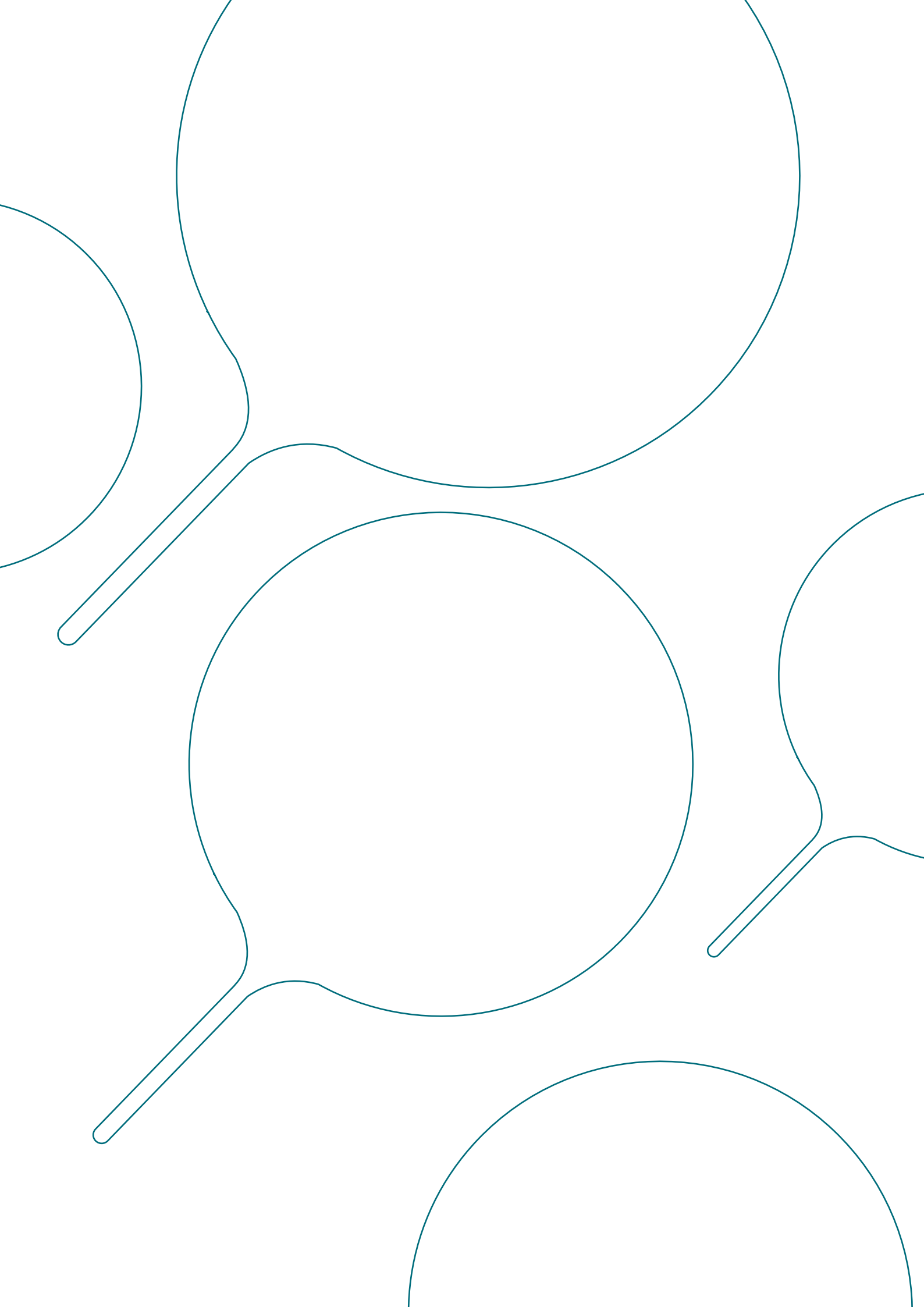




IMPACT REPORT 2022

IMPACT.
BY INVESTING.



IMPACT REPORT 2022

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. MESSAGGIO DEL PRESIDENTE	7	7. PORTAFOGLIO	44
2. INTRODUZIONE AL REPORT	8	7.1 INVESTIMENTI DIRETTI	48
3. EXECUTIVE SUMMARY	10	AREA SOCIALE	
3.1 LA FONDAZIONE E IL SUO CONTRIBUTO ALL'ECOSISTEMA	11	PerMicro	48
3.2 LE ATTIVITÀ DI CAPACITY BUILDING	13	In-Domus	49
3.3 IL PORTAFOGLIO DI INVESTIMENTI	14	Vesti Solidale	50
4. FONDAZIONE SOCIAL VENTURE GIORDANO DELL'AMORE	16	Istituto De Filippi	51
4.1 LE ORIGINI: UN'EREDITÀ VALORIALE E PATRIMONIALE	17	Vivavoce	52
4.2 IMPACT INVESTING: REQUISITI E APPROCCI	18	JoJolly	53
4.3 L'IMPACT INVESTING NELLA NOSTRA VISIONE	20	BioMadre	54
5. ATTIVITÀ	22	WiMonitor	55
5.1 ATTIVITÀ ISTITUZIONALE	24	AREA CULTURALE	
5.1.1 Strumenti finanziari innovativi	26	Oxa (BASE)	56
5.2 ATTIVITÀ DI CAPACITY BUILDING	28	Movieday	57
5.3 ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	34	Music Innovation Hub	58
5.3.1 Approccio agli investimenti	34	Kalata	59
5.3.2 Iter di investimento: candidatura e percorso	34	SharryLand	60
5.3.3 Programmi di investimento: Impact4Art e Impact4Coop	35	Artonauti	61
5.4 ATTIVITÀ DI ADVISORY	36	Werea - AerariumChain	62
5.4.1 Advisory finanziaria	36	Alchemilla	63
5.4.2 Evaluation Lab	36	AREA AMBIENTALE	
6. METODOLOGIA DI VALUTAZIONE DELL'IMPATTO	38	Bella Dentro	64
6.1 MODELLI ORIENTATI ALLA MISURAZIONE DELL'IMPATTO	40	Agrorobotica	65
6.2 EVALAB: MODELLI ORIENTATI ALL'APPRENDIMENTO SULL'IMPATTO	40	Ecomill	66
6.3 MODELLI INTEGRATI PER LA STIMA DELL'IMPATTO: ESG & IMPACT COMPLIANT	41	INVESTIMENTI DI GET IT!	
6.4 PORTAFOGLIO: METODOLOGIA DI VALUTAZIONE DELL'IMPATTO	42	Veinshow	67
		Beltmap	67
		Namastè - ZeroPerCento	68
		Casa dello Studente	68
		eArs	69
		Revo - Moove	69
		Kazaam Lab	70
		Plasma TechMED	70
		7.2 INVESTIMENTI INDIRETTI	72
		8. 2022: ESPERIENZE E PROSPETTIVE	74

“

.....

In continuità con gli anni precedenti, nell'arco del 2022, la nostra Fondazione ha messo in campo un ampio ventaglio di strumenti finanziari e programmi di capacity building a supporto dell'ecosistema "impact".

Cristian Chizzoli
Presidente di Fondazione Social Venture
Giordano Dell'Amore

.....

1. MESSAGGIO DEL PRESIDENTE

prof. Cristian Chizzoli

Il 2022 si è rivelato un anno particolarmente tormentato per la storia contemporanea e, *in primis*, per tutti noi, suoi protagonisti. La speranza di un'effettiva transizione dall'emergenza sanitaria verso una graduale ripresa è stata bruscamente offuscata dal delinearsi di un nuovo conflitto, che perdura a distanza di un anno, aumentando il clima di incertezza inaugurato dalla pandemia e aprendo le porte alla crisi energetica.

Lungo la scia dei profondi cambiamenti che interessano i rapporti personali, lavorativi e civili emergono nuove sfide sociali, ambientali e culturali, che risuonano come un appello all'azione congiunta per individui, imprese, istituzioni, governi e, non ultimo, per investitori tradizionali e "impact".

Dinanzi a tale contesto risulta quanto mai cruciale il ruolo che organismi finanziari ed enti filantropici possono svolgere congiuntamente nel cogliere le istanze dei mercati, nell'incoraggiare lo sviluppo di nuove progettualità a impatto e nella sperimentazione di strumenti di sostegno innovativi per imprese e organizzazioni non profit (cd. Terzo Settore "imprenditoriale") accomunati da modelli di attività sostenibili e scalabili: soggetti vitali per lo sviluppo del tessuto socio-economico del nostro Paese, capaci di ridurre le disuguaglianze, contenere gli effetti negativi prodotti sull'ambiente e sul clima dai processi di globalizzazione e in grado di monitorare lo stato di salute dei sistemi di welfare. Basti pensare che, solo in Lombardia e nelle province del Verbano-Cusio-Ossola, secondo i dati elaborati dall'Evaluation Lab della nostra Fondazione, gli ETS - circa 53.200 - impiegano complessivamente 230.000 dipendenti e 234.000 collaboratori, dedicando la loro attività a supporto dei settori Arte e Cultura (58%), Servizi alla Persona (36%) e Ambiente (5%).

