno economico per gli investitori: è quindi rappresentativo di quegli investimenti a impatto sociale che, in diverse forme,

si collocano in un territorio intermedio tra la filantropia e gli investimenti sostenibili, da non confondersi con i Social Responsible Investment - o "SRI" - o gli investimenti "ESG" - Environmental, Social, Governance (vedi lo spettro del *continuum* dell'impatto nella figura 4.1).

Approcci a confronto

figura 4.1

FINANZA TRADIZIONALE	ASSOCIATO ALL'IMPACT INVESTING		IMPACT INVESTING		FILANTROPIA
	"SRI" ⁽¹⁾ INVESTIMENTI RESPONSABILI	"ESG" ⁽²⁾ INVESTIMENTI SOSTENIBILI	"FINANCE FIRST"	"IMPACT FIRST"	
+	RENDIMENTI FINANZIARI DI MERCATO		-	RIMBORSO DEL CAPITALE	FONDO PERDUTO
Investimenti in titoli emessi da aziende, con l'obiettivo di ottenere un rendimento finanziario	INCIDENTALITÀ DEI BENEFICI: Le società oggetto di investimento rispondono a esigenze di mercato, pur adottando modelli responsabili o sostenibili		RICERCA DI UN IMPATTO INTENZIONALE: Le società target rispondono a sfide di natura sociale e ambientale, oltre ad adottare modelli di business economicamente sostenibili		Contributi a fondo perduto e donazioni che non prevedono la remunerazione e restituzione del capitale
	Portafogli che escludono titoli emessi da aziende dannose per l'ambiente e/o la società	Valutazione e selezione degli investimenti sulla base di criteri ESG	Investimenti che hanno come obiettivo rendimenti di mercato e un impatto intenzionale positivo	Priorità all'impatto e rendimenti generalmente inferiori ai tassi di mercato	
					

(1) *Socially Responsible Investments* – sono esplicitamente esclusi investimenti in aziende "dannose", ad esempio nell'ambito del tabacco, delle armi, etc.

(2) *Environmental, Social, Governance* – sono inclusi esclusivamente investimenti in aziende virtuose dal punto di vista sociale, ambientale o di *governance*, ma che non generano un impatto intenzionale.

Fonte: rielaborazione FSVGDA basata su "*Bridges Ventures' Spectrum of Capital*"

Fondazione
CARIPLO

TUTE SERVARE MUNIFICÈ DONARE - 1816



Nella visione di Fondazione Cariplo, l'impact investing costituisce un ulteriore livello di mobilitazione di risorse, in grado di affiancarsi ai tradizionali modelli di intervento - rappresentati dal grant-making - nel sostegno a organizzazioni a impatto, largamente intese: in tal senso l'attività di investimento del proprio patrimonio in iniziative in grado di coniugare il perseguimento di un impatto e il rendimento economico risulta essere per la Fondazione correlata alla propria missione e rientra nella cornice legislativa dei cosiddetti Mission Related Investment. A oggi, si tratta di attività realizzate principalmente attraverso il supporto strategico e operativo di due Fondazioni, nate sotto l'impulso di Fondazione Cariplo, e dedicate allo sviluppo di modelli di intervento e investimento - innovativi ed economicamente sostenibili - che in una logica impact possano rispondere alle crescenti sfide sociali, storiche o emergenti. Da un lato, Fondazione Housing Sociale - promotore e advisor tecnico-sociale dei Fondi di Housing Sociale in Italia; dall'altro Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore, nata nel 2017 con l'obiettivo di promuovere la cultura dell'impact investing e favorire l'innovazione sociale in Italia.

L'*impact investing* può essere solitamente realizzato mediante strumenti di *equity*, debito o ibridi. Come evidenziato nella figura 4.1 è consuetudine definirlo di tipo "*finance first*", nei casi in cui gli investitori si attendano obiettivi di rendimento di mercato, per strumenti e profili di rischio omogenei; "*impact first*", al contrario, quando risultino prioritari gli obiettivi di impatto mentre quelli di rendimento possono essere inferiori agli standard di mercato e su un orizzonte temporale di medio-lungo periodo ("capitale paziente").

La Fondazione fa riferimento a 4 principi per identificare un *impact investment* vero e proprio, differenziandolo dagli altri approcci spesso associati all'*impact investing*, ma non "*strictly impact*" ("SRI" ed "ESG" *in primis*): **intenzionalità**, intesa come la volontà esplicita dell'imprenditore di rispondere a bisogni di natura sociale, ambientale o culturale. È un elemento chiave che contraddistingue l'*impact*

investing dagli investimenti responsabili; **misurabilità**, riferita alla presenza di metriche che permettano all'investitore di monitorare e analizzare costantemente gli effetti qualitativi e quantitativi prodotti dall'investimento in termini di impatto sociale, ambientale e culturale. Tiene conto della valutazione di eventuali esternalità negative che lo stesso investimento può generare indirettamente in altri settori affini o collaterali; **addizionalità**, intesa come capacità dell'operazione di investimento di intervenire in aree sottocapitalizzate e spesso poco attraenti per i tradizionali operatori di mercato, con particolare attenzione ai livelli di innovazione e accessibilità in termini di fruizione-prezzi-distribuzione del prodotto/servizio commercializzato; **rendimento minimo**, con riferimento alla necessità per l'investitore di remunerare il capitale investito, anche accettando consapevolmente ritorni inferiori alla media di mercato (vedi figura 4.2).

I requisiti di un impact investment

figura 4.2



INTENZIONALITÀ



Investimenti in aziende e organizzazioni i cui modelli di attività sono strutturati appositamente per rispondere a **bisogni di natura sociale, ambientale o culturale**



MISURABILITÀ



Il raggiungimento di un impatto sociale deve essere **misurato, valutato e gestito**, fornendo indicazioni utili alle decisioni dell'organizzazione oggetto di investimento



ADDIZIONALITÀ



I capitali intervengono preferibilmente per raggiungere aree, settori e organizzazioni tipicamente **fuori dallo scopo degli investitori tradizionali**



RENDIMENTO MINIMO



Un **rendimento finanziario** minimo o almeno la **preservazione del capitale** investito sono elementi necessari per **distinguere impact investing e filantropia**

Fonte: rielaborazione FSVGDA basata sul report "*Catalyzing wealth for change: guide to impact investing*" di Julia Balandina (2016).

5. ATTIVITÀ

INVESTIMENTI, INNOVAZIONE, IMPATTO.

La *mission* della Fondazione si traduce a livello operativo nello sviluppo di quattro attività integrate e orientate al rafforzamento dell'ecosistema dell'*impact investing*: un

modello di intervento che, come verrà evidenziato nei paragrafi 5.2 e 5.3, consente di agire contemporaneamente sul versante della domanda e dell'offerta di capitale.



ATTIVITÀ ISTITUZIONALE



- Promuovere la cultura dell'*impact investing* in Italia e in Europa
- Supportare l'ecosistema dell'imprenditoria sociale innovativa
- Diffondere le migliori pratiche di misurazione e monitoraggio dell'impatto sociale



ATTIVITÀ DI CAPACITY BUILDING



- Sostenere team di imprenditori a impatto nello sviluppo di nuove competenze
- Promuovere percorsi di *open innovation* e contaminazione tra start-up, *corporate* e istituzioni
- Sviluppare un network di professionisti a supporto di una domanda consapevole di capitali



ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO



- Contribuire allo sviluppo e alla capitalizzazione di nuovi fondi attivi nell'*impact investing*
- Mettere a disposizione capitale paziente nelle diverse fasi del ciclo di vita delle imprese
- Attrarre capitale di altri investitori per sostenere lo sviluppo di modelli di intervento imprenditoriali innovativi e sostenibili



ATTIVITÀ DI ADVISORY



- Supportare imprese a impatto nella valutazione, misurazione e monitoraggio dell'impatto sociale generato
- Assistere imprese a impatto in operazioni di finanza straordinaria
- Assistere imprese a impatto nella definizione di piani economico-finanziari, di strategie di finanziamento e della struttura ottimale di capitale
- Strutturare operazioni finanziarie e strumenti di garanzia a sostegno degli Enti del Terzo Settore

Link utili:

<https://www.fondazione-socialventuregda.it/>



5.1 ATTIVITÀ ISTITUZIONALE

Dal 2017 la Fondazione è impegnata nella promozione dell'*impact investing* in Italia e in Europa, contribuendo attivamente alla diffusione delle migliori pratiche e competenze e allo sviluppo dell'innovazione sociale. In particolare, essa intende sostenere l'**attuale fase di "market building" del settore**, favorendo il dialogo tra domanda e offerta di capitale e supportando la costruzione e il rafforzamento delle necessarie infrastrutture di mercato.

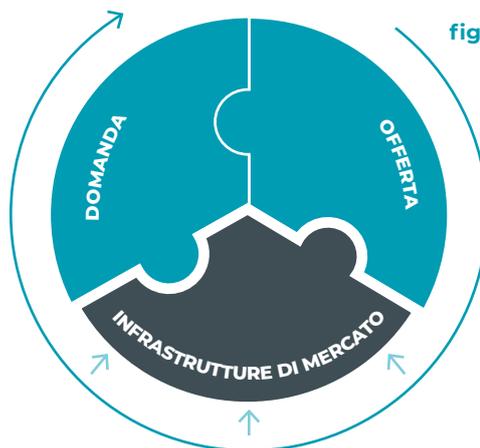


figura 5.1

Divulgazione

La Fondazione realizza ogni anno un numero significativo di attività divulgative, di ricerca, analisi e *dissemination*, in collaborazione con una rete di istituzioni, università, enti pubblici, fondi, *corporate*, incubatori e acceleratori. In particolare: interviene all'interno di eventi nazionali e internazionali; sostiene programmi di formazione dedicati allo svi-

luppo di competenze in materia di imprenditoria e finanza a impatto e sviluppa costantemente un'attività di comunicazione *on/off-line* con l'obiettivo di diffondere la cultura dell'*impact investing* e mettere a disposizione di tutti le conoscenze acquisite.

Eventi e formazione

/dati di sintesi cumulati al 2021



oltre **40** eventi divulgativi promossi



oltre **70** interventi a eventi nazionali e internazionali sull'*impact investing*



Aviato con SDA Bocconi "Impact Your Talent", un programma triennale per la formazione di 75 imprenditori "a impatto"



Formazione della Fondazione e delle imprese partecipate nel quadro del programma EaSI TA della CE

Sito e comunicazione

/dati di sintesi cumulati al 2021



144

Impact Weekly Report condivisi sulle news di scenario



28

report di settore disponibili nella sezione "risorse e letteratura" sul sito FSVGDA



1

glossario tematico sul sito FSVGDA



36

voci trattate

Confronto internazionale



Oggi la Fondazione rappresenta un **punto di riferimento autorevole e riconosciuto nel panorama dell'*impact investing* europeo** e ha sviluppato un'ampia rete di relazioni internazionali con istituzioni, fondazioni, fondi e associazioni attivi nel settore di riferimento. A titolo esemplificativo: Commissione Europea, Fondo Europeo per gli Investimenti, EFC, EVPA, Eurosif, Fondazione Calouste Gulbenkian, MAZE Impact, Doen Foundation, King Baudouin Foundation, Botnar Foundation.

Supporto all'ecosistema *impact*

La Fondazione ha dedicato parte del proprio patrimonio all'investimento strategico in 4 fondi attivi nel settore dell'*impact investing*, contribuendo e partecipando alla nascita di alimpact - Avanzi Etica e di OPES Italia e al rafforzamento di Oltre Venture e di SEFEA Impact.

Nel 2017 ha, inoltre, ideato e strutturato Get it! - Percorso di Valore, un programma di facilitazione all'imprenditoria sociale, sostenuto da risorse filantropiche di Fondazione Cariplo e realizzato in partnership con Cariplo Factory.

L'iniziativa, che sarà oggetto di approfondimento nel paragrafo successivo, è dedicata alle start-up a impatto e consente di:

- favorire il *capacity building* degli imprenditori
- offrire capitale paziente a sostegno delle migliori iniziative a impatto
- supportare la rete di incubatori e acceleratori italiani con competenze nell'assistenza a start-up a impatto
- coinvolgere nel settore *impact* soggetti (e.g. *advisors*, professionisti e consulenti) attivi nel settore profit
- attivare percorsi di *open innovation* e contaminazione tra start-up, *corporate* e istituzioni.

Sostegno all'ecosistema

/dati di sintesi cumulati al 2021



* Be-come - "Gli irragionevoli", Campania New Steel, Como Next, Consorzio Arca, Dpixel, Filarete, Impact Hub Milano, Impact Hub Siracusa, Make a Cube, Nana Bianca, Oltre Innovation Hub, Social Fare, The Net Value, Toscana Life Science, Trentino Social Tank.