L'attività della nostra Fondazione intende contribuire, ormai da sei anni, al raggiungimento di questi ambiziosi obiettivi, attraverso l'offerta di competenze e capitale paziente e lo sviluppo di modelli di intervento che permettano la "messa a terra" delle potenzialità degli imprenditori a vocazione sociale.

Partendo da tale consapevolezza, per tradurre le istanze del mercato in soluzioni concrete e sostenibili, Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore in sinergia con Fondazione Cariplo ha continuato a mettere in campo - nel corso del 2022 - un ricco ventaglio di strumenti finanziari e programmi di capacity building per far fronte ai nuovi bisogni del Terzo Settore "imprenditoriale", a dimostrazione di come l'impact investing possa rappresentare un ulteriore e capillare livello di mobilitazione di risorse, in grado di affiancarsi e integrarsi al grant-making.



Tra i tanti programmi di successo, consolidati ulteriormente nel 2022, penso a "Get it! Percorso di Valore" - giunto alle porte della terza edizione - che ha sostenuto la crescita di oltre 100 start-up, unitamente alla rete degli incubatori e degli acceleratori a impatto in Italia.

Con l'obiettivo di continuare a generare innovazione nel campo dell'impact investing, la nostra Fondazione lo scorso anno ha inoltre concepito, strutturato e sperimentato con successo l'Impact Grant, uno strumento finanziario ibrido innovativo che si colloca a cavallo tra grant ed equity, creando un «ponte» tra risorse filantropiche e di investimento, e che permette di trasformare in grant una quota parte dell'investimento, in caso di raggiungimento di obiettivi di impatto sociale pre-concordati con la partecipata. Lo scopo è incentivare il raggiungimento di tali obiettivi e, al tempo stesso, rafforzare il capitale del beneficiario, con evidenti vantaggi sul suo profilo di rischio e sulla sua capacità di accedere ad altre forme di finanziamento, attraendo nuovi investitori e finanziatori.

Ma è tempo di bilanci e, ancora una volta, attraverso le pagine del nostro Report rinnoviamo una promessa di trasparenza ai nostri stakeholders e lettori: 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 terzo 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 2017-2022.

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

↓
svilupata 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 *advisory* finanziaria 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 2022



La Fondazione e il suo contributo
all'ecosistema

.....



Le attività di *capacity building*

.....



Le attività di investimento

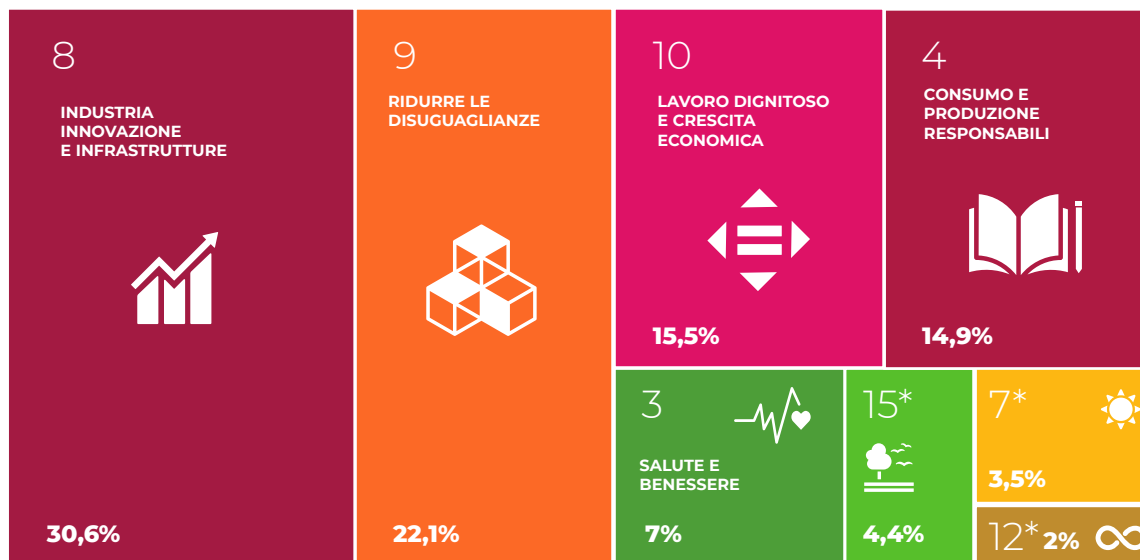
.....

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.

*SDGs: 15 (la vita sulla terra), 7 (energia pulita e accessibile), 12 (consumo e produzione responsabili).

Supporto al mercato dell'impact investing

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 229MLN/€ nel 2022.

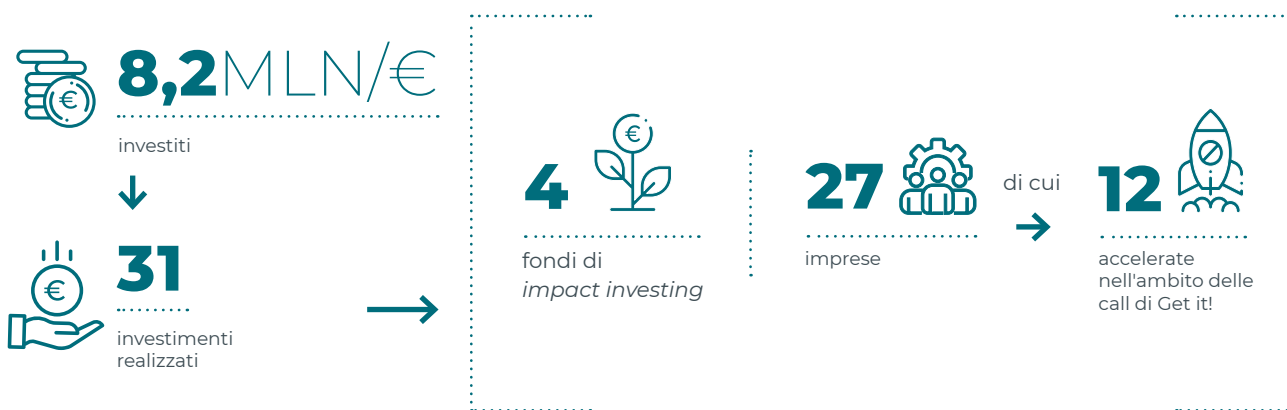
figura 3.2

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
OPERATORI ATTIVI	3	4	4	6	6	7
CAPITALE DISPONIBILE	46MLN/€	61,5MLN/€	68MLN/€	109MLN/€	204MLN/€	229MLN/€
INVESTIMENTI EFFETTUATI	9	30	25	38	42	49
CAPITALE INVESTITO NELL'ANNO	6,2MLN/€	12,6MLN/€	8,8MLN/€	11,8MLN/€	17,7MLN/€	35,4MLN/€
START-UP INNOVATIVE REGISTRATE	+8.400	+10.000	+11.000	+12.000	+14.000	+13.400
SIAVS REGISTRATE	106	210	224	221	196	n.d
INCUBATORI CERTIFICATI	33	33	35	39	38	44

*Ricerche e analisi FSVGDA basate su fonti private, che includono integrazioni e aggiornamenti rispetto alla tabella pubblicata nel 2021

Sostegno all'ecosistema

/dati di sintesi cumulati al 2022



24 incubatori e acceleratori selezionati e contrattualizzati su tutto il territorio nazionale



€835.900

erogati alla rete di incubatori e acceleratori



€170.900

nel 2022

Divulgazione e Formazione

/dati di sintesi cumulati al 2022



oltre **50** eventi divulgativi promossi



oltre **80** interventi a eventi nazionali e internazionali sull'impact investing



48

imprenditori a impatto formati nell'ambito di Impact Your Talent, programma avviato con SDA Bocconi



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



216

Impact Weekly Report condivisi sulle news di scenario



oltre **300**

articoli di settore pubblicati sulle testate "impact"



1 glossario tematico sul sito FSVGDA



36

voci trattate

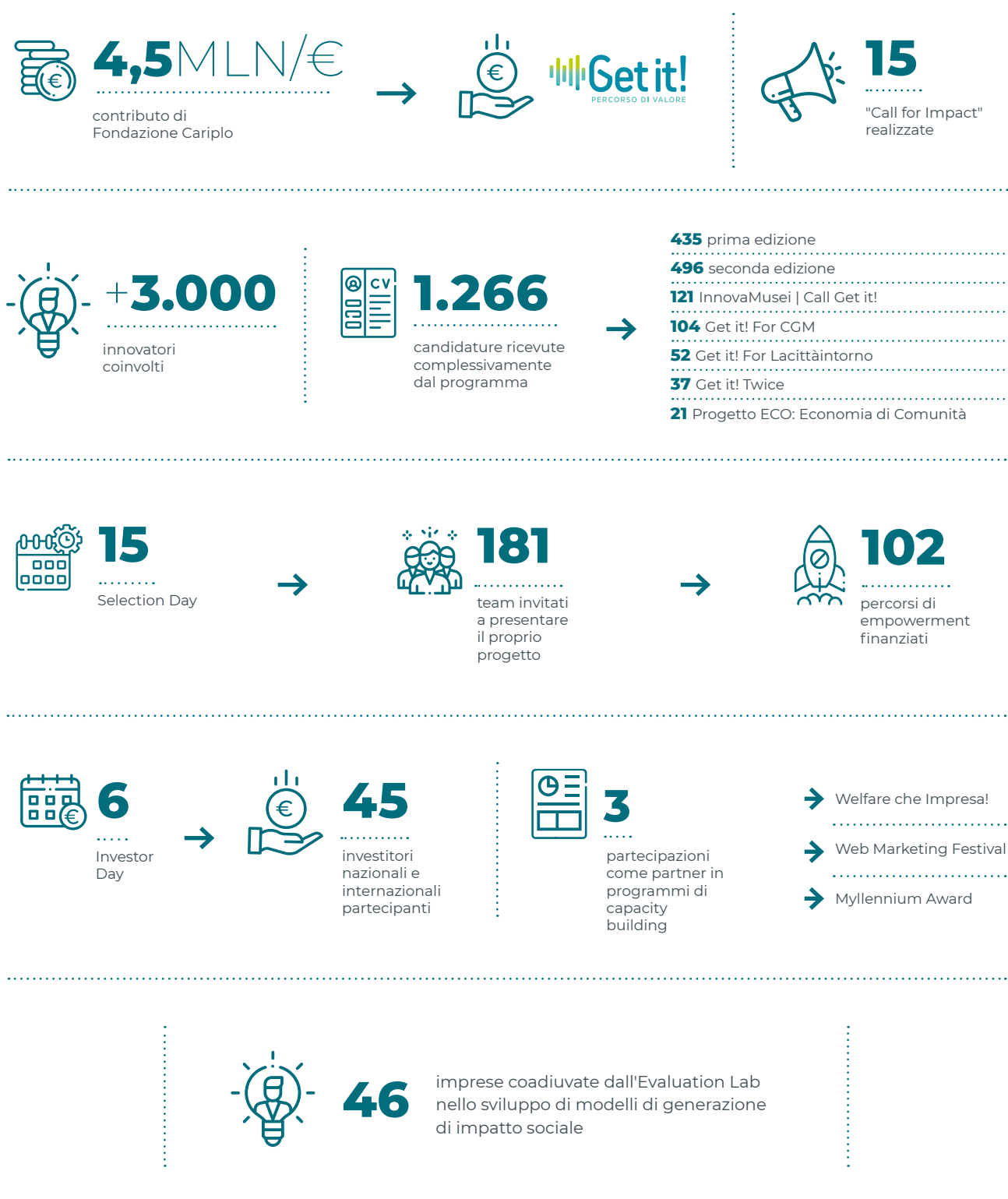
3.2 LE ATTIVITÀ DI CAPACITY BUILDING

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).

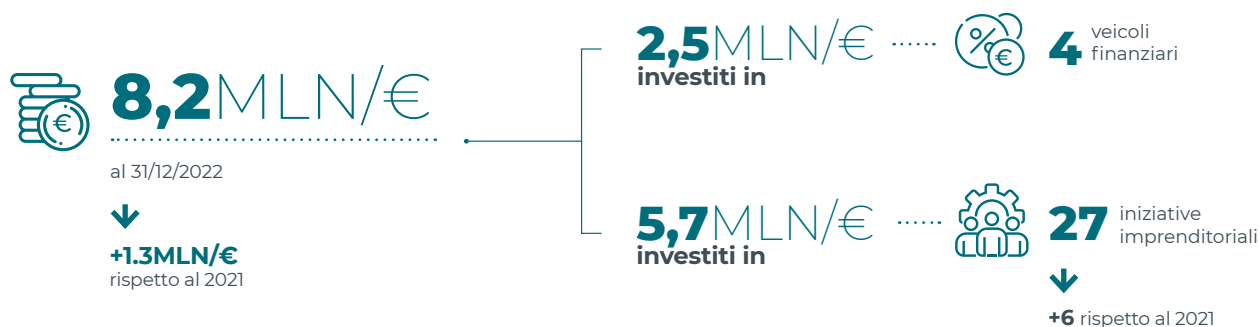
Get it! e altre attività

/dati di sintesi cumulati al 2022



3.3 IL PORTAFOGLIO DI INVESTIMENTI

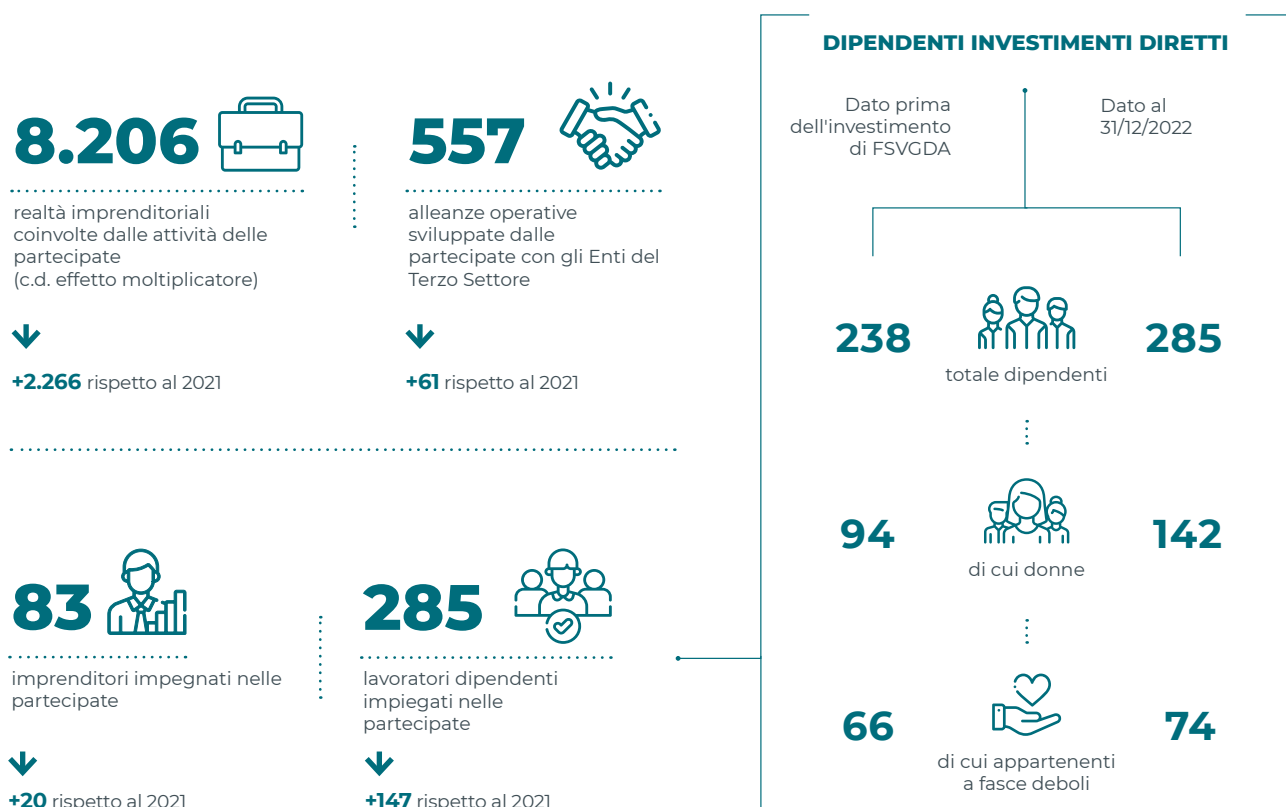
/investimenti al 31/12/2022



Dati di sintesi cumulativi

/investimenti diretti al 31/12/2022

Di seguito vengono rappresentati gli indicatori di performance risultanti dall'aggregazione di alcuni KPI comuni ai 27 investimenti diretti realizzati dalla Fondazione (approfondimenti al capitolo 7).



Portafoglio: overview

/investimenti diretti al 31/12/2022

INIZIATIVA	NATURA GIURIDICA	INVESTIMENTO FSVGDA	SETTORE	SDGs	AREA
PerMicro	S.p.A.	€886.784	Inclusione finanziaria	1, 4, 8, 9, 10	AREA SOCIALE (40,6%)
In-Domus	S.r.l.	€340.000	Student housing	4, 11	
Vesti Solidale	Cooperativa Sociale	€300.000	Inclusione lavorativa	8, 9, 10, 11, 12, 13	
Istituto De Filippi	S.r.l.	€243.750	Formazione inclusiva	4, 8	
Vivavoce	S.r.l.	€200.000	Cura della balbuzie	3	
JoJolly	S.r.l., startup innovativa	€102.500	Contrasto al lavoro nero	5, 8, 10	
BioMadre (Graniburger)	S.r.l. Soc. Benefit	€100.000	Inclusione lavorativa	11, 12	
WiMonitor	S.r.l., startup innovativa	€72.500	Monitoraggio e assistenza domestici	3	
Veinshow	S.r.l.	<€50.000	Prelievi efficienti e indolore	3	
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 (44,9%)
Movieday Next	S.r.l., startup innovativa	€640.000	Innovazione a impatto nei cinema	8	
Music Innovation Hub (MIH)	S.p.A. Impresa Sociale	€517.312	Innovazione inclusiva nella musica	4, 5, 8, 9, 17	
Kalatà	S.r.l. Impresa Sociale	€240.000	Valorizzazione del patrimonio artistico	8, 11, 12, 12b	
SharryLand	S.r.l. Società Benefit	€200.000	Digitalizzazione del patrimonio culturale	8, 11	
Artonauti	S.r.l. Società Benefit	€200.000	Divulgazione delle arti figurative	4, 12	
Werea (AerariumChain)	S.r.l., startup innovativa	€70.000	Innovazione e conservazione nell'arte	4, 6, 8, 9, 11	
Alchemilla	Cooperativa Sociale	€60.000	Innovazione digitale nell'arte	4	
eArs	S.r.l.	<€50.000	Arte più accessibile	4	
Bella Dentro	S.r.l.	€300.000	Lotta allo spreco alimentare	8, 12	AREA AMBIENTALE (13,2%)
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	
Kazaam Lab	Startup innovativa	<€50.000	AI and Big Data Analytics	3	AREA RICERCA SCIENTIFICA (1,3%)
Plasma TechMED	Startup innovativa	<€50.000	Tecnologie al plasma "freddo"	3	