Link utili:

<https://www.getit.fsvgda.it/ecosistema/>
<https://www.fondazione-socialventuregda.it/impact-investing/risorse-letteratura/>
<https://www.fondazione-socialventuregda.it/impact-investing/glossario/>

5.2 ATTIVITÀ DI CAPACITY BUILDING

L'offerta di competenze sul mercato rappresenta uno strumento centrale nel modello di intervento promosso dalla Fondazione. Le iniziative di *capacity building*, infatti, essendo orientate allo **sviluppo di una domanda di capitali più solida e strutturata**, costituiscono una condizione necessaria a rendere l'attività di *impact investing* sostenibile e attrattiva per gli investitori. Sebbene esse vengano realizzate in prevalenza attraverso Get it! o in partnership con altri programmi (dati di sintesi nell'Executive Summary al

paragrafo 3.2), la Fondazione può offrire percorsi di accompagnamento imprenditoriale anche a team o imprenditori al di fuori di tali percorsi. Si tratta di un approccio che la Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore ha maturato nel solco della matrice filantropica ispirata da Fondazione Cariplo e che oggi rappresenta un valore aggiunto della propria attività di *capacity building*, investimento e *advisory*, a beneficio dell'intero ecosistema.

“

Attraverso le iniziative di *capacity building*, soprattutto rivolte alle start-up, intendiamo fornire un ampio ventaglio di strumenti e servizi a supporto dell'imprenditoria sociale innovativa, bilanciando offerta di competenze e di capitali durante l'intero ciclo di vita delle imprese.

Marco Gerevini - Consigliere di amministrazione
di Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore

GET IT! PERCORSO DI VALORE

Get it! nasce dalla volontà di alimentare l'offerta di strumenti di *capacity building* sul mercato, consentendo alle migliori iniziative imprenditoriali a impatto di accedere a

percorsi di incubazione, accelerazione, *mentorship* e investimento. Il programma, nelle sue diverse articolazioni, è orientato al conseguimento di tre obiettivi principali:



Sviluppo di nuove idee e start-up a impatto in una logica "investment ready"



Trasferimento tecnologico di soluzioni innovative



Attivazione di percorsi di *open innovation* e contaminazione tra start-up, corporate, istituzioni e programmi

Le origini di Get it!

Il settore dell'*impact investing* risente di una **scarsa investment readiness** rispetto alla capacità dei soggetti coinvolti sul versante della domanda di attrarre capitali e risultare investibili in una logica di tipo *impact*. Appare, infatti, ancora esigua la presenza di iniziative imprenditoriali i cui modelli di intervento siano capaci di generare valore sociale in modo economicamente sostenibile, garantendo un sufficiente margine di remunerazione alla platea dei potenziali investitori interessati a supportarli. Partendo da tale consapevolezza, le attività di *capacity*

/capacity building e impact investment readiness per start-up

building, advisory e investimento promosse dalla Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore sono indirizzate anche a iniziative imprenditoriali meno mature o in fase embrionale, al fine di consentirne una **crescita graduale delle competenze**, orientata all'investibilità. Un obiettivo che la Fondazione persegue prioritariamente attraverso Get it!, il programma di *empowerment* e *impact investment readiness* per idee e start-up in grado di offrire soluzioni innovative e sostenibili alle principali sfide sociali, ambientali e culturali.

Un programma di



In partnership con



Supportato da



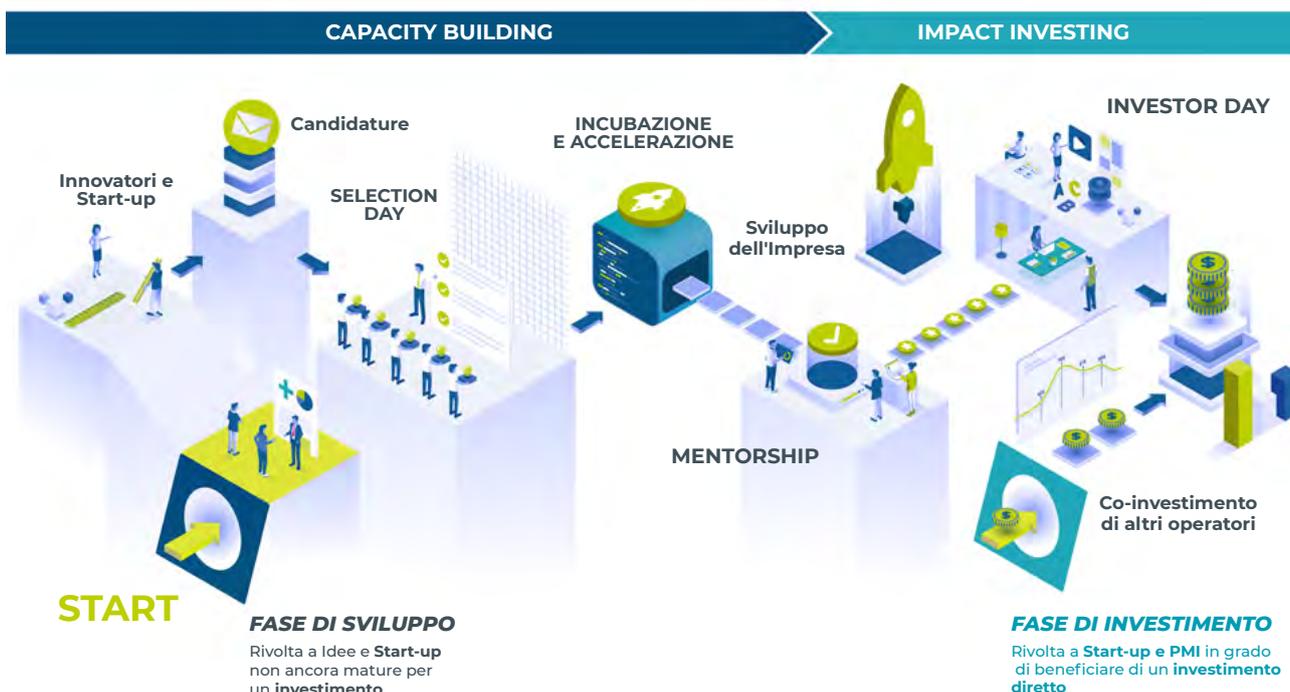
Il modello d'intervento e il Percorso di Valore

Al fine di massimizzare l'efficacia del proprio modello di intervento, la Fondazione ha sviluppato un approccio integrato che definisce **"Social Venture Building"** (vedi figura 5.2): un modello operativo che coniuga *capacity building* e *impact investing* e che intende incoraggiare *ab origine*

lo sviluppo di nuove realtà imprenditoriali, non ancora sul mercato e poco appetibili per gli investitori. Rappresentativo di tale approccio è il "Percorso di Valore" che Get it! offre alle iniziative - in particolare idee e start-up a impatto - più meritevoli di supporto.

Social Venture Building Model

figura 5.2



Il "Social Venture Building Model" consente alla Fondazione di accompagnare i team di innovatori lungo un percorso di crescita all'interno del vasto ecosistema di incubatori, acceleratori, *mentors* e investitori. Come emerge dalla figura 5.2, mentre le idee e le start-up a uno stadio di maturità iniziale possono accedere a un percorso graduale di *empowerment* e *investment readiness* che culmina con la partecipazione all'*Investor Day* annuale, le imprese

più strutturate - che non partecipano a Get it! - possono candidarsi per un investimento diretto della Fondazione, mediante l'apposito *application form* sul sito istituzionale. Combinando l'offerta di competenze e capitali sul mercato, il percorso consente di intervenire lungo tutti gli stadi del ciclo di vita delle imprese e di orientare le diverse iniziative imprenditoriali all'investibilità.

Criteri di eleggibilità

Le "Call for Impact" di Get it! sono rivolte a idee e start-up provenienti da tutt'Italia, che siano capaci di generare un impatto significativo sul territorio italiano nelle diverse aree di interesse e i cui team includano persone fisiche maggiorenni e almeno un componente di età inferiore ai 35 anni.

La valutazione dei progetti candidati viene effettuata dalla Commissione di Get it!, costituita da rappresentanti designati da Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore,

da Cariplo Factory e da Fondazione Cariplo.

Le candidature vengono valutate sulla base dei seguenti criteri: modello di attività finalizzato intenzionalmente al soddisfacimento di un bisogno/necessità, innovatività della soluzione, misurabilità dell'impatto sociale, ambientale o culturale prodotto e/o atteso rispetto agli obiettivi definiti, fattibilità tecnica, sostenibilità economica, qualità e competenze del team, scalabilità/replicabilità.

Link utili:

<https://www.getit.fsvgda.it/>

Get it! - Percorso di Valore (2018-2021)

Durante il suo primo ciclo di vita (2018-2019) e la nuova edizione in corso (2020-2022), Get it! ha aggregato una rete significativa di incubatori, acceleratori e mentors, con l'obiettivo di supportare le migliori idee e start-up che operano in settori ad alto potenziale innovativo e di impatto: welfare, ambiente, cultura, healthcare, food, smart solutions, etc.

La rete di incubatori e acceleratori è diffusa su tutto il territorio nazionale sia per permettere alle start-up di selezionare il partner preferito, anche in una logica di prossimità territoriale, sia per sostenere operatori in territori con minore presenza di iniziative imprenditoriali.

Complessivamente, al 31/12/2021 la prima e la seconda edizione del programma hanno ricevuto 712 candidature e offerto a 51 iniziative imprenditoriali l'accesso a percorsi di incubazione, accelerazione, mentorship "su misura" della durata totale di 6 mesi (vedi figure 5.3 e 5.4).

NETWORK NAZIONALE DEGLI INCUBATORI DI GET IT!



figura 5.3

712 candidature tra la Prima e la Seconda Edizione di Get it!

CARATTERISTICHE CANDIDATI

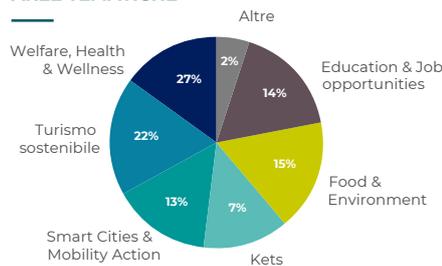


249 idee (35%)

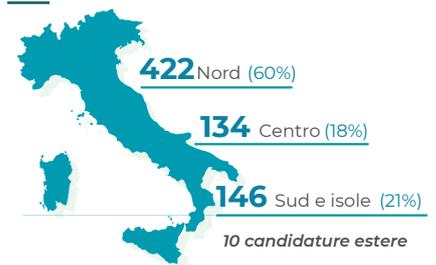


463 start-up (65%)

AREE TEMATICHE



DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA



A oggi, il programma Get it! ha sostenuto 51 percorsi di incubazione/accelerazione

figura 5.4

CARATTERISTICHE BENEFICIARI

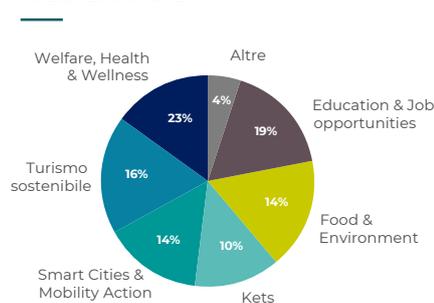


23 idee (45%)

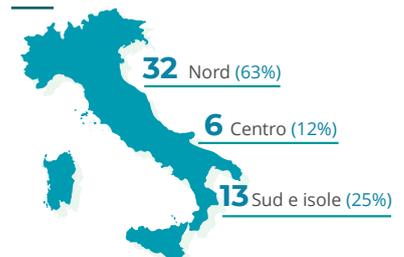


28 start-up (55%)

AREE TEMATICHE



DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA





Get it! For Partner

Nella cornice delle diverse articolazioni del programma, "Get it! For Partner" si rivolge in particolare a istituzioni, aziende o programmi che intendono avviare percorsi di open innovation attraverso il coinvolgimento di ricercatori o start-up - costituite e non. L'obiettivo è favorire l'innovazione di determinati settori (culturale, sociale o ambientale) o specifici modelli di attività (es. trasformazione digitale di una business unit), promuovere lo sviluppo di soluzioni in risposta a problemi emergenti (COVID-19) o stimolare la

nascita di nuove realtà a impatto. Le call di "Get it! For Partner" consentono a FSVGDA di offrire alle iniziative selezionate percorsi di capacity building volti al rafforzamento imprenditoriale e capitale paziente attraverso investimenti in equity.

Di seguito proponiamo una sintesi delle call di "Get it! For" avviate al 31/12/2021.

ICC For InnovaMusei | Call Get it!

L'iniziativa, è nata su impulso di Fondazione Cariplo, Regione Lombardia e Unioncamere Lombardia, con la collaborazione di Cariplo Factory e Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore.

La call mira a incentivare l'innovazione in campo museale,

supportando le istituzioni nel percorso di ripensamento delle proprie attività e del proprio funzionamento, – anche alla luce della trasformazione digitale – attraverso l'avvio di collaborazioni con le imprese attive nel settore culturale e creativo.

Risultati al 2021

 **2,7MNL/€**
per il programma*

 **11**
partner

 **121**
candidature

 **15**
percorsi offerti

* 0,6MLN/€ stanziati da Fondazione Cariplo e 2,1MLN/€ stanziati da Regione Lombardia



Get it! Twice

Get It! Twice è una call sviluppata grazie alla sinergia tra Get It! e la Call Switch2Product - promossa da Politecnico di Milano, PoliHub, Technology Transfer Office e Deloitte - e alla partnership tra Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore (capofila del progetto) e Cariplo Factory, con Politecnico di Milano, Fondazione Politecnico di Milano, PoliHub, Tiresia, Fondazione Bassetti e Fondazione Triulza. Il programma, ancora in corso, ha un duplice obiettivo: da

un lato, intende individuare e sostenere progetti di ricerca capaci di rispondere ai crescenti bisogni dei sistemi di welfare e sanità lombardi, con particolare attenzione alle sfide emerse nel corso dell'emergenza da COVID-19; dall'altro, si propone di sviluppare in forma di impresa le soluzioni tecnologiche proposte dai ricercatori del Politecnico di Milano, per immetterle sul mercato e supportarne la crescita con ulteriori investimenti.