/investimenti indiretti al 31/12/2022

	NATURA GIURIDICA	INVESTIMENTO FSVGDA (1)	DIMENSIONE VEICOLO D'INVESTIMENTO (AL 31/12/2022)	INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO	INVESTIMENTI INDIRETTI
Oltre Venture	SICAF EUVECA S.p.A	€1.000.000	€42.275.000	14	
SEFEA Impact	SGR - Gestore EuVECA	€500.000	€41.000.000	23	
OPES Italia	SICAF EUVECA S.p.A	€500.000	€35.479.908	3	
a impact	SICAF EUVECA S.p.A	€500.000	€19.088.000	18	

(1) Investimento massimo (commitment)

4.

FONDAZIONE SOCIAL VENTURE GIORDANO DELL'AMORE

IMPACT. BY INVESTING.



MISSION

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



VISION

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

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'emérito prof. Giordano Dell'Amore (1902-1981).

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 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.

Oggi la Fondazione, attraverso un'organizzazione strutturata da professionisti con competenze consolidate, 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 e dell'innovazione sociale in Italia.

L'ORGANIZZAZIONE

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 Grimalizzi
Rinaldo Canzi
Diego Dagradi
Roberto Iannaccone
Edoardo Nicolini
Enrico Montanaro

Comunicazione

Francesco Surace

Legal Advisory

Gioia Piccioni



Gian Paolo Barbetta
Stefano Cima
Paolo Canino
Beatrice Gallo
Sara Scalabrin

Mentors FSVGDA

Pierluigi Davide	Andrea Cencini
Massimo Cremona	Flavio Fusetti
Massimo Stucchi	Andrea Pellacani
Massimiliano D'Amico	Eva Grimaldi
Luigi Parlangeli	Luca Garella
Adriano Azzaretti	Giacomo Bindi
Alessandro Bruni	Evert Jan Breman

4.2 IMPACT INVESTING: REQUISITI E APPROCCI

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 - in imprese e organizzazioni - legati a obiettivi sociali misurabili e intenzionali e in grado, al tempo stesso, di generare un ritorno economico per gli investitori: può

essere solitamente realizzato mediante strumenti di equity, debito o ibridi. 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 prettamente "strictly impact" ("SRI" ed "ESG" in primis), come evidenziato in figura 4.1.

Tali requisiti sono:

I requisiti di un impact investment

figura 4.1

-  **INTENZIONALITÀ**
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 e ESG
-  **MISURABILITÀ**
riferita alla definizione di metriche che permettano all'investitore di individuare intenzionalmente - ex ante - obiettivi di impatto specifici e monitorare e analizzare costantemente - ex post - 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 di fallimento di mercato, 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

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

Fondazione
CARIPLO

TUTE SERVARE MUNIFICI 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.

Approcci a confronto

Analizzando la figura 4.2, se paragoniamo i diversi livelli di rischio/rendimento finanziario attesi e l'incidentalità/intenzionalità dei benefici generati, è possibile collocare l'**impact investing** in un territorio intermedio tra la **filantropia** e gli **investimenti sostenibili**: nello specifico, è consuetudine definire l'attività di impact investing di tipo *"finance first"*, nei casi in cui gli investitori attendono obiettivi di rendimento di mercato, per strumenti e profili di rischio omogenei; *"impact first"*, al contrario, quando risultano 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").

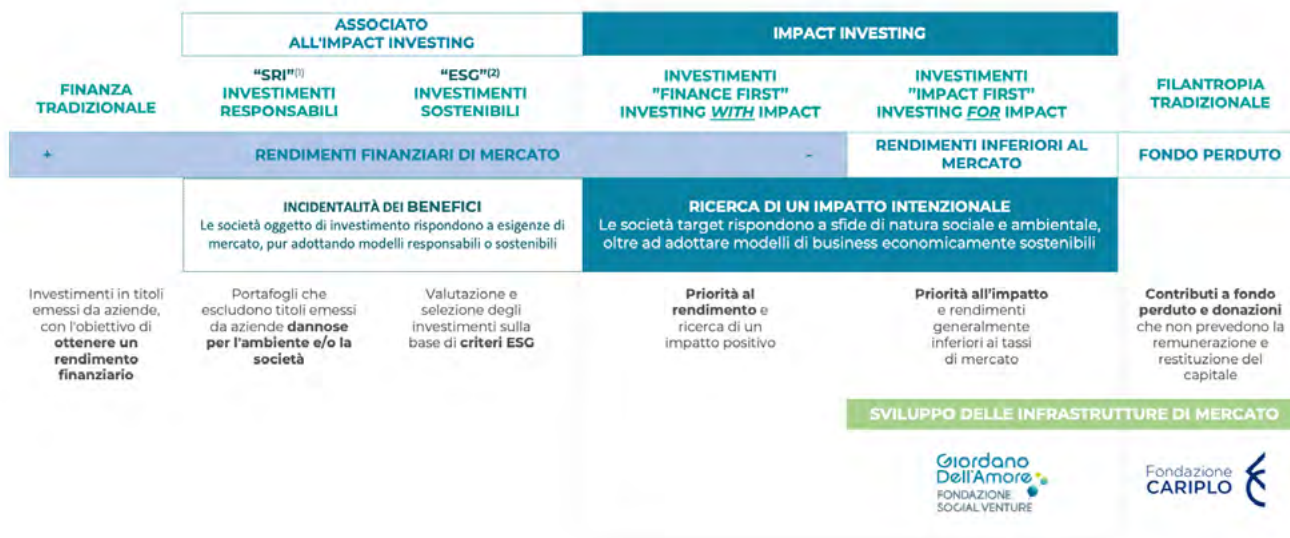
Con riferimento agli attori che operano all'interno del variegato ecosistema "impact", va sottolineata una tendenza costante: da un lato, cresce il numero di soggetti storicamente operanti nell'ambito della **filantropia tradizionale** - come Fondazione Cariplo - che mobilitano risorse economiche e competenze verso il Terzo Settore "Imprenditoriale": un approccio di investimento cosiddetto "venture philanthropy" (o social venture capital), spesso effettuato attraverso organizzazioni create *ad hoc*, come nel caso della nostra Fondazione; dall'altro, aumenta il numero di investitori tradizionali che guardano con maggior interesse all'ambito "impact", principalmente per le crescenti richieste da parte del mercato di considerare e valutare anche la dimensione dell'impatto, oltre alle due dimensioni tradizionali di rischio e rendimento.

Nel definire i diversi approcci agli investimenti "impact" - come evidenziato nella figura 4.2 - secondo l'EVPA (European Venture Philanthropy Association) è possibile identificare **2 strategie di investimento** che mettono in relazione l'intenzionalità/incidentalità nella ricerca dell'impatto. Nello specifico:

→ **investing "with impact"**, con riferimento all'attività di investimento prevalente in imprese for-profit a impatto e, secondaria, in organizzazioni a impatto sociale con una solida sostenibilità economico-finanziaria. Solitamente appartiene a investitori istituzionali con ingenti capitali di rischio ed elevate attese di rendimento finanziario ("finance first"), che sono alla ricerca anche di un impatto intenzionale positivo.

→ **investing "for impact"**, con riferimento all'attività di investimento prevalente in organizzazioni a impatto sociale con una potenziale sostenibilità economico-finanziaria e, secondaria, in organizzazioni a impatto non ancora sostenibili (allo stadio di sviluppo iniziale), generalmente sostenute da *grant*. Tale approccio appartiene a investitori operanti in una logica di "venture philanthropy", con capitali di rischio più esigui, minori attese di rendimento finanziario e alla ricerca prioritaria di un impatto intenzionale positivo e addizionale ("impact first") - come la nostra Fondazione.

figura 4.2



(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"

4.3 L'IMPACT INVESTING NELLA NOSTRA VISIONE

L'attività di investimento di Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore è finalizzata alla crescita del settore e dell'offerta di capitale paziente sul mercato, con l'intento di supportare diverse iniziative imprenditoriali a impatto lungo tutti gli stadi del loro ciclo di vita. La Fondazione ha, infatti, maturato 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" - con un approccio "impact first" - investendo in fondi, imprese e start-up ad alto impatto sociale, con partecipazioni di minoranza in equity - o mediante strumenti finanziari ibridi, anche innovativi - e con obiettivi di rendimento calmierati su orizzonti temporali medio-lunghi (c.d. "capitale paziente").

Nella nostra visione, infatti, per supportare lo sviluppo di modelli di attività innovativi e a impatto, è necessario adottare un approccio addizionale all'attività di investimento, sia innescando reali processi di innovazione a impatto anche in settori di minor interesse per gli investitori tradizionali, sia incoraggiando lo sviluppo di soluzioni innovative e non ancora "investment ready", ma potenzialmente capaci di soddisfare i bisogni più urgenti. È il modello del cosiddetto "Social Venture Building", che la nostra Fondazione ha adottato nel programma Get it! (vedi pag. 28).

Con l'obiettivo di preservare il potenziale trasformativo dell'impact investing, cristallizzato nei 4 requisiti enunciati in figura 4.1, la Fondazione, attraverso le competenze del proprio Evaluation Lab, adotta strumenti e procedure di misurazione che valorizzano la ricerca dell'impatto intenzionale con l'obiettivo di:

- valutare le scelte di investimento, identificando ex ante obiettivi e criteri coerenti con la propria strategia e i modelli di intervento promossi; mediante l'elaborazione della "Teoria del Cambiamento", l'Evaluation Lab supporta le società partecipate nell'individuazione degli obiettivi sociali specifici della propria attività, unitamente alle metriche e alle possibili metodologie per la quantificazione dei risultati ottenuti, al fine di renderli nella reportistica periodica;
- rendicontare ex post in maniera trasparente i risultati e gli impatti raggiunti a livello sociale, culturale o ambientale.

Per ulteriori approfondimenti sulla metodologia di valutazione dell'impatto adottata dalla Fondazione leggi il capitolo 6.



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 sui versanti 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



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.

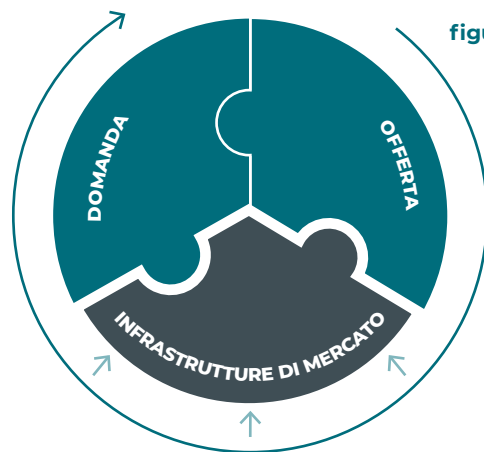


figura 5.1

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.

Divulgazione e formazione

/dati di sintesi cumulati al 2022



oltre
50

eventi divulgativi promossi



oltre
80

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



48

imprenditori a "impatto" formati da Impact Your Talent, un programma avviato con SDA Bocconi



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



216

Impact Weekly Report condivisi sulle news di scenario



oltre
300

articoli di settore pubblicati sulle testate "impact"



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.

Supporto all'ecosistema *impact* italiano

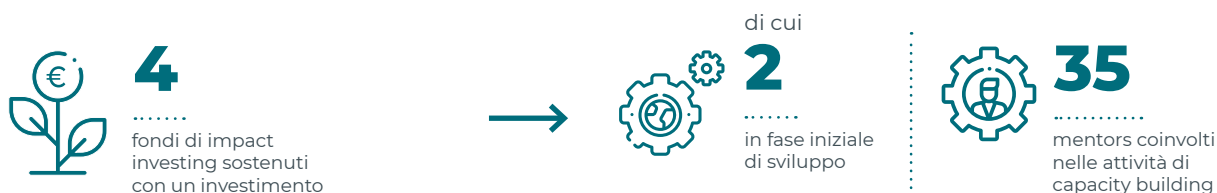
La Fondazione ha dedicato parte del proprio patrimonio all'investimento strategico in 4 fondi attivi nel settore dell'*impact investing*, contribuendo e partecipando alla nascita di alimpact - Avanzi Etica e di OPES Italia e al rafforzamento di Oltre Venture e di SEFEA Impact.

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.

/dati di sintesi cumulati al 2022



5.1.1 STRUMENTI FINANZIARI INNOVATIVI

Con l'obiettivo di alimentare l'offerta di capitali sul mercato, la Fondazione ha sviluppato alcuni strumenti finanziari innovativi a sostegno all'ecosistema *impact*.

Impact Grant

Nel corso del 2022 la nostra Fondazione ha concepito, strutturato e sperimentato con successo l'Impact Grant, uno strumento finanziario ibrido innovativo che si colloca a cavallo tra grant ed equity, creando un «ponte» tra risorse filantropiche e di investimento, e che permette di trasformare una quota parte dell'investimento in grant, in caso di raggiungimento di obiettivi di impatto sociale pre-concordati. L'obiettivo è incentivare il raggiungimento degli obiettivi di impatto e, al tempo stesso, rafforzare il capitale del beneficiario, con evidenti vantaggi sul suo profilo

di rischio e sulla sua capacità di accedere ad altre forme di finanziamento e di attrarre nuovi investitori e finanziatori.

La prima operazione in cui è stata sperimentata questa struttura innovativa, con il supporto dell'ufficio legale di Confcooperative e dello Studio Gattai, Minoli, Partners è l'investimento per 300.000 euro nella Cooperativa Sociale Vesti Solidale, che ha come missione l'inserimento lavorativo di persone svantaggiate e in condizioni di fragilità economica.

Income Share Agreements ("ISA")

L'iniziativa promossa da Talents Venture - con Fondazione Cariplo, Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore, Fondazione Italiana Accenture e Fondazione Vodafone - mette in campo circa 1MLN/€ per favorire l'erogazione di circa 200 "Income Share Agreements" (o "ISA"): strumenti finanziari innovativi che consentono l'accesso ai percorsi formativi di studenti meritevoli; in particolare, il programma si rivolge a giovani di età compresa tra i 20 e i 35 anni, che intendono accrescere le proprie competenze nei settori Tech & Digital per incrementare le possibilità di trovare occupazione.

L'ISA, a differenza dei tradizionali prestiti bancari, rappresenta uno strumento innovativo di sostegno economico

allo studente: basato sul modello "pay for success", permette, infatti, ai giovani talenti di accedere alle risorse rese disponibili dalle Fondazioni per intraprendere specifici corsi di formazione, condizionandone il rimborso al raggiungimento di una posizione lavorativa con retribuzione minima. Tramite l'ISA, lo studente, una volta terminati gli studi, si impegnerà a restituire una piccola percentuale del proprio reddito (intorno al 10%) per un periodo di tempo limitato (circa 48 mesi) e, comunque fino a un importo massimo concordato. Nel caso in cui lo studente non trovasse un'occupazione o il suo reddito risultasse inferiore a un importo minimo prestabilito, non dovrà rimborsare il capitale ricevuto.

/dati di sintesi cumulati al 2022



6

partner
dell'iniziativa



oltre **1MLN/€**
per il programma

0,7MLN/€
di ISA stipulati



201

ISA stipulati



Gli studenti interessati al programma potranno candidarsi per ottenere un "ISA" direttamente sulla piattaforma www.isa.talentsventure.com

Iniziativa “Sostegno agli Enti del Terzo Settore”

Un'operazione finanziaria innovativa promossa da Fondazione Cariplo, Intesa Sanpaolo, CSVnet Lombardia, Fondazione ONC, Cooperfidi Italia, Fondazione Peppino Vismara e Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore durante l'emergenza pandemica: consente l'erogazione di 30MLN/€ di finanziamenti agevolati - a Intesa Sanpaolo - a favore degli Enti di Terzo Settore attivi in Lombardia e nelle province piemontesi di Novara e del Verbano Cusio Ossola. La convenzione prevede l'attivazione di un articolato sistema di garanzie e fondi di copertura:

- un plafond di garanzia dell'importo di 6MLN/€, messo a disposizione da Cooperfidi Italia, a valere su risorse FEI-EASI con l'obiettivo di garantire il 50% dei finanziamenti erogati;
- un fondo di garanzia dell'importo di 2,6MLN/€, costituito da CSVnet Lombardia e Fondazione ONC;
- il Fondo Solidarietà e Sviluppo di Intesa Sanpaolo a supporto dei finanziamenti agli ETS più fragili per un totale di 3MLN/€;
- un fondo di copertura da €500.000 messo a disposizione da Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore grazie al contributo di Fondazione Cariplo (€300.000) e Fondazione Vismara (€200.000) dedicato al rimborso dei costi di garanzia e di una parte degli interessi sostenuti dai beneficiari.

/dati di sintesi cumulati al 2022



7

partner
dell'iniziativa



41

enti finanziati



6MLN/€

finanziamenti
erogati



Gli Enti di Terzo Settore interessati potranno accedere alla misura inviando una e-mail a:
ctps.terzosettore@pec.intesasanpaolo.com



5.2 ATTIVITÀ DI CAPACITY BUILDING

L'offerta di competenze sul mercato rappresenta uno strumento centrale nel modello di intervento promosso dalla Fondazione. Le diverse iniziative di *capacity building* - realizzate prevalentemente attraverso il programma

Get it! - sono, infatti, orientate allo **sviluppo di una domanda di capitali più solida e strutturata** e costituiscono una condizione necessaria a rendere l'attività di impact investing sostenibile e attrattiva per gli investitori.