Il modello della dual call

Dopo una prima fase di individuazione dei bisogni l'iniziativa ha promosso due call in sequenza:

- La **"Call for Solution"** finalizzata alla selezione delle migliori soluzioni tecnologiche nelle aree welfare and healthcare, che hanno accesso ai percorsi di empowerment per l'incubazione e la prototipazione delle soluzioni innovative promosse.
- La **"Call for Matching"** rivolta a imprenditori e organizzazioni in grado di sviluppare modelli di attività sostenibili per introdurre sul mercato le soluzioni innovative selezionate e consentirne il trasferimento tecnologico.

Risultati al 2021



0,5MNL/€
per il programma



9
partner



37
candidature alla call



6
percorsi di empowerment offerti

Progetto ECO: Economia di Comunità

L'iniziativa, ancora in corso, è stata promossa da Fondazione Cariplo con l'obiettivo di rilanciare l'occupazione green nei territori di competenza, aumentare la capacità di attrarre investimenti legati alla sostenibilità e rafforzare le reti territoriali. Nell'ambito della *Call for ideas*, sono state selezionate le idee presentate dal Comune di Mantova, Comune di Lecco e dal Parco della Pineta di Appiano Gentile

e Tradate. Ai tre territori è assegnato un contributo e un servizio di accompagnamento, che prevede attività di tutoring e di capacity building per il territorio e percorsi di incubazione, accelerazione e mentorship dedicati alle iniziative imprenditoriali, realizzati nell'ambito di Get it!

Risultati al 2021



0,5MNL/€
per il programma



4
partner



21
candidature iniziative imprenditoriali > da 5 territori



12
percorsi offerti in 3 territori

Get it! For Lacittàintorno

L'iniziativa, ancora in corso, è nata su impulso di Fondazione Cariplo nell'ambito del programma intersettoriale Lacittàintorno e si sviluppa attraverso Get it!. La call, focalizzata sulle aree di interesse food e slow mobility, mira a incentivare la nascita e lo sviluppo di nuove realtà impen-

ditoriali a impatto sociale nell'area Corvetto-Chiaravalle di Milano, che siano in grado di creare opportunità lavorative accessibili ai giovani e trasformarle, nel lungo periodo, in posizioni lavorative stabili.

Risultati al 2021

 **0,3MNL/€**
per il programma

 **6**
partner

 **52**
candidature

 **8**
percorsi di
empowerment
offerta



Link utili:
<https://www.getit.fsvgda.it/get-it-for/>



5.3 ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO

5.3.1 Approccio agli investimenti

La Fondazione ha un **approccio istituzionale all'impact investing**. L'attività di investimento diretto o indiretto è finalizzata alla crescita del settore e dell'offerta di capitale paziente sul mercato e alla **sperimentazione di soluzioni innovative**: l'intento è supportare le diverse iniziative imprenditoriali durante tutti gli stadi del ciclo di vita dell'impresa. Al fine di massimizzare il potenziale addizionale del proprio intervento, la Fondazione opera con una modalità assimilabile al "social venture capital", investendo in fondi, imprese e start-up ad alto impatto sociale, con partecipazioni di minoranza in *equity* e con obiettivi di rendimento calmierati su orizzonti temporali medio-lunghi (vedi figura

5.5). Tuttavia, in funzione della forma giuridica delle società che si candidano per un investimento, del loro stadio di sviluppo e delle caratteristiche del modello di attività, la Fondazione ricorre anche a strumenti ibridi o a strumenti finanziari partecipativi (vedi capitolo 6 sul portafoglio). Ai fini della selezione delle iniziative idonee all'investimento la Fondazione adotta una definizione inclusiva e ampia di imprenditoria sociale che comprende: soggetti non profit (e.g. Cooperative e Imprese Sociali), ibridi (e.g. Siavs, Società Benefit, B-Corp) e profit (e.g. start-up innovative o altre società di capitali), purché a impatto.

Modalità di intervento

figura 5.5



5.3.2 Iter di investimento: candidatura e percorso

Le richieste di investimento possono pervenire da molteplici canali - segnalazioni da parte del network della Fondazione, contatti diretti o candidature spontanee - e sono gestite attraverso un apposito *application form* presente sul sito istituzionale. Come evidenziato nella figura 5.6, alla ricezione della candidatura e alla preselezione effettuata sulla base dei requisiti minimi, seguono due fasi interdipendenti i cui esiti sono deliberati dal Consiglio di Amministrazione: l'analisi preliminare e, nel caso quest'ultima abbia esito positivo, l'analisi approfondita congiuntamente alla *due diligence*.

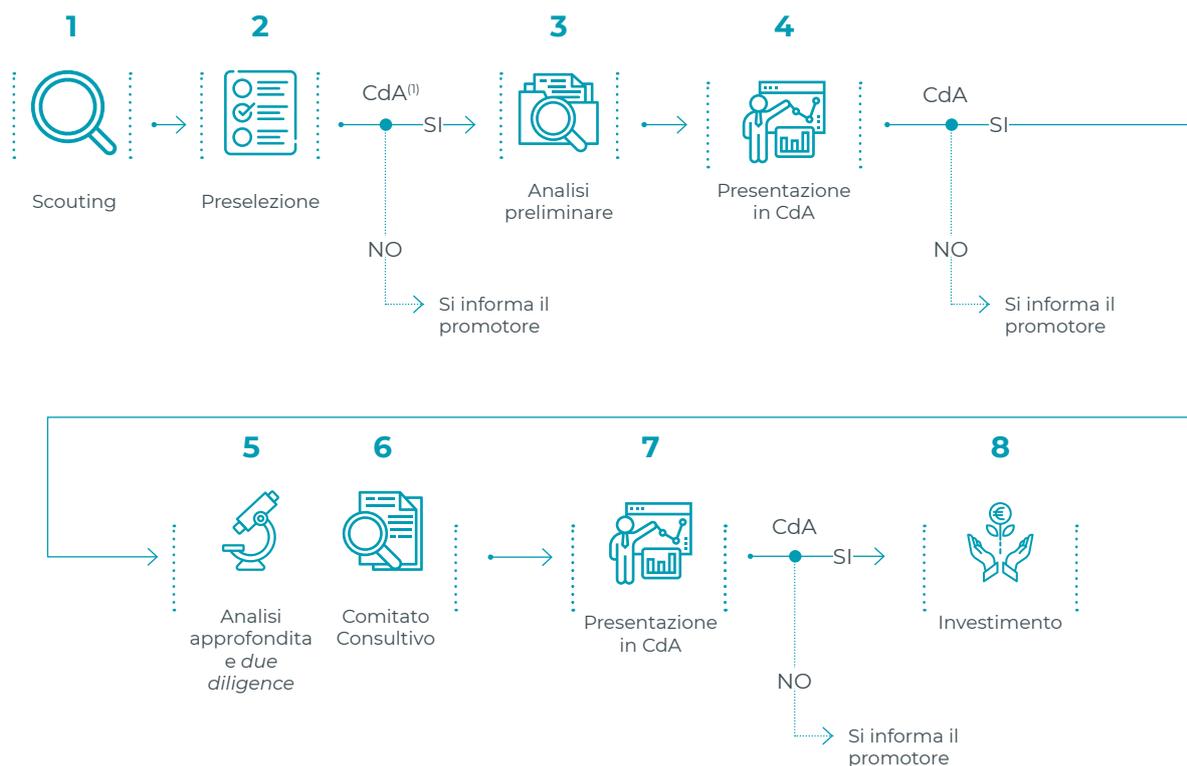
Entrambe le analisi vengono elaborate dall'*impact investing team* sulla base della **sostenibilità economico-finanziaria** e di criteri di valutazione dei benefici che l'iniziativa potrà generare definiti congiuntamente all'Evaluation Lab di FSVGDA: un team di professionisti con competenze specifiche sulla misurazione dell'impatto e sull'applicazione della **teoria del cambiamento**.

A ulteriore supporto del suo processo decisionale, la Fondazione ha nominato un Comitato Consultivo, composto da 5 membri con importanti competenze in ambito economico-finanziario, che esprime un parere sulla sostenibilità dei modelli di attività e dei *business plan* dei soggetti candidati all'investimento.

Il superamento delle prime due fasi non è garanzia di una decisione favorevole da parte del CdA, che si riserva assoluta discrezionalità nelle decisioni di investimento.

Iter di analisi e delibera dell'investimento

figura 5.6



(1) In fase di preselezione il team di analisi applica i criteri definiti dal CdA della Fondazione

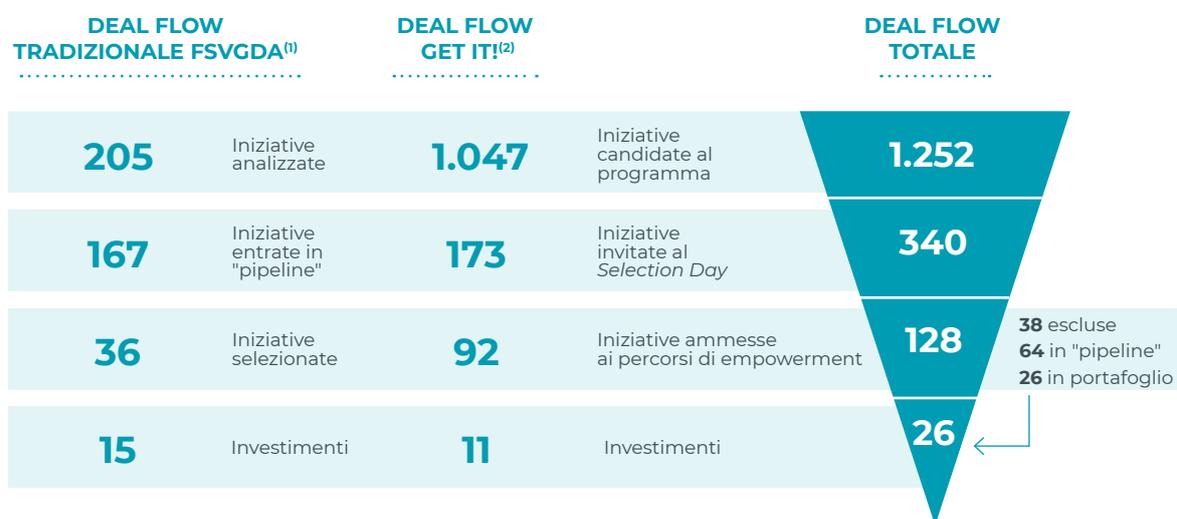
La valutazione di un investimento tiene conto principalmente dei seguenti requisiti:

- perseguimento di un impatto sociale, culturale o ambientale intenzionale, tra le finalità dichiarate dall'organizzazione
- possibilità di definire e monitorare una serie di indicatori d'impatto ex ante ed ex post alla delibera dell'investimento (vedi cap. 6 sul portafoglio)
- addizionalità dell'investimento
- sostenibilità economica e finanziaria
- innovatività della proposta imprenditoriale nel settore di riferimento
- scalabilità dell'iniziativa
- qualità e competenze del team

Adottando tale approccio, dal 2017 al 2021 la Fondazione ha analizzato oltre 1.200 iniziative imprenditoriali - proposte pervenute attraverso il sito istituzionale o le call di Get it! - e realizzato un totale di 26 investimenti, come evidenziato nel flusso di *screening* alla figura 5.7.

Link utili:

<https://www.fondazione-socialventuregda.it/candidatura/>



⁽¹⁾ I dati si riferiscono al processo relativo agli investimenti diretti e in veicoli della Fondazione

⁽²⁾ I dati si riferiscono alle call: Get it! tradizionale, Get it! For Lacittàintorno, ICC For Innovamusei | Call Get it!, Progetto Eco, Get it! For CGM e Get it! Twice

5.3.3 Fondi tematici: il modello di Impact4Art

Sul versante dell'attività di impact investing, a partire dal 2021, Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore e Fondazione Cariplo hanno iniziato a sperimentare nuovi strumenti strategici e operativi, a sostegno del rafforzamento patrimoniale di diverse iniziative con elevata vocazione a impatto. Dalla contaminazione tra strumenti di natura puramente erogativa (grant), da un lato, e finanziaria (equity), dall'altro, le due Fondazioni hanno avviato "Impact4Art": primo fondo tematico di impact investing sostenuto dall'Area Arte e Cultura di Fondazione Cariplo e strutturato per favorire la crescita e lo sviluppo delle migliori realtà a impatto che operano nel settore creativo, coniugando innovazione e sostenibilità economica. Si tratta di uno strumento ulteriore, rispetto ai tradizionali programmi sostenuti da contributi a fondo perduto, che ha l'obiettivo di favorire la ripresa del comparto culturale italiano, fortemente debilitato dall'emergenza socio-sanitaria generata dalla diffusione del COVID-19.

In una logica "grant to equity" - grazie all'investimento delle risorse filantropiche erogate da Fondazione Cariplo - "Impact4Art" consente alla Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore di investire 1MLN/€ in iniziative con modelli di attività economicamente sostenibili capaci di generare impatto sociale e/o culturale, sia in fase "seed" (soggetti neocostituiti o in fase di costituzione) sia in fase di "scale-up" (soggetti già consolidati che vogliono crescere ulteriormente).

In particolare, a titolo esemplificativo, potranno accedere al fondo: imprese sociali come definite dalla legge 155/2006, cooperative sociali, start-up innovative e start-up innovative a vocazione sociale come definite dalla legge 221/2012, società benefit come introdotte dalla legge di stabilità 2016, commi 376-384, società di capitali, ad esempio S.r.l. o S.p.A., caratterizzate da orientamento sociale.



“

Impact4Art è un'iniziativa pilota che si sviluppa nell'ambito di un'ampia strategia di intervento, nata dalla comune visione tra Fondazione Cariplo e FSVGDA, volta a mitigare gli effetti che la pandemia ha generato nel comparto culturale e creativo.

*Andrea Rebaglio
Vicedirettore Area Arte e Cultura di Fondazione Cariplo*

5.4 ATTIVITÀ DI ADVISORY

5.4.1 Advisory finanziaria

Il team della Fondazione è composto da professionisti con consolidata esperienza in ambito finanziario che, nel corso degli ultimi anni, hanno acquisito importanti competenze nella strutturazione di operazioni che coinvolgono Enti del Terzo Settore e, più in generale, soggetti operanti in ambito sociale.

Tali competenze permettono alla Fondazione di strutturare operazioni finanziarie complesse e di sostenere le imprese "a impatto" con attività di *advisory* per operazioni di finanza straordinaria, per la definizione di business plan e delle strategie di finanziamento, per l'identificazione della migliore struttura di capitale, etc.

Un esempio di operazione strutturata dal team della Fondazione è il progetto "Sostegno al Terzo Settore", promosso da Fondazione Cariplo, Intesa Sanpaolo, CSVnet Lombardia, Fondazione ONC, Cooperfidi Italia, Fondazione Peppino Vismara e Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore, per permettere l'erogazione di €30MLN di finanziamenti agevolati a enti di terzo settore del territorio lombardo e di parte del Piemonte, attraverso un innovativo e complesso sistema di fondi di garanzia operanti su più livelli, abbinati a un fondo filantropico dedicato al rimborso dei costi della garanzia e di parte degli interessi.

5.4.2 Evaluation Lab

La Fondazione dispone di un team dedicato di professionisti con esperienza pluriennale sia nella pianificazione strategica e nella misurazione e monitoraggio dell'impatto sociale generato da progetti, istituzioni o enti, sia nella ricerca e sperimentazione delle migliori metodologie di valutazione dell'impatto. Il team possiede competenze consolidate nell'utilizzo di approcci di tipo controfattuale, statistici o sperimentali.

Al fine per promuovere la cultura della valutazione degli effetti degli interventi sui destinatari finali e per rafforzare le competenze valutative del terzo settore italiano e di tutti gli enti a vocazione sociale, l'Evaluation Lab offre i propri servizi anche a soggetti esterni come fondazioni, istituzioni, enti di terzo settore, fondi di investimento a impatto, imprese, etc.

I servizi offerti sono riconducibili a due principali categorie di attività:

→ Pianificazione strategica

- Analisi, ricerca e consulenza per sostenere la pianificazione strategica di fondazioni, fondi, ed enti del terzo settore nel concepimento e nella gestione di programmi, investimenti e progetti.

→ Valutazione di programmi, investimenti e progetti

- Rendicontazione: per produrre informazioni dettagliate sulle attività e i risultati;
- Monitoraggio: per produrre conoscenza sull'implementazione;
- Stima degli effetti: per sviluppare e disseminare conoscenza sull'efficacia.

In tali ambiti, nel corso degli ultimi anni, l'Evaluation Lab della Fondazione ha svolto, tra gli altri, i seguenti incarichi di *advisory*:

Pianificazione strategica

- ideazione, costruzione e condivisione di metodologie volte a migliorare la gestione degli strumenti erogativi della Fondazione Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo;
- mappatura e analisi dell'accesso alle risorse della programmazione europea da parte delle istituzioni e delle imprese umbre per la pianificazione di interventi di promozione e assistenza da parte della Fondazione Cassa di Risparmio di Perugia;
- supporto alla pianificazione strategica, formazione sulla progettazione e sulle tecniche per il monitoraggio di realizzazioni e risultati realizzati per la Fondazione Cassa di Risparmio di Perugia;
- realizzazione di un percorso di studio e ricerca sui bisogni economico-sociali della provincia di Perugia promosso dalla Fondazione Cassa di Risparmio di Perugia.

Valutazione di programmi, investimenti e progetti

- monitoraggio e valutazione dei progetti finanziati dal Bando Co-progettazione sociale dei CSV avviato dal Co.Ge. (ora OTC) Veneto nel 2016/2017;
- predisposizione di un bilancio di fine mandato relativo al periodo 2007-2016 per la Fondazione Carispezia;
- accompagnamento e supporto metodologico alla redazione delle Relazioni d'impatto dei Centri Servire la Famiglia S.r.l. Società Benefit, relativamente al 2017 e al 2018.

Altre attività di advisory

- supporto alla valutazione della responsabilità sociale d'impresa e identificazione delle buone pratiche delle aziende, nell'ambito di un progetto finanziato da Assolombarda - Confindustria Monza e Brianza e Fondazione Cariplo.



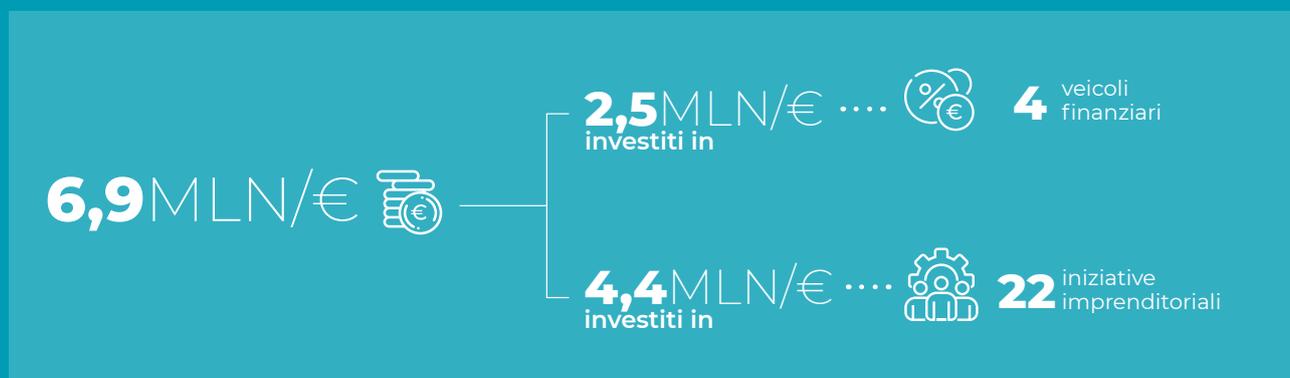
6. PORTAFOGLIO

AL 31/12/2021

La Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore ha investito complessivamente **6,9MLN/€** in **26 iniziative**: 4 fondi di *impact investing* e 22 imprese, di cui 11 tra le migliori start-up che hanno concluso con successo i percorsi di empowerment e impact investment readiness offerti nell'ambito delle call di Get it!

Come illustrato nella figura 6.1, il portafoglio di investimenti della Fondazione risulta eterogeneo per aree di intervento ed è il frutto della precisa volontà di allocare risorse finanziarie per contribuire parallelamente:

- alla nascita e al rafforzamento dei veicoli attivi nel campo dell'*impact investing* (effetto moltiplicatore);
- allo sviluppo di iniziative imprenditoriali capaci di offrire soluzioni innovative e sostenibili a bisogni prioritari.



Link utili:

<https://www.fondazione-socialventuregda.it/attivita/portafoglio/>

Portafoglio: overview

Ciascuna iniziativa in cui abbiamo investito viene collocata all'interno di area d'impatto che risulta affine alle aree filantropiche di Fondazione Cariplo.

figura 6.1

INIZIATIVA	NATURA GIURIDICA	INVESTIMENTO FSVGDA	ALTRI INVESTITORI	SDGS	AREA
PerMicro	S.p.A.	€786.816	BNL, Banca Etica, Finde S.p.A., Ersel Investimenti S.p.A., Fondazione Sviluppo e Crescita - CRT, Compagnia di San Paolo, Servizi e Finanza FVG S.r.l., Banca Alpi Marittime, Phitrust Partenaires SAS, Istituto Banco di Napoli Fondazione, Emil Banca BCC; 9 persone fisiche	1, 4, 8, 9, 10	AREA SOCIALE (35,1%)
Istituto De Filippi	S.r.l.	€243.750	Fondo Talent gestito da AVM Gestioni SGR, Cari.One 1 persona fisica	4, 8	
Vivavoce	S.r.l.	€200.000	1 imprenditore/promotore 4 persone fisiche	3	
BioMadre (Graniburger)	S.r.l. Soc. Benefit	€100.000	ajimpact	11, 12	
JoJolly	S.r.l., startup innovativa	€102.500	SocialeFare seed, ajimpact	5, 8, 10	
WiMonitor	S.r.l., startup innovativa	€72.500	3 imprenditori/promotori 1 imprenditore esterno	3	
Veinshow	S.r.l.	<€50.000	2 imprenditori/promotori 2 persone fisiche	3	
Tripmetoo	S.r.l., startup innovativa	<€50.000	5 promotori/imprenditori	9, 10, 11	
Beltmap	S.r.l., startup innovativa	<€50.000	3 persone fisiche	3	
Casa Dello Studente	Società Benefit	<€50.000	ajimpact	4	
Namasté (ZeroPerCento)	Cooperativa Sociale	<€50.000	Fondazione Opes LCEF 8 persone fisiche	8, 10, 12	
OXA (BASE)	S.r.l. impresa sociale, startup innovativa a vocazione sociale	€700.000	Promotori: Associazione Culturale Aprile, Arci Milano, Accapiù S.r.l., Avanzi S.r.l., Make a Cube S.r.l. Sottoscrittori convertibile/SFP: 2 persone fisiche	4, 8, 9, 11	AREA CULTURALE (48,1%)
Movieday Next	S.r.l., startup innovativa	€640.000	2 imprenditori/promotori	8	
Music Innovation Hub (MIH)	S.p.A. Impresa Sociale	€490.000	Promotori: Music Management Club S.r.l., Oxa S.r.l. Impresa Sociale 2 persone fisiche e 3 persone giuridiche	4, 5, 8, 9, 17	
Kalata	S.r.l. Impresa Sociale	€200.000	Promotore: Kalata Società Cooperativa Impresa Sociale Investitori Impact: Social Fare Seed S.r.l. 2 persone fisiche, 1 persona giuridica	8, 11, 12, 12b	
Werea (AerariumChain)	S.r.l., startup innovativa	€70.000	Borderless Capital	9, 17	
Alchemilla	Cooperativa Sociale	€60.000	Generaimprese S.p.A. 9 persone fisiche	4	
eArs	S.r.l.	<€50.000	3 imprenditori/promotori	4	

Investimenti diretti al 31/12/2021

Portafoglio: overview

INIZIATIVA	NATURA GIURIDICA	INVESTIMENTO FSVGDA	ALTRI INVESTITORI	SDGS	AREA
Bella Dentro	S.r.l.	€300.000	2 imprenditori/promotori	8, 12	AREA AMBIENTALE (16,8%)
Agrorobotica	S.r.l., startup innovativa	€252.000	1 promotore/imprenditore; Fondo Ulises, Agri2000, Data4cast S.r.l., Naturalia S.r.l., TH2 S.p.A.; 6 persone fisiche	2, 15	
Ecomill	S.r.l. PMI innovativa	€200.000	1 imprenditrice/promotrice, 1 società, 10 persone fisiche	7, 9, 11, 12, 13, 14	
Revo (Moove)	S.r.l., startup innovativa	<€50.000	4 promotori/imprenditori	9, 11	

	NATURA GIURIDICA	INVESTIMENTO FSVGDA ⁽¹⁾	DIMENSIONE VEICOLO D'INVESTIMENTO (AL 31/12/2021)	INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO	ALTRI PRINCIPALI INVESTITORI	
Oltre Venture	SICAF EUVECA S.p.A	€1.000.000	€42.275.000	18	FEI, Fondo Italiano, Compagnia di San Paolo, BNL e Fondo Pensioni BNL, Fondazione CRT, Fondo Pensioni BCC, Fondaco SA e HDI Assicurazioni	INVESTIMENTI INDIRETTI
SEFEA Impact	SGR - Gestore EuVECA	€500.000	€41.000.000	17	Fondazione con il Sud, Fondazione Peppino Vismara, Intesa San Paolo, Fondo Pensione BCC, Conferenza Episcopale Italiana	
OPES Italia	SICAF EUVECA S.p.A	€500.000	€35.479.908	1	FEI, CDP, Compagnia San Paolo, Fondazione Peppino Vismara, Fondazione Umano Progresso, Quinto Holding S.r.l. ed altri	
ajimpact	SICAF EUVECA S.p.A	€500.000	€18.700.000	12	Banca Etica e Fondazione Sardegna; 2 Family office e altri investitori privati	

(1) Investimento massimo (commitment)

NOTA ALLA LETTURA

Nelle pagine successive verranno illustrati - a titolo esemplificativo e non esaustivo - alcune attività e indicatori di performance (KPI) conseguiti dai soggetti nel portafoglio della Fondazione, con riferimento al periodo compreso tra la nascita dell'iniziativa e il 31/12/2021.