GET IT! PERCORSO DI VALORE

/capacity building e impact investment readiness per start-up

Get it! nasce nel 2018 dalla volontà di alimentare l'offerta di strumenti di *capacity building* sul mercato, consentendo alle migliori iniziative a impatto di accedere gratuitamente

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

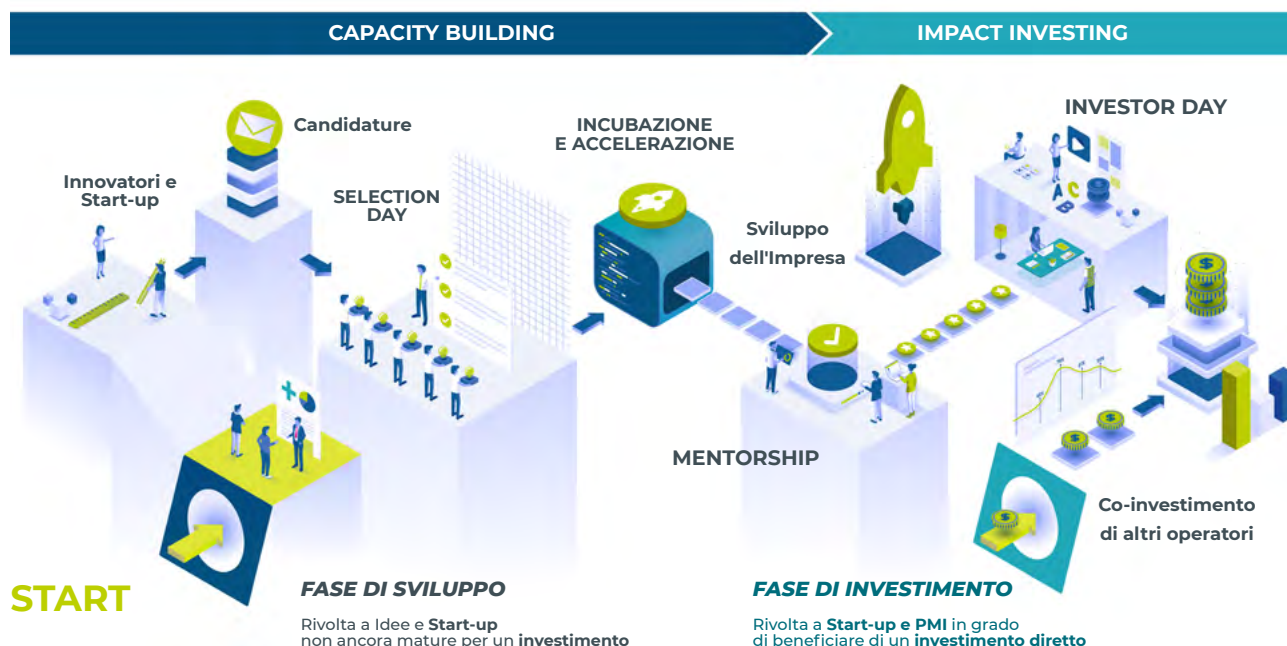
Get it!: il modello di intervento

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, Get it! è un programma indirizzato anche a iniziative imprenditoriali in fase embrionale, per consentirne una **crescita graduale delle competenze**, orientata all'investibilità. Al fine di massimizzare l'efficacia del proprio modello di intervento, la Fondazione ha sviluppato con Get it! un approccio integrato che definisce **"Social Venture Building"** (vedi figura 5.2), che consente di accompagnare i team di innovatori lungo un percorso di crescita all'interno del vasto ecosistema di incubatori, acceleratori, mentors e investitori.

Social Venture Building Model

figura 5.2



Get it! - Call For Impact tradizionale

Durante le prime due edizioni (2018-2022) 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 (24 complessivi, di cui 15 attivi) 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 31/12/2022 la prima e la seconda edizione della Call For Impact tradizionale hanno ricevuto 931 candidature e offerto a 60 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!

- | | |
|-------------------------------|-----------------------------|
| → a Cube | → Impact Hub Milano |
| → Be-come "Gli irragionevoli" | → I3P |
| → Campania New Steel | → Nana Bianca |
| → Como Next | → Oltre Open Innovation Hub |
| → Consorzio Arca | → SocialFare |
| → Dpixel | → Staff Primo Miglio |
| → Filarete Servizi S.r.l. | → The Hub Sicilia |
| | → Trentino Social Thank |

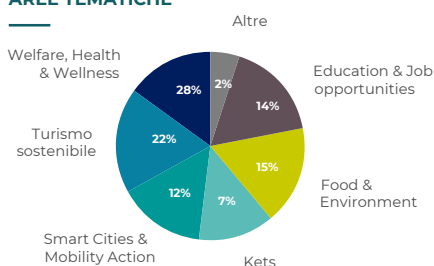
931 candidature tra la Prima e la Seconda Edizione di Get it! (01/03/2018-24/10/2022)

figura 5.3

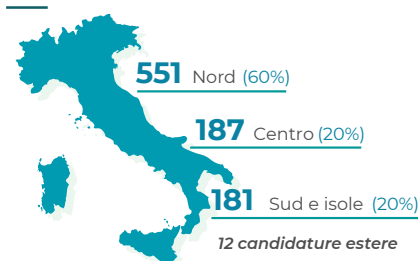
CARATTERISTICHE CANDIDATI



AREE TEMATICHE



DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA



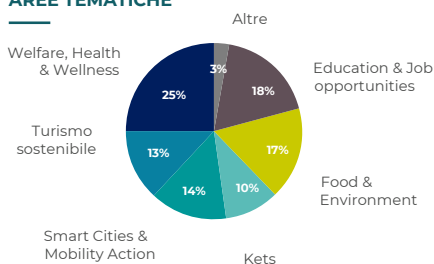
Il programma Get it! ha sostenuto **60 percorsi di incubazione/accelerazione**

figura 5.4

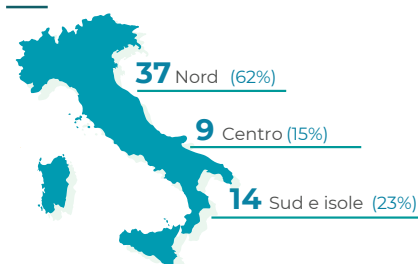
CARATTERISTICHE CANDIDATI



AREE TEMATICHE



DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA



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. 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 ("Call for Solution"); 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 ("Call for Matching").

Risultati al 2022



0,5MLN/€

per il programma



9

partner



37

candidature alla call



6

percorsi di empowerment offerti

Get it! For Partner

Nella cornice delle diverse articolazioni del programma, "Get it! For Partner" si rivolge 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 31/12/2022.

ICC For InnovaMusei | Call Get it!

L'iniziativa - nata su impulso di Fondazione Cariplo, Regione Lombardia e Unioncamere Lombardia, con la collaborazione di Cariplo Factory e Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore - incentiva l'innovazione digitale in

campo museale, supportando le istituzioni nel percorso di ripensamento delle proprie attività attraverso l'avvio di collaborazioni con le imprese attive nel settore culturale e creativo.

Risultati al 2022



0,6MLN/€

per il programma



11

partner



121

candidature



15

percorsi offerti



3

investimenti deliberati



Progetto ECO: Economia di Comunità

L'iniziativa è stata promossa dall'Area Ambiente di 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,

dal 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 tutoraggio 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 2022



0,5MLN/€

per il programma



4

partner



21

candidature
di iniziative
imprenditoriali
> da 5 territori



11

percorsi offerti
in 3 territori

Get it! For Lacittàintorno

L'iniziativa è nata su impulso dell'Area Arte e Cultura 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 im-

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

Risultati al 2022



0,3MLN/€

per il programma



6

partner



52

candidature



8

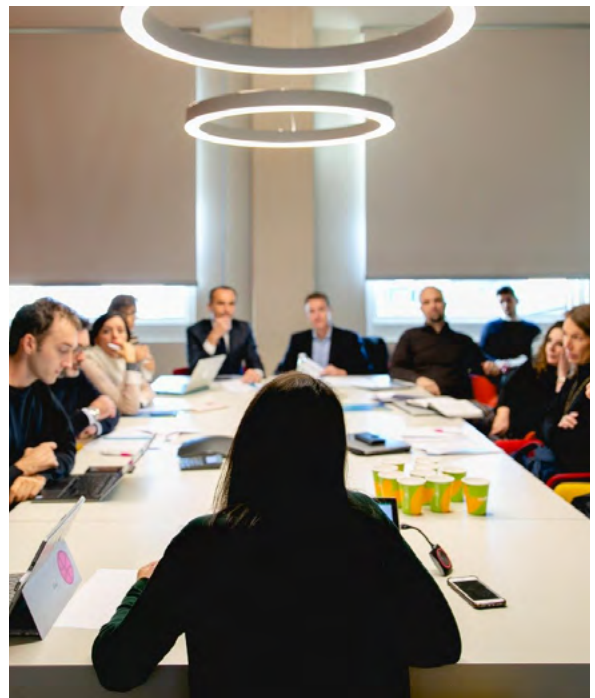
percorsi di
empowerment
offerti

“

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, combinando 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*

”