In particolare:

- per le imprese già presenti in portafoglio al 31/12/2020 è stata prevista la sezione "Checkpoint", che evidenzia alcuni elementi positivi e negativi dell'andamento delle attività svolte nel 2021;
- per le nuove partecipate, che hanno fatto ingresso in portafoglio nell'arco del 2021, è stato elaborato l'"Impact model framework" per evidenziare la *ratio* che orienta gli investimenti a impatto della Fondazione.

NB: da pagina n. 57 a pagina n. 60 sono state rappresentate alcune informazioni di sintesi sulle 7 iniziative accelerate nell'ambito della call tradizionale di Get it! e in cui FSVGDA ha investito un importo inferiore a €50.000.



L'INIZIATIVA

PerMicro S.p.A. è tra le più importanti società di microcredito attive in Italia e opera su tutto il territorio nazionale con l'obiettivo di favorire l'inclusione sociale attraverso l'erogazione di crediti e microcrediti, l'educazione finanziaria e l'offerta di servizi di avviamento e accompagnamento all'impresa. Il microcredito è uno strumento finanziario rivolto a soggetti con particolari difficoltà di accesso al credito tradizionale per via della mancanza di garanzie reali o di un insufficiente storico creditizio. Tale strumento offre a soggetti deboli e a rischio di emarginazione una valida opportunità di inclusione finanziaria e sociale.



Microcredito



Torino

KPI AL 2021



↓
€242.107.565
ammontare dei prestiti

↳ **€71.470.864**
di cui Impresa

↳ **€170.636.701**
di cui Famiglia



31.673
persone finanziate

↳ **26.586**
di cui migranti



4.280
imprenditori finanziati

CHECKPOINT



Capacità di gestire gli effetti socio-economici dell'emergenza sanitaria, contenendo il possibile deterioramento del portafoglio crediti



Le attività di PerMicro e i suoi clienti hanno sensibilmente risentito degli effetti dell'emergenza da Covid-19



INVESTIMENTO
nel 2011*



€786.816

/Equity

*Investimento da parte della Fondazione Giordano Dell'Amore, successivamente trasferito a FSVGDA



www.permicro.it
servizi@permicro.it



L'INIZIATIVA

L'Istituto De Filippi è al contempo una scuola fisica e una piattaforma formativa digitale che investe nei talenti offrendo percorsi professionali per valorizzare l'unicità dei saperi e delle filiere italiane dei servizi legati al cibo e alla nutrizione. L'Istituto ha recentemente promosso un nuovo piano formativo per integrare la tradizionale offerta educativa scolastica con la proposta di corsi professionali extrascolastici. Attraverso un modello di attività sostenibile e inclusivo si propone di erogare nel prossimo quadriennio oltre €2MLN in borse di studio per studenti meritevoli, con particolare attenzione ai soggetti disoccupati o con disabilità cognitive.



Food & Hospitality



Varese

KPI AL 2021



€106.000

valore delle borse di studio erogate per l'a.a. 2020/2021



198

studenti beneficiari totali



30

studenti beneficiari con disabilità

IMPACT MODEL FRAMEWORK

- **PROBLEMA** | Nel settore Ho.re.ca l'offerta formativa è limitata e poco accessibile rispetto alla crescente domanda di profili qualificati, in particolare a favore delle categorie fragili
- **SOLUZIONE** | Sviluppo di un'offerta formativa professionalizzante, accessibile e inclusiva in grado di soddisfare la domanda
- **BENEFICIO** | Incremento del numero di professionisti qualificati nel settore della ristorazione
- **CAMBIAMENTO** | Diminuzione dei livelli di disoccupazione giovanile; incremento delle opportunità di formazione per i talenti; sostegno all'incontro tra domanda e offerta di lavoro nel settore Ho.re.ca.



INVESTIMENTO  **€243.750** /Equity



www.istitutodefippi.com

[f](#) [y](#) [i](#) [in](#)

L'INIZIATIVA

Vivavoce è un centro medico specializzato nella diagnosi, nella cura e nella riabilitazione dei disturbi legati alla voce, al linguaggio e alla comunicazione, grazie un'équipe multidisciplinare di medici e professionisti sanitari. Da oltre 10 anni, il Centro è un'eccellenza nel trattamento della balbuzie, con un percorso riabilitativo altamente innovativo, basato sul metodo MRM-S (*Muscarà Rehabilitation Method for Stuttering*), unico in Italia a vantare evidenze scientifiche. Il Centro opera a Milano e in altre 5 sedi sul territorio nazionale (Udine, Bologna, Caserta, Roma e Messina).



Helathcare



Milano

KPI AL 2021

1.133

utenti che frequentano i percorsi riabilitativi del Centro


70%

 utenti che proseguono il corso dopo la 1^a fase

483

utenti ascrivibili alle "fasce deboli" coinvolti nei corsi


381

associazioni e scuole coinvolte in progetti


80%

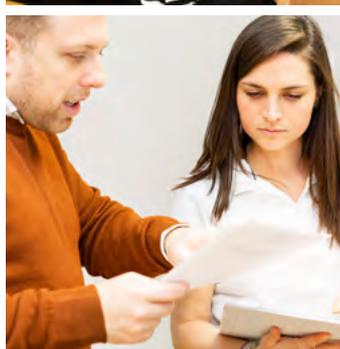
utenti con migliori condizioni di occupabilità

CHECKPOINT


Fatturato triplicato rispetto al 2020 grazie allo sviluppo di nuove linee di attività



La pandemia ha ridotto il volume dei trattamenti in presenza


INVESTIMENTO
nel 2020

€200.000 /Equity

www.vivavoceinstitute.com
info@vivavoceinstitute.com




(BIOMADRE)

AREA SOCIALE

Inclusione lavorativa

NEW ENTRY 2021

L'INIZIATIVA

Biomadre S.r.l. Società Benefit è una società attiva dal 2015 nel settore della panificazione artigianale, attraverso un laboratorio – Le Golose Imperfezioni – che utilizza circa 16 tipologie di grani storici per la produzione di pane ed altri prodotti da forno. Nel 2019 ha dato avvio a Graniburger S.r.l., una start-up innovativa operante nel settore della ristorazione (fast food), dedicata alla vendita di hamburger vegetali prodotti da Biomadre secondo procedimenti tradizionali, utilizzando materie prime esclusivamente biologiche e biodinamiche ed impiegando all'interno della propria organizzazione soggetti provenienti da categorie svantaggiate, come ex-detenuti.



Food



Como

KPI AL 2021



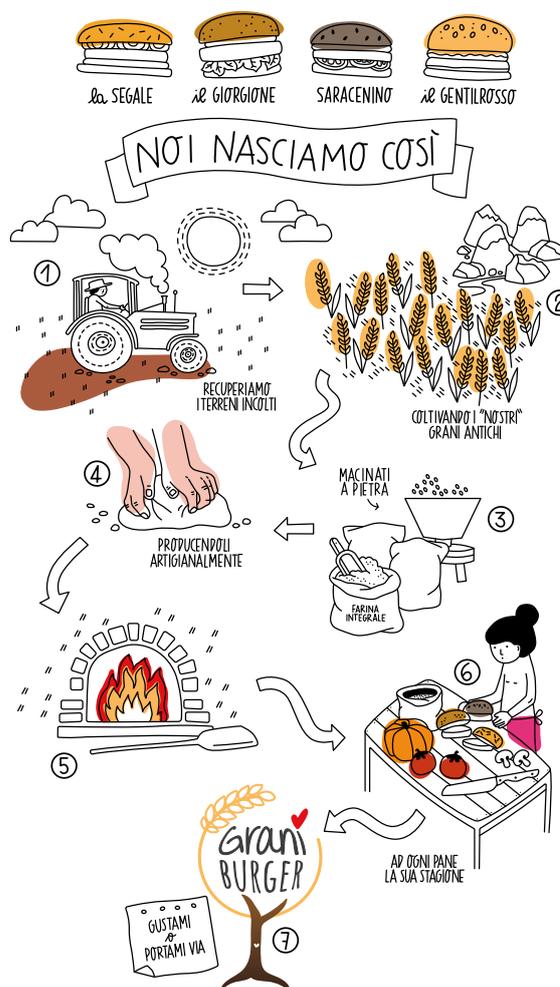
1

persona inserita in tirocinio formativo



2

soggetti fragili inseriti all'interno dei canali di Business



IMPACT MODEL FRAMEWORK

- **PROBLEMA** | Difficoltà di reinserimento lavorativo e persistenza di filiere produttive poco etiche, inclusive e sostenibili nel settore della panificazione tradizionale
- **SOLUZIONE** | Sviluppo di una filiera dedicata all'offerta di hamburger vegetali prodotti da materie prime biologiche, che impiega soggetti svantaggiati
- **BENEFICIO** | Lavorazione di farine provenienti da grani antichi, impiegando soggetti svantaggiati (es. ex-detenuti)
- **CAMBIAMENTO** | Favorire la cultura della biodiversità alimentare e creare un modello di business sostenibile e inclusivo che consente il reinserimento di ex-detenuti

INVESTIMENTO  €100.000 /Equity



www.legoloseimperfezioni.com



L'INIZIATIVA

La start-up - accelerata da Get it! - ha sviluppato una piattaforma innovativa, che intende favorire in modo rapido, sostenibile e trasparente la fruizione di prestazioni occasionali nel settore Ho.Re.Ca. Jojolly è un marketplace che si propone di agevolare l'incontro tra la domanda e l'offerta di personale, anche last-minute e a costi concorrenziali. Rappresenta un beneficio per l'ampia categoria di persone fragili - studenti, giovani disoccupati o immigrati - che faticano ad avere rapporti lavorativi continui o intermittenti con le adeguate coperture assicurative e previdenziali. L'obiettivo è contrastare il lavoro nero e la conseguente evasione fiscale.



Job inclusion



Milano

KPI AL 2021

**400**

persone inserite con contratti fissi/stagionali

**22.000**

prestazioni occasionali regolarizzate

**1.000**

ristoranti aderenti

**10.000**

download dell'App

**3**

città in cui operano

**1.000**

lavoratori coinvolti



IMPACT MODEL FRAMEWORK

- **PROBLEMA** | Eccessiva stagionalità e ricorso al lavoro nero nel settore; difficoltà nel reperire lavoratori last-minute
- **SOLUZIONE** | Sviluppo di una piattaforma in grado di facilitare e regolamentare l'incontro tra domanda e offerta di prestazioni occasionali
- **BENEFICIO** | Supporto alla ricerca, selezione e regolamentazione di personale last-minute da parte dei ristoratori
- **CAMBAMENTO** | Diminuzione del ricorso al lavoro nero e miglioramento delle condizioni lavorative

INVESTIMENTO

**€102.500** /Equity
www.jojolly.it
info@jojolly.it


L'INIZIATIVA

La start-up - accelerata da Get it! - ha sviluppato due sistemi innovativi per il monitoraggio degli spazi domestici e delle strutture assistenziali, che mediante sensori wireless non invasivi, sono in grado di supportare il servizio di assistenza ad anziani e persone fragili, fornendo via App e Web informazioni sui comportamenti, senza impattare sulla vita delle persone. WiMHome avvisa parenti o tutori della persona assistita in caso di situazioni di emergenza. WiMBeds permette di controllare lo stato dei letti all'interno di una struttura di assistenza, ricevendo avvisi su telefoni, cercapersone e interfacce web.



KPI AL 2021

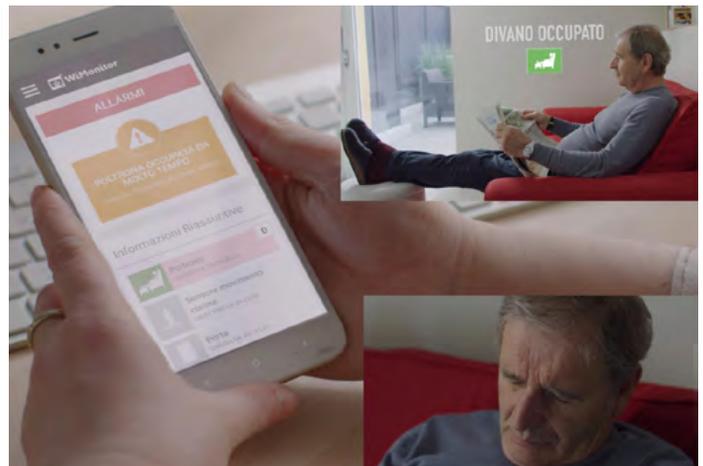
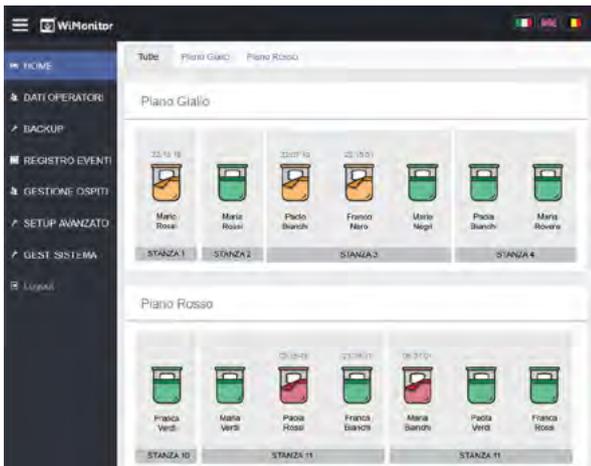
 **205**
beneficiari di sistemi di monitoraggio in struttura

 **22**
beneficiari di sistemi di monitoraggio domestici

 **20**
strutture che hanno beneficiato del sistema di monitoraggio dei letti

IMPACT MODEL FRAMEWORK

- **PROBLEMA** | Invecchiamento della popolazione e conseguente aumento del numero di soggetti bisognosi di assistenza
- **SOLUZIONE** | Sviluppo di una piattaforma tecnologica per il monitoraggio degli spazi domestici e delle strutture assistenziali
- **BENEFICIO** | Supporto all'attività di assistenza di un numero significativo di strutture
- **CAMBIAMENTO** | Miglioramento delle condizioni di vita, dell'autonomia e della sicurezza degli assistiti; riduzione dei costi di assistenza



INVESTIMENTO  €72.500 /Equity



www.wimonitor.it
info@wimonitor.it



L'INIZIATIVA

BASE è un polo creativo di respiro internazionale, un centro per la ricerca, la sperimentazione, la produzione e la co-produzione di iniziative culturali ad alto valore sociale. Con il progetto BASE, l'impresa sociale OXA Srl ridà vita a un monumento di architettura industriale all'interno dell'ex-Ansaldo, uno dei più importanti progetti di rigenerazione urbana in Europa. BASE è un progetto aperto al contributo di cittadini e organizzazioni, i cui sostenitori beneficiano degli sgravi di ArtBonus. Gli eventi e le attività ospitate presso BASE sono spesso gratuiti o a tariffe limitate.



Arte e cultura



Milano

KPI AL 2021



476
eventi realizzati



2.005.000
partecipanti agli eventi



30
imprese residenti
nella project house



181
professionisti residenti
nella project house



44
artisti ospitati in
residenza



300.000
visitatori complessivi
annui

CHECKPOINT



La riapertura estiva e la conferma degli eventi legati alla moda hanno consentito la ripresa delle attività legate all'uso degli spazi



Il rialzo dei costi dell'energia ha inciso fortemente sui costi di gestione degli spazi



INVESTIMENTO  **€700.000** /Quasi Equity
nel 2016*

*Investimento effettuato nel 2016 ma in portafoglio dal 2019



www.base.milano.it
info@base.milano.it



L'INIZIATIVA

Movieday è la prima piattaforma digitale dedicata alla distribuzione di film nei cinema di tutta Italia attraverso un servizio di prenotazione e fruizione personalizzata che mette in stretta connessione tre target strategici per il mercato: proprietari di film (Registi, Produttori e Case di distribuzione), cinema e pubblico. La start-up intende favorire l'accesso al mercato di numerosi film non distribuiti, attraverso un modello sostenibile di attività in grado di ottimizzare i costi di gestione/promozione dei film - anche inediti e a tema sociale - condizionandone la proiezione al numero di biglietti venduti in fase di pre-vendita.



Arte e cultura



Milano

KPI AL 2021



355
cinema coinvolti



1.786
proiezioni realizzate



124
film indipendenti
promossi nei cinema



98%
film su tematiche sociali



102.000
spettatori totali



77.881
spettatori di film
a tema sociale

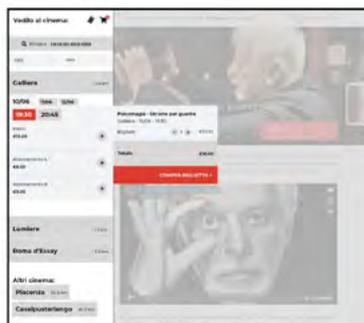
CHECKPOINT



È stato completato lo sviluppo della versione aggiornata della piattaforma, grazie anche all'aggiudicazione di bandi pubblici



Il perdurare della pandemia, che ha comportato la chiusura delle sale cinematografiche per buona parte del 2021, ha inciso fortemente sui risultati economici



INVESTIMENTO
nel 2018



€640.000 /Equity



www.movieday.it

f y o in

L'INIZIATIVA

Music Innovation Hub rappresenta il primo modello a vocazione sociale per la filiera della musica ed è tra le prime S.p.A. italiane ad aver acquisito la qualifica di Impresa Sociale. Sviluppa programmi di formazione professionale, incoraggia opportunità di networking a livello internazionale e promuove progetti innovativi nell'ambito della produzione, del consumo e della distribuzione musicale. MIH è ad oggi: società di produzione di eventi ad impatto sociale, erogazione di servizi di consulenza per imprese ed addetti ai lavori, decisori politici, governi locali e istituzioni culturali, nonché incubatore di imprese musicali.



Arte e cultura



Milano

KPI AL 2021



circa **5.000**
partecipanti a showcase e
meeting di Linecheck



Oltre **€7.800.000**
raccolti e distribuiti dai fondi
per la ripresa del settore



30
minori detenuti coinvolti
in progetti



45
iniziative incubate da
Creative Europe



6
progetti internazionali
sulla diversity finanziati



14
realità d'impresa coinvolte nel
progetto Estate Genovese

8.000
partecipanti al festival
Heroes - Mission
Diversity



CHECKPOINT



Rafforzato il ruolo di Linecheck come evento di riferimento per le professioni musicali e avviati progetti di rigenerazione urbana attraverso la musica



Modello di business non ancora a regime principalmente a causa dell'impatto negativo della pandemia sul settore



INVESTIMENTO
nel 2018



€490.000

/Equity,
Quasi Equity



www.musicinnovationhub.org
hello@mi-h.org



L'INIZIATIVA

Kalata ha l'obiettivo di innovare i tradizionali modelli di valorizzazione, gestione e fruizione del patrimonio culturale italiano, delineando nuovi approcci alla scoperta delle opere artistiche e architettoniche. Attraverso la realizzazione di un investimento *ad hoc*, l'impresa rende possibile la "visitabilità" di un bene (messa in sicurezza e allestimento di un percorso di visita) attivando una proposta inedita e memorabile che interessa spazi solitamente non accessibili al pubblico; l'iniziativa viene poi gestita in via esclusiva per la durata della convenzione stipulata con l'ente proprietario del bene al quale è assicurata una quota percentuale dei ricavi da bigliettazione.



Arte e cultura



Cuneo

KPI AL 2021



250.000
visitatori coinvolti



50%
visitatori "non abituali"



5%
visitatori ascrivibili
alle "fasce deboli"



80
associazioni del terzo
settore coinvolte



180
operatori coinvolti
nei servizi

CHECKPOINT



Apertura di nuovi siti in contesti "minori", a conferma della validità del modello



Perdurante complessità dei processi e dell'interlocuzione con i soggetti pubblici



INVESTIMENTO
nel 2019



€200.000

/Equity e
Finanziamento Soci



www.kalata.it
info@kalata.it



L'INIZIATIVA

Werea S.r.l. è la start-up - vincitrice del bando "ICC For InnovaMusei | Call Get it!" - che ha realizzato AerariumChain (o "AEC"), piattaforma cloud che attraverso l'integrazione di scansioni 3D professionali, Blockchain e Intelligenza Artificiale, punta a generare nuovo valore per musei ed ecomusei, istituzioni e privati. AEC offre soluzioni tecnologiche per la digitalizzazione, la conservazione e il monitoraggio delle opere d'arte, con l'obiettivo di migliorarne l'accessibilità. Una proposta inclusiva e al contempo d'avanguardia, che apre a nuove modalità di fruizione delle opere anche da parte di ipovedenti o persone con deficit motori e contribuisce alla conservazione del patrimonio culturale, migliorando l'esperienza museale attraverso la generazione di NFT (Not-Fungible Token).



Arte e cultura



Milano

KPI AL 2021



60

opere sottoposte a monitoraggio

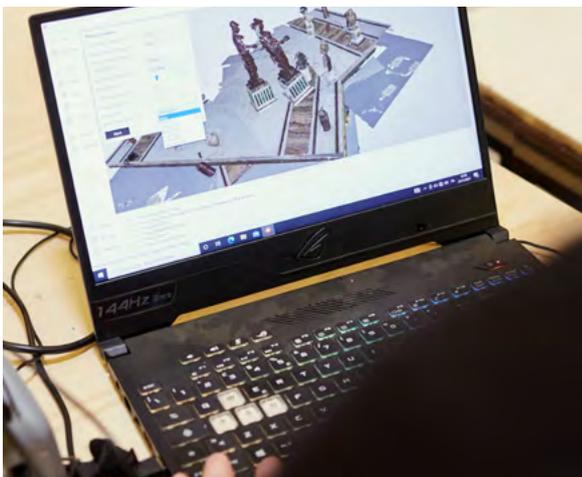


5

collezioni in fase di monitoraggio

IMPACT MODEL FRAMEWORK

- **PROBLEMA** | Scarsi livelli di innovazione dei tradizionali modelli di valorizzazione del patrimonio artistico e di fruibilità delle opere da parte di ipovedenti o persone con deficit motori
- **SOLUZIONE** | Sviluppo di una piattaforma cloud per la digitalizzazione, conservazione e monitoraggio delle opere d'arte
- **BENEFICIO** | Valorizzazione delle opere museali
- **CAMBIAMENTO** | Supportare l'innovazione digitale dei musei, migliorando la fruizione e l'accessibilità delle opere d'arte



INVESTIMENTO  €70.000 /Equity



www.aerariumchain.com | www.wiredenterprise.eu
info@aerariumchain.com



L'INIZIATIVA

Alchemilla è una cooperativa sociale, nata nel 2015 e riconosciuta come start-up innovativa, e vincitrice del bando "ICC For InnovaMusei | Call Get it!", che si occupa di progetti pedagogici rivolti ai minori attraverso l'utilizzo dell'arte, del teatro e delle nuove tecnologie digitali. Il suo obiettivo è offrire a insegnanti, famiglie e musei strumenti che diano voce ai più piccoli, mettendo in campo l'arte figurativa e performativa, come strumenti di crescita e cura delle relazioni. Si impegna a favorire la partecipazione alla vita sociale dei bambini, in particolare in età prescolare, attraverso il progetto Artoo - L'arte raccontata dai bambini e dalle bambine.



Arte e cultura



Milano

KPI AL 2021

2.300

bambini e bambine che hanno partecipato ai percorsi e/o utilizzato i prodotti digitali e cartacei


53

laboratori Artoo realizzati

19

scuole coinvolte

150

insegnanti coinvolti

9

musei coinvolti


800

libri Artoo distribuiti

IMPACT MODEL FRAMEWORK

- **PROBLEMA** | Esclusione di un numero crescente di famiglie/bambini dall'accesso a strumenti tecnologici e attività culturali
- **SOLUZIONE** | Sviluppo di una piattaforma di *edutainment* in grado di facilitare l'accesso dei più piccoli all'arte
- **BENEFICIO** | Offerta di prodotti educativi digitali appositamente pensati per insegnare l'arte ai bambini
- **CAMBIAMENTO** | Innovazione digitale, inclusiva e partecipativa dell'arte rivolta ai bambini, con il coinvolgimento di famiglie, musei e istituzioni


INVESTIMENTO  **€60.000** /Equity

www.alchemillalab.it | www.artoobear.com
info@alchemillalab.it


L'INIZIATIVA

Bella Dentro è una start-up che si propone di ridurre lo spreco ortofrutticolo alla radice restituendo dignità a quei prodotti classificati come "scarto" poiché esteticamente imperfetti. Bella Dentro acquista ad un prezzo equo, direttamente dalle aziende agricole italiane, frutta e verdura che sarebbero altrimenti costretti a sprecare. Una parte viene venduta fresca e sfusa nei due negozi di Milano, un'altra parte viene trasformata in succhi, confetture ed essiccati grazie al lavoro di due cooperative sociali dedite all'inserimento lavorativo e alla formazione di persone fragili e con disabilità.



Food



Milano

KPI AL 2021



127

tonnellate di merce salvata



8

tonnellate di merce donata a enti non profit



17*

singoli produttori coinvolti



8*

organizzazioni di produttori coinvolti



4*

enti non profit coinvolti in attività di contrasto alla povertà

*Dato riferito all'anno 2021

CHECKPOINT



Inaugurato il 9 giugno 2021 il secondo negozio Bella Dentro in Viale Lazio 5 a Milano



Incidenza dell'e-commerce sulle vendite inferiore alle aspettative



INVESTIMENTO  €300.000 /Equity
nel 2020



www.belladentro.org
info@belladentro.org



L'INIZIATIVA

Agrorobotica ha brevettato "SpyFly": un sistema di monitoraggio che, attraverso algoritmi evoluti di apprendimento, è in grado di riconoscere tempestivamente gli insetti dannosi per le colture e favorire la riduzione dell'uso improprio di antiparassitari, a beneficio della sostenibilità ambientale e della filiera agro-alimentare. Il dispositivo, alimentato da pannelli solari, consiste in una trappola robotica a richiami sessuali capace di attrarre, catturare e identificare i parassiti nocivi ai raccolti.