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. Società Benefit e SIAVS controllate) 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

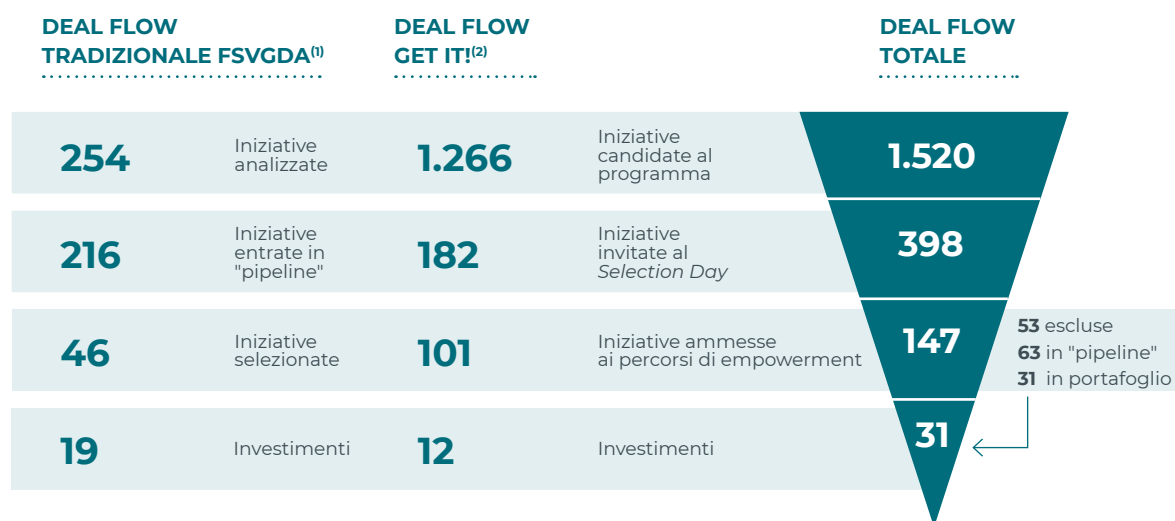
Le richieste di investimento possono pervenire da molteplici canali - segnalazioni da parte del network della Fondazione, contatti diretti o candidature spontanee - e sono gestite attraverso un apposito *application form* presente sul sito istituzionale. Alla ricezione della candidatura e alla preselezione 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

va 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 solide 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.

Deal Flow degli investimenti (2017-2022)

figura 5.6



⁽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 Programmi di investimento: Impact4Art e Impact4Coop

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 Fondazioni hanno avviato due programmi di investimento specifici: Impact4Art e Impact4Coop.

Impact4Art

Programma di investimento 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. 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.

/dati di sintesi cumulati al 2022



Impact4Coop

Programma di impact investing sostenuto dall'Area Servizi alla Persona di Fondazione Cariplo e finalizzato al rafforzamento patrimoniale e alla ripresa del settore cooperativo, duramente colpito dagli effetti socio-economici generati dalla pandemia da COVID-19. Il target di investimento è rappresentato dalle Cooperative Sociali di tipo A, B o miste.

/dati di sintesi cumulati al 2022



5.4 ATTIVITÀ DI ADVISORY

5.4.1 Advisory finanziaria

Il team della Fondazione è composto da professionisti con esperienza consolidata in ambito finanziario: nel corso degli ultimi anni, ha acquisito elevate 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 im-

prese "a impatto" con attività di advisory in operazioni di finanza straordinaria, nella definizione di business plan e delle strategie di finanziamento, nell'identificazione della migliore struttura di capitale, etc.

Un esempio di operazioni innovative strutturate dal team della Fondazione è rappresentato dall'Iniziativa "Sostegno agli Enti del Terzo Settore" e dagli Income Share Agreements ("ISA"), trattati a pag. 26-27.



5.4.2 Evaluation Lab

La Fondazione dispone, inoltre, di un Evaluation Lab (o "EvaLab") composto da un team di professionisti con esperienza pluriennale nella pianificazione strategica, nel monitoraggio e nella stima dell'impatto sociale generato da progetti, istituzioni o imprese. Il team possiede competenze consolidate nell'utilizzo di approcci di tipo controfattuale, statistici e sperimentali.

I professionisti dell'Evaluation Lab, prima di unirsi a Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore, hanno ope-

rato per molti anni come Area Osservatorio e Valutazione di Fondazione Cariplo, rimanendone tutt'ora al servizio per supportare la pianificazione strategica, il monitoraggio e la valutazione delle sue attività filantropiche. Al fine di promuovere la cultura della valutazione degli effetti degli interventi sui destinatari finali e per rafforzare le competenze valutative del Terzo Settore italiano e di altri soggetti a vocazione sociale, l'Evaluation Lab fornisce i propri servizi anche a istituzioni, fondi di investimento a impatto, imprese, etc.



I servizi offerti da EvaLab sono riconducibili a due principali categorie:

Pianificazione strategica



Analisi, ricerca e consulenza per sostenere la pianificazione strategica di Fondazioni, fondi ed Enti pubblici e del Terzo Settore nel concepimento e nella gestione di programmi, investimenti e progetti.

Attività svolte

- 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 Perugia;
- supporto alla pianificazione strategica, formazione sulla progettazione e sulle tecniche per il monitoraggio di realizzazioni e risultati della Fondazione Perugia;
- realizzazione di un percorso di studio e ricerca sui bisogni economico-sociali della provincia di Perugia promosso dalla Fondazione Perugia;
- realizzazione di un percorso di studio e ricerca sui bisogni economico-sociali dei territori di riferimento delle fondazioni aderenti alla Consulta delle Fondazioni delle Casse di Risparmio Umbre;
- accompagnamento alla pianificazione strategica della Fondazione Cassa di Risparmio di Terni e Narni;
- accompagnamento alla pianificazione strategica della Fondazione Cassa di Risparmio di Orvieto.

Valutazione di programmi, investimenti e progetti



Attività di: rendicontazione, per produrre informazioni dettagliate sulle attività e i risultati; monitoraggio, per generare conoscenza sull'implementazione; stima degli effetti, per sviluppare e disseminare conoscenza sull'efficacia degli interventi realizzati.

Attività svolte

- predisposizione di un bilancio di fine mandato relativo al periodo 2007-2016 per la Fondazione Carispezia;
- assistenza alla rilevazione, analisi e pubblicazione nel bilancio di missione degli esiti dei progetti finanziati da Fondazione Perugia (2021 – 2024);
- supporto alle attività di monitoraggio della Fondazione Housing Sociale;
- impostazione del sistema di valutazione dei benefici sociali generati dal Fondo Re-City (committente REDO).

Altre attività di advisory

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

EvaLab ha lavorato per:



6.

METODOLOGIA DI VALUTAZIONE DELL'IMPATTO



6.1 MODELLI ORIENTATI ALLA MISURAZIONE DELL'IMPATTO

L'approccio "ESG compliant"

Ad oggi, sul mercato, coesistono diversi modelli – più o meno standard – per la valutazione dell'impatto sociale di organizzazioni o iniziative specifiche. In particolare, nel settore del **Venture Capital**, unitamente all'**IMP** (Impact Management Project) e al **GIIRS** (Global Impact Investing Rating System), si è molto diffusa la **metodologia IRIS** (Impact Reporting and Investment Standards), elaborata dal Global Impact Investing Network: si tratta di un insieme di indicatori di performance che mirano ad aumentare la trasparenza nel mercato dell'impact investing e a semplificare il confronto tra diverse opportunità di investimento. All'interno dell'IRIS sono comprese circa 40 tipologie di standard per la misurazione dell'impatto, che rendono il modello utilizzabile in settori e ambiti geografici diversi e applicabile a vari tipi di performance.

Con riferimento, invece, ai **fondi di investimento**, risulta ancora prevalente il ricorso all'approccio di tipo **"ESG compliant"**, che ha lo scopo di verificare l'allineamento delle singole iniziative realizzate da un fondo (*output*) agli

obiettivi ipotetici individuati durante la sua fase di avvio: in sostanza, se gli obiettivi sociali, ambientali e di governance dichiarati inizialmente permangono anche dopo che l'iniziativa è stata realizzata, si potrà parlare di coerenza tra obiettivi attesi e raggiunti.

Per meglio comprendere le metriche del monitoraggio ESG, ipotizziamo il caso di un fondo immobiliare che si pone come obiettivo di indirizzare l'offerta di alloggi di housing sociale ai giovani di età inferiore ai 35 anni e che, dopo la pubblicazione del bando, si trovi a constatare che l'80% degli appartamenti siano stati assegnati, in realtà, a soggetti di età compresa tra i 38 e i 50 anni: sarebbe evidente l'incoerenza degli interventi con gli obiettivi d'impatto dichiarati dal fondo. In tal caso, sarà sufficiente avvalersi del monitoraggio di tipo "ESG compliant" per verificare l'allineamento o meno tra gli obiettivi d'impatto – intenzionalmente definiti in una fase iniziale – e quelli effettivamente raggiunti in fase di realizzazione.