Agritech



Fondi (LT)

ATTIVITÀ E RISULTATI



150

trappole realizzate



Premiazione
Call for innovation
BeLeaf



15

trappole ordinate per
il monitoraggio dei
vigneti



10

trappole ordinate per il
monitoraggio degli oliveti

CHECKPOINT



L'algoritmo di riconoscimento sviluppato appare molto affidabile nell'individuare alcune tipologie di insetti dannosi



Scenario competitivo in forte evoluzione; difficoltà nel reperimento di componenti elettronici; costi di produzione delle trappole ancora elevati



INVESTIMENTO
nel 2019



€252.000 /Equity,
Quasi Equity



www.agrorobotica.it
info@agrorobotica.it



L'INIZIATIVA

Ecomill è una piattaforma italiana di crowdfunding dedicata alla transizione energetica e alla sostenibilità. Rende possibile finanziare: lo sviluppo, la costruzione e l'acquisizione di progetti infrastrutturali nel settore energetico, start-up e PMI a supporto della transizione energetica e interventi di riqualificazione per PA. Ecomill consente ai proponenti di raccogliere capitale secondo i più elevati standard di settore coinvolgendo una vasta platea di investitori crowd, siano essi retail o professionali. Agli investitori crowd, permette di investire in modo affidabile e disintermediato, avendo accesso diretto a tutte le informazioni su progetti e iniziative, generando ritorni economici e impatto ambientale e sociale positivo.



KPI AL 2021



↓
oltre **3 milioni di euro**
di capitale raccolto



|
7
progetti Finanziati,
di cui 5 progetti infrastrutturali
e 2 start-up



|
8.186
tonnellate di emissioni di CO²
risparmiate
(equivalenti al consumo annuo
di 21.583 famiglie)

IMPACT MODEL FRAMEWORK

- **PROBLEMA** | Elevati livelli di emissioni di CO₂ ed esiguo numero di investimenti dei privati nel settore dell'energia rinnovabile
- **SOLUZIONE** | Sviluppo di una piattaforma di equity crowdfunding a supporto di iniziative sostenibili
- **BENEFICIO** | Incremento del numero di investitori e progetti attivi nel settore delle energie rinnovabili
- **CAMBIAMENTO** | Diminuzione delle emissioni di CO₂ e crescita economica sostenibile delle comunità al centro delle iniziative finanziate



INVESTIMENTO  **€200.000** /Equity



www.ecomill.it
info@ecomill.it





AREA SOCIALE

Prelievi efficienti e indolore

L'INIZIATIVA

Veinshow Medtech ha brevettato un dispositivo, in grado di agevolare i prelievi di sangue nei neonati e nei bambini. Viene definito "Kids-friendly" in quanto rivestibile con una cover siliconica sterilizzabile e colorata – a forma di drago o orsetto. L'apparecchio è dotato di un sistema di illuminazione retrostante ad ampio spettro, che favorisce una rapida individuazione del reticolo venoso permettendo un prelievo efficiente e indolore. Inoltre, mediante un laccio emostatico controllato e un sistema di sensori interni, Veinshow consente di rilevare i parametri vitali del paziente in tempo reale: come livelli di saturazione dell'ossigeno, frequenza cardiaca, pressione arteriosa e temperatura.



Healthcare



Milano

ATTIVITÀ E RISULTATI



Assegnazione di **13 voucher** digitali dalla Camera di commercio di Milano



Assegnazione di **25k dal Bando Innovazione** di Unioncamere Lombardia



2018

INCUBAZIONE



2019

INVESTIMENTO



veinshowmedtech@gmail.com



tripmetoo

AREA SOCIALE

Turismo inclusivo su misura

L'INIZIATIVA

Tripmetoo opera nel settore travel&consulting con l'obiettivo di valorizzare la diversità umana. Attraverso l'app RILEVAmè gli operatori turistici raccolgono informazioni e dettagli sui servizi offerti, che vengono successivamente trasmessi a un database e pubblicati sul marketplace tripmetoo.com (progettato secondo le linee guida WCAG), consentendo al viaggiatore, anche con esigenze specifiche, di organizzare il proprio viaggio in comfort e autonomia. Tripmetoo supporta operatori ed enti nello sviluppo di uno scenario basato sullo HUMAN TOURISM attraverso consulenza e percorsi di capacity building che migliorano sempre più l'inclusione, la qualità e l'accessibilità dei servizi turistici e dei territori.



Healthcare



Milano

ATTIVITÀ E RISULTATI



Nel 2020, assegnazione del **Premio Nazionale Innovazione** nei Servizi conferito dal Presidente Mattarella



Ideazione del concept del festival itinerante **"Ora i Luoghi incontrano le Persone"**



2018

ACCELERAZIONE



2020

INVESTIMENTO



www.tripmetoo.com
info@tripmetoo.com





AREA SOCIALE

Mobilità per gli ipovedenti

L'INIZIATIVA

Beltmap ha realizzato un dispositivo elettronico altamente innovativo nel settore della smart mobility, che consente alle persone con difficoltà visive di orientarsi e muoversi liberamente nello spazio. La speciale cintura a vibrazione di Beltmap, in abbinamento con l'app dedicata, è infatti in grado di comunicare all'utente la direzione di cammino senza inibire l'udito, essenziale per i non vedenti. Il prodotto è stato realizzato in costante contatto con gli utenti e le relative associazioni di categoria, per un'esperienza d'uso ottimale.



Smart mobility



Genova

ATTIVITÀ E RISULTATI



Riconoscimento ufficiale al valore del progetto da parte dell'Istituto Ciechi di Milano



Prototipazione di un MVP ad alta precisione



Selezionati dal MISE per partecipare al CES di Las Vegas



2018
ACCELERAZIONE



2019
INVESTIMENTO



www.beltmap.com
info@beltmap.com



AREA SOCIALE

Food market etico

L'INIZIATIVA

Zeropercento è il food market della cooperativa Namasté, che promuove l'inserimento lavorativo di persone da tempo disoccupate e con disabilità intellettiva. Il progetto è attivo a Milano attraverso 2 botteghe di vicinato, uno shop di vendita online e un canale B2B, la cui peculiarità è vendere prodotti sfusi: frutta e verdura, ma anche pane, pasta, granaglie, succhi, birra e vino, rigorosamente provenienti da una filiera etica, attenta all'ambiente e al lavoro dell'uomo. Nei negozi ZeroPerCento si trovano esclusivamente prodotti di aziende agricole e cooperative sociali italiane, che valorizzano i produttori etici garantendo una fornitura di ottima qualità.



Food



Milano

ATTIVITÀ E RISULTATI



47 percorsi formativi per persone disoccupate e/o con disabilità intellettiva



24 persone ricollocate stabilmente in aziende



Collaborazioni con 175 produttori etici di cui 53 aziende a impatto sociale



2020
ACCELERAZIONE



2021
INVESTIMENTO



www.zeropercento.org





L'INIZIATIVA

Casa dello studente (o "CdS") è una realtà costituita da una cooperativa sociale e una S.r.l. società benefit che nasce con l'obiettivo di fornire risposte concrete al bisogno di studio e di assistenza psicologica lungo le fasi di crescita dei ragazzi. CdS offre agli studenti e alle loro famiglie un servizio integrato di supporto scolastico e psicologico attraverso l'erogazione di doposcuola specializzati, ripetizioni in tutte le materie, piani di lavoro personalizzati, colloqui e metodologie per DSA/ADHD e altri BES. Di recente, Casa dello Studente ha lanciato nuovi programmi, in particolare il centro estivo e i centri di aggregazione giovanile.



Smart mobility



Milano

ATTIVITÀ E RISULTATI



8 nuovi Centri aperti tra Milano e Verona nel 2021



10.196 ore di attività realizzate con il sistema integrato di didattica a distanza nel 2021



Realizzati nel 2021 **12 Playtime:** Centri estivi e scolastici di aggregazione giovanile



2020

ACCELERAZIONE



2021

INVESTIMENTO



www.casadellostudente.net



L'INIZIATIVA

eArs è una start-up che si propone di rendere l'arte e la cultura accessibili a un pubblico quanto più ampio possibile: punta sullo sviluppo, la produzione e la commercializzazione di podcast, brevi video e contenuti audio della durata di 1 minuto, in grado di introdurre un prodotto culturale in modo semplice e accattivante, offrendo all'ascoltatore un valido compromesso tra la sovrabbondanza di informazioni e l'assenza di indicazioni minime a supporto della comprensione delle opere artistiche.



Arte e cultura



Milano

ATTIVITÀ E RISULTATI



Oltre 30 progetti audio e podcast per realtà come:

FAI - Fondo per l' Ambiente Italiano

Museo della Scienza e della Tecnica di Milano

Casa Museo Bagatti Valsecchi

Università Bocconi 1946 - la Bocconi e la Repubblica



2018

INCUBAZIONE



2019

INVESTIMENTO



www.earsaudio.it
info@earsaudio.it



L'INIZIATIVA

Revo si propone di innovare la filiera produttiva delle piste ciclabili nel solco dell'economia circolare, attraverso la realizzazione di percorsi ecosostenibili, modulari e di facile installazione, prodotti in stabilimento con materie plastiche riciclate. La struttura della pista mOOve prevede l'utilizzo di moduli standard prefabbricati e amovibili, riducendo significativamente i tempi di installazione e consentendo di rimuovere e riposizionare il sistema altrove. mOOve è progettata per essere facilmente installata sul substrato esistente, senza necessità di scavi, favorendo lo sviluppo delle Greenways e del cicloturismo sostenibile anche nelle aree rurali.



Smart mobility



Milano

ATTIVITÀ E RISULTATI



Assegnazione del **Premio IDEA 2019** Innovation Dream Engineering Award



Finanziamento europeo nell'ambito di un progetto per **Urban Innovative Actions**



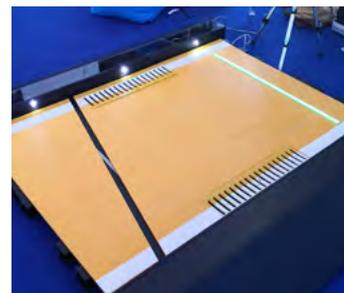
Vittoria della call **Switch2 Product 2020** promossa da PoliHub



2018

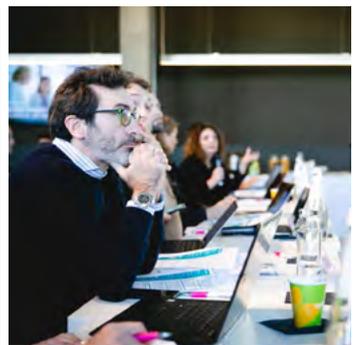
INCUBAZIONE

2019

INVESTIMENTO

www.revo-lab.it
info@revo-lab.it





6.2 INVESTIMENTI INDIRETTI

Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore intende contribuire alla promozione e allo sviluppo dell'ecosistema italiano dell'*impact investing* - sia sul versante della domanda di capitali, sia su quello dell'offerta.

Ha, infatti, dedicato parte del proprio patrimonio all'investimento strategico in 4 veicoli finanziari attivi nel settore, partecipando alla nascita di a|impact - Avanzi Etica e di OPES Italia e al rafforzamento di Oltre Venture e di SEFEA Impact.

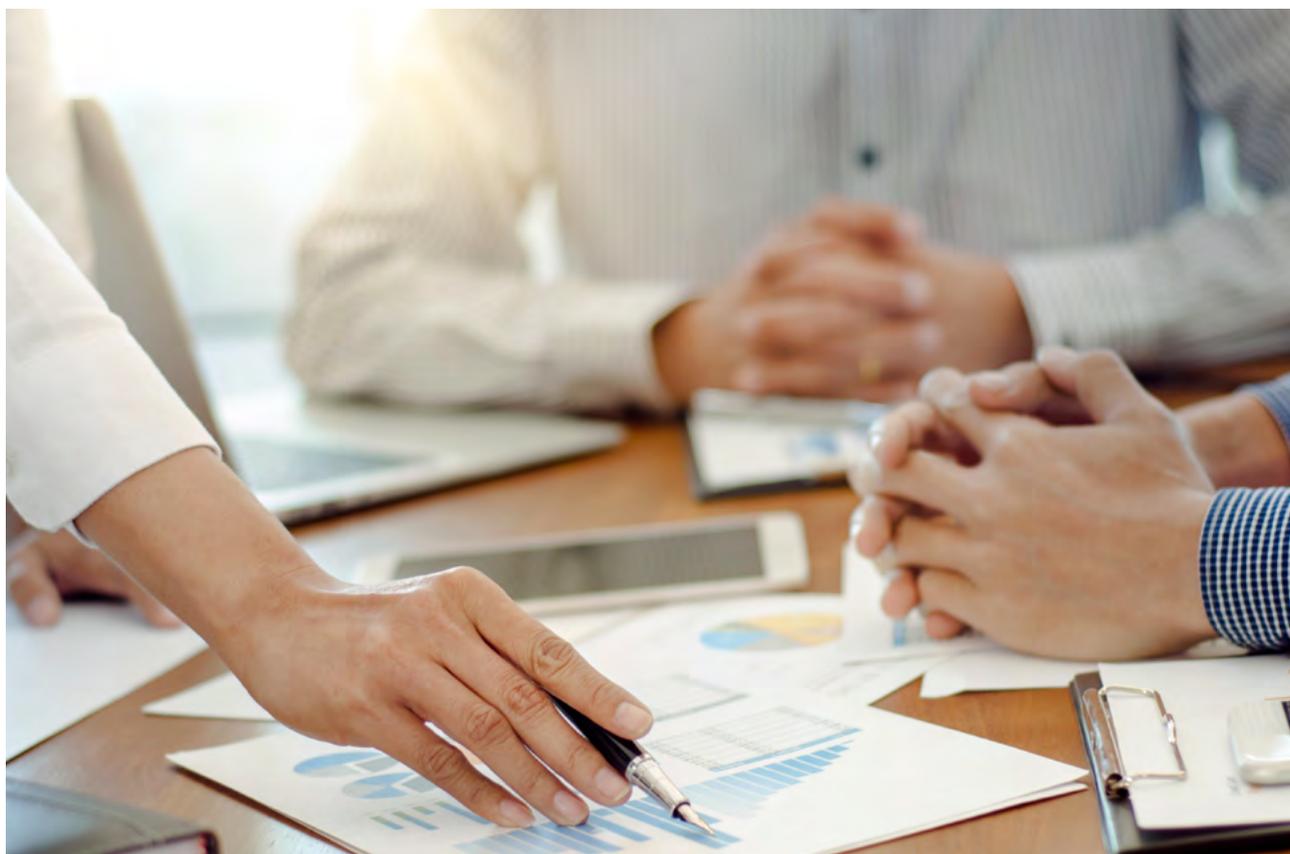
“

In Italia, dal 2017, il capitale degli operatori "*strictly impact*" disponibile per investimenti a impatto ha registrato un trend di crescita costante, passando da 46MLN/€ a 204MLN/€ nel 2021.

figura 6.2

	2017	2018	2019	2020	2021
OPERATORI ATTIVI	3	4	4	6	6
CAPITALE DISPONIBILE	46MLN/€	61,5MLN/€	68MLN/€	109MLN/€	204MLN/€
INVESTIMENTI EFFETTUATI	9	30	23	37	37
CAPITALE INVESTITO NELL'ANNO	6,2MLN/€	12,6MLN/€	8,5MLN/€	12,3MLN/€	16,3MLN/€
START-UP INNOVATIVE REGISTRATE	+8.400	+10.000	+11.000	+12.000	+14.000
SIAVS REGISTRATE	106	210	224	255	n.d
INCUBATORI CERTIFICATI	33	33	35	39	38

*Ricerche e analisi FSVGDA basate su fonti private, che evidenziano una revisione del numero di investimenti e capitale investito nel 2018 e 2019, rispetto alla tabella pubblicata nel report 2021.



Unitamente agli investimenti diretti trattati nelle pagine precedenti la Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore ha realizzato 4 investimenti indiretti in fondi di *impact investing*, per un totale di **2,5 MLN/€** in *equity*.



www.oltreventure.com

Oltre Venture realizza investimenti in grado di combinare rendimento del capitale nel lungo periodo e valore sociale ed economico per la collettività, supportando start-up e PMI. Oltre I è il fondo nato nel 2006 come evoluzione strategica della Fondazione Oltre che nel 2002 operava secondo un approccio di Venture Philanthropy. Dal 2016, è attivo il nuovo fondo Oltre II, in cui ha investito la Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore nel 2017.



www.sefeaimpact.it

SEFEA IMPACT è una Sgr dedicata a gestire esclusivamente con una strategia di *impact investing* fondi di investimento alternativi (FIA) chiusi. Nel 2018 ha dato vita al Fondo Sì – Social Impact, in cui nel 2020 ha investito la Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore. Il Fondo Sì realizza investimenti in imprese che si propongono di generare un impatto sociale e ambientale misurabile e un ritorno economico per l'investitore.



OPES ITALIA

Opes Italia Sicaf EuVECA è un fondo di *impact investing* nato dall'esperienza della Fondazione OPES-LCEF con l'obiettivo di realizzare investimenti in imprese a impatto in Italia. Il Fondo - sostenuto dal 2020 da Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore - investe in iniziative in fase early stage, che propongono soluzioni a problemi sociali di grande criticità e rilevanza: povertà, marginalizzazione, privazione e accesso limitato alle risorse.



www.aimpact.org

a|impact - Avanzi Etica SICAF EUVECA S.p.A. - è un veicolo di investimento nato nel 2020 che supporta lo sviluppo e la crescita di PMI e startup innovative la cui mission intende generare un impatto sociale, ambientale e culturale positivo sulla collettività. a|impact è il fondo promosso da Avanzi Spa Società Benefit - Sostenibilità per Azioni, con Etica Sgr (Gruppo Banca Etica). Tra gli investitori, oltre a Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore, Fondazione Sardegna, e alcuni family office e investitori individuali.



7.

METODOLOGIA DI VALUTAZIONE DELL'IMPATTO

CENNI SULL'APPROCCIO DELLA FONDAZIONE

Come emerge nelle diverse sezioni del Report, la Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore ha adottato strumenti e procedure che mirano a:

- valutare le scelte di investimento, identificando *ex ante* obiettivi e criteri coerenti con la propria strategia e i modelli di intervento promossi;
- rendicontare *ex post* in maniera trasparente i risultati e gli impatti raggiunti in alcune dimensioni di benessere delle comunità, a livello sociale, culturale o ambientale.

Prendendo in considerazione tali finalità, in fase di valutazione degli investimenti, è stato possibile individuare per ciascun soggetto in portafoglio, specifici obiettivi di cambiamento posti al centro di una strategia definita, che rinuncia intenzionalmente a una parte dei potenziali rendimenti per promuovere risultati e cambiamenti tangibili a beneficio delle comunità.

In particolare:

- in fase di analisi dell'investimento, l'Evaluation Lab della Fondazione supporta il soggetto proponente nell'elaborazione della relativa **"Teoria del cambiamento"**, focalizzando gli obiettivi sociali specifici della propria attività, unitamente alle metriche e alle possibili metodologie per la quantificazione dei risultati ottenuti, al fine di rendicontarli nella reportistica periodica;
- in fase di rendicontazione, l'Evaluation Lab fornisce il proprio parere sui dati prodotti dai soggetti in porta foglio per descrivere i risultati raggiunti e la robustezza dell'impianto valutativo.

Tale attività supporta la Fondazione nel prendere decisioni ancor più consapevoli sulle eventuali premialità previste dal contratto (di rendimento o di altro tipo), riconosciute al soggetto in base ai risultati prodotti dalla propria attività a livello sociale, ambientale o culturale.



8.

DAL 2021 UNO SGUARDO AL FUTURO

L'attività della nostra Fondazione è principalmente focalizzata sulla sperimentazione e diffusione di strumenti e modelli di intervento innovativi. Lo facciamo attraverso programmi di *capacity building*, attività di investimento, attività di *advisory* e anche attraverso attività di formazione e divulgazione.

Tra i programmi di maggior successo, possiamo senz'altro menzionare Get it!, realizzato insieme a Cariplo Factory, che ci permette, al tempo stesso di (i) sostenere una rete nazionale di incubatori e acceleratori con specifiche competenze nel supportare imprese "a impatto", (ii) aiutare le migliori start-up "a vocazione sociale" attraverso percorsi di *capacity building*, (iii) sostenere con un investimento le iniziative più promettenti.

Nell'ambito di Get it!, nel corso dell'anno, è proseguita la call tradizionale, che ha raccolto 153 candidature e permesso a 10 start-up di effettuare i percorsi di rafforzamento, ed è avanzato anche il progetto Get it! Twice: il programma, ideato e sviluppato in collaborazione con un gruppo di partner istituzionali, si fonda sul dialogo tra il mondo della ricerca e i sistemi di welfare e sanità lombardi e ha l'obiettivo di far nascere nuovi soggetti imprenditoriali a impatto, capaci di immettere sul mercato soluzioni tecnologiche innovative nate dall'attività dei ricercatori del Politecnico di Milano.

Sempre nel 2021, come illustrato nelle pagine precedenti, sono stati lanciati tre nuovi programmi di "Get it!", sostenuti dalle aree filantropiche di Fondazione Cariplo: "ICC For InnoVaMusei | Call Get it!", "Get it! For Lacittàintorno", e "Progetto ECO: Economia di Comunità". Questi programmi, tutt'ora in corso, intendono applicare in modo capillare il modello di Get it!, concentrandosi su ambiti specifici o territori circoscritti, al fine di aumentarne ulteriormente l'efficacia.

A maggio abbiamo poi avviato, con SDA Bocconi, il programma triennale Impact You Talent, per formare 25 imprenditori sociali all'anno sulle tematiche "Impact".

Per quanto riguarda l'attività di investimento, nel corso dell'anno abbiamo effettuato 9 nuovi investimenti diretti in equity: 7 in iniziative imprenditoriali già avviate e 2 in iniziative accelerate dalla call tradizionale di Get it!.

Sempre sul versante dell'attività di *impact investing*, a partire dal 2021, dal confronto con le aree filantropiche di Fondazione Cariplo, oltre agli strumenti di *capacity building*, sono nati alcuni progetti finalizzati all'accompagnamento e al rafforzamento patrimoniale delle realtà imprenditoriali più promettenti.

Nel mese di giugno è stato avviato "Impact4Art", piccolo fondo tematico di impact investing da 1MLN/€, sostenuto dall'Area Arte e Cultura e strutturato per favorire la crescita e lo sviluppo delle migliori realtà a impatto che operano nel settore creativo, coniugando innovazione e sostenibilità economica.

Non solo buone notizie, però: nel corso dell'anno, alcune tra le nostre società partecipate, operanti nei settori più colpiti dagli effetti economici della crisi sanitaria, si sono indebolite e, ancora oggi, non hanno la certezza di riuscire a riprendersi. Tra queste, i modelli di attività che hanno più sofferto sono stati quelli con una presenza di costi fissi elevati e incompressibili o in una fase di sviluppo con elevato assorbimento di cassa a fronte di un capitale ancora limitato.

PROSPETTIVE

Per la nostra Fondazione, il 2021 è stato un anno di attività intensa e stimolante, con la sperimentazione di numerosi nuovi strumenti e programmi, alcuni efficaci, altri meno. Uno dei nodi principali emersi nel corso dell'anno è legato alla fragilità patrimoniale delle imprese. Un fattore sempre più critico, in un settore che presenta una strutturale debolezza patrimoniale, con conseguente difficoltà ad attrarre altre risorse per la crescita, sia finanziarie, sia tecnologiche, sia professionali. È quindi necessario attrarre nuovi investitori nello spazio "impact".

Per fare questo, a nostro giudizio, è indispensabile:

- rafforzare la qualità della domanda, ampliando le competenze imprenditoriali e manageriali (finanziarie, tecnologiche, commerciali, amministrative, gestionali, etc.), sviluppando programmi congiunti di *capacity building* e investimento e adottando, quando possibile, un approccio *venture building* per la creazione di imprese "a impatto";
- ridurre il livello di rischio degli investimenti, intervenendo, in questa prima fase di sviluppo del mercato, con strumenti di garanzia che possano assorbire una parte del rischio, offrendo agli investitori un sufficiente conforto in tal senso, a fronte di un rendimento spesso limitato;
- misurare l'impatto. L'evidenza dell'impatto generato è necessaria per "qualificare" il rendimento finanziario, bilanciando, insieme alla riduzione del rischio, il minor rendimento;
- sviluppare strumenti finanziari adatti alle imprese "a impatto", in termini di durata, di flessibilità e di legame con la dimensione dell'impatto. A tal fine, è importante che si sviluppino una maggiore integrazione tra gli strumenti di varia natura (equity, debito, grant, fondi di garanzia, etc.) offerti dai vari operatori;
- rafforzare le infrastrutture del mercato: centri di ricerca, università, incubatori, acceleratori, advisor, servizi professionali, etc.

Siamo infatti convinti che sia necessario operare su tutte queste dimensioni per preservare il potenziale trasformativo dell'impact investing, come frontiera più avanzata e innovativa degli investimenti "responsabili", affinché possa guidare la transizione della finanza e dell'imprenditoria tradizionali verso il modello a "impatto", sostenibile e di lungo periodo.



“



L'impact investing è la frontiera più avanzata e innovativa degli investimenti "responsabili" e può ispirare il cambiamento della finanza e dell'imprenditoria tradizionali, modificando le radici profonde dell'agire economico.

*Marco Cerevini
Consigliere di amministrazione di
Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore*

.....



IMPACT. BY INVESTING.

Ringraziamenti

Il presente documento è stato realizzato grazie alla preziosa ed efficiente collaborazione tra Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore e i soggetti nel proprio portafoglio di investimenti, unitamente al contributo di Fondazione Cariplo, Cariplo Factory e Fondazione Housing Sociale.

Pubblicazione a cura di

Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore

Per ulteriori informazioni

Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore
Via Bernardino Zenale, 8
20123 Milano
T +39 02.36683000
www.fondazionesocialventuregda.it
info@fsvgda.it

Progetto grafico e creativo

Edithink S.r.l.



Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore
Via Bernardino Zenale, 8
20123 Milano

www.fondazionesocialventuregda.it
info@fsvgda.it

I nostri social