6.2 EVALAB: MODELLI ORIENTATI ALL'APPRENDIMENTO SULL'IMPATTO

L'approccio "Impact Compliant": Teoria del Cambiamento e valutazione controfattuale

Prendendo ancora ad esempio il caso del fondo di housing sociale, il monitoraggio ESG risulta quindi sufficientemente valido nella misura in cui considera l'**intenzionalità** preposta al raggiungimento degli obiettivi (*output*) e la **coerenza** di quanto realizzato con quest'ultimi. Tuttavia, non contempla **tre ulteriori elementi** che sono invece **centrali nella metodologia di valutazione dell'impatto adottata dall'Evaluation Lab della Fondazione**. Nello specifico: l'**analisi dei cambiamenti** (*outcome*) – più o meno attesi – che si osservano nelle condizioni dei destinatari ultimi degli interventi e che vengono individuati attraverso la Teoria del Cambiamento; **la stima di ciò che si sarebbe comunque potuto verificare in assenza dell'intervento del fondo** – c.d. situazione controfattuale; infine, il **nesso di causalità** che, attraverso il confronto fra cambiamento osservato e situazione controfattuale, consente di comprendere se il primo è causato o meno da ciò che è stato realizzato.

Generalmente, infatti, nell'ambito dell'attività di monitoraggio e valutazione dell'impatto, l'Evaluation Lab si focalizza sugli obiettivi di cambiamento finale a cui le iniziative sono orientate e, nello specifico, sui cambiamenti (*outcome*) che le iniziative generano su persone fisiche, organizzazioni o luoghi – si pensi ad esempio a un programma di rigenerazione urbana.

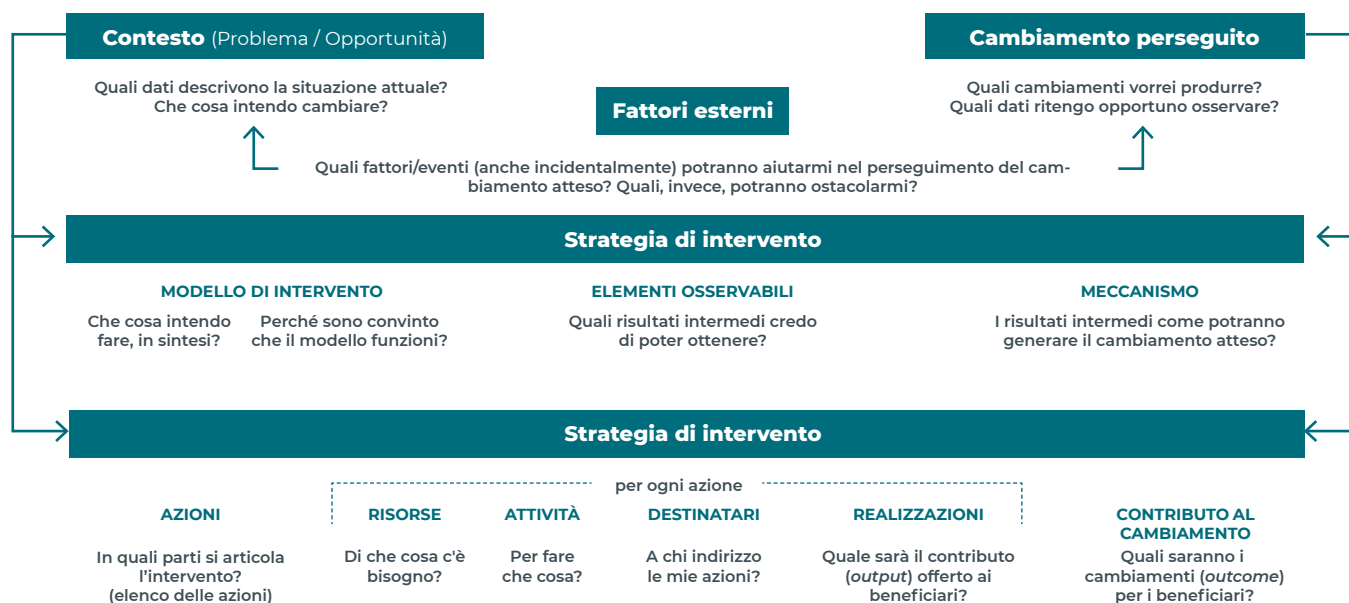
Nell'individuare, monitorare e stimare gli **"Obiettivi Di Impatto (ODI)"** – che si tratti di un fondo o di un'iniziativa – l'**Evaluation Lab realizza solitamente una serie di attività consequenziali e integrate**:

- **prima dell'avvio**: ricostruzione degli ODI perseguiti, attraverso lo sviluppo della Teoria del Cambiamento (TdC), per ciascuna iniziativa avviata dal fondo; individuazione delle principali variabili di realizzazione e di risultato da monitorare e predisposizione di format online per la rendicontazione delle realizzazioni delle singole iniziative, da sottoporre su base annuale agli enti gestori delle stesse;
- **in fase di avvio**: ideazione di un sistema di stima degli effetti delle singole iniziative sugli ODI;
- **su base annuale**: rendicontazione e monitoraggio delle realizzazioni delle singole iniziative riferite agli ODI e delle realizzazioni del fondo. Tale attività avrà come esito la redazione di un Rapporto annuale che terrà conto di tutte le schede annuali prodotte sulle singole iniziative;
- **a 12 mesi dall'avvio** di ciascuna iniziativa: realizzazione della stima degli effetti a breve termine delle singole iniziative sugli ODI tramite analisi controfattuale; realizzazione della stima degli effetti del fondo sugli ODI, intesa come la capacità media delle attività intraprese di apportare valore aggiunto nei contesti di intervento. Tale analisi andrà a integrare il rapporto annuale di monitoraggio del Fondo.

Nella cornice delle attività sopra descritte, il ricorso alla Teoria del Cambiamento – schematizzata nel quadro logico in figura 6.1 – costituisce la chiave di volta per stimare gli effetti delle iniziative di un fondo, per individuare gli obiettivi specifici di cambiamento (ODI) che ciascuna iniziativa intende perseguire e per definire la strategia e le modalità di intervento (azioni) che dovranno realizzarsi per attuare

il cambiamento desiderato. Ad esempio, sia nel ricostruire la TdC delle singole iniziative, sia durante la fase di monitoraggio delle stesse, viene prestata particolare attenzione alla descrizione delle realizzazioni (*output*) e dei cambiamenti (*outcome*) attesi, riferiti agli ODI, anche dopo l'avvio delle iniziative previste.

figura 6.1



Tornando all'esempio del fondo di housing sociale rivolto ai giovani - menzionato nel paragrafo 6.1 - il monitoraggio "Impact compliant" - rispetto a quello ESG - l'approccio della Teoria del Cambiamento consentirebbe di stimare anche gli effetti generati dall'inserimento dei giovani nei

complessi di housing sociale, come il miglioramento delle condizioni di vita economiche o di socialità, e di analizzare il nesso di causalità tra ciò che è stato realizzato e gli esiti prodotti - talvolta anche inattesi (c.d. esternalità positive o negative).

6.3 MODELLI INTEGRATI PER LA STIMA DELL'IMPATTO: ESG & IMPACT COMPLIANT

Cenni sull'esperienza del Fondo Re-city

L'architettura del modello appena descritto viene solitamente utilizzata dall'EvaLab, sia in fase di analisi e monitoraggio dell'impatto degli investimenti realizzati dalla Fondazione, sia per le attività di advisory commissionate da fondi, imprese e fondazioni, anche su progetti specifici.

Recentemente, infatti, Redo SGR ha affidato all'Evaluation Lab di FSVGDA l'attività di monitoraggio e stima dell'impatto delle iniziative immobiliari promosse dal Fondo Re-city: un task che si innesta all'interno della più ampia attività di definizione del Profilo di Impatto ESG del Fondo, costituendone un segmento specifico e ulteriore.

La peculiarità e la complessità del programma - che assume i tratti di un vero e proprio **caso studio del settore** - merita a nostro avviso un approfondimento all'interno dell'Impact Report, in quanto utile a fare chiarezza sui **modelli di valutazione "ESG compliant" e "Impact compliant"** e sull'opportunità di integrare i due approcci. A seguire, pertanto, analizzeremo sinteticamente come si

struttura l'attività realizzata per il Fondo Re-city. Chiariamo innanzitutto che il Profilo di Impatto ESG del Fondo ne definisce gli obiettivi strategici generali e stabilisce una serie di "indicatori di realizzazione" (coerenti con tali obiettivi) che misurano le attività svolte, quantificando i livelli che gli stessi indicatori dovranno raggiungere entro la scadenza del Fondo. Il documento, inoltre, delinea lo Screening di Impatto ESG delle singole iniziative immobiliari promosse dal Fondo, identificando i contributi di ognuna al raggiungimento degli indicatori di realizzazione complessivi: i contributi attesi da ogni iniziativa - aggregati per obiettivo - sono poi raccolti nello Screening di Impatto ESG; tale strumento viene monitorato periodicamente dalla SGR per valutare l'andamento degli indicatori, l'avvicinamento agli obiettivi di sostenibilità e il contributo offerto da ciascuna iniziativa immobiliare. Il monitoraggio di tipo "ESG compliant" avrà, quindi, lo scopo di verificare l'allineamento delle realizzazioni (*output*) delle singole iniziative immobiliari agli obiettivi complessivi ipotetici dichiarati ex ante, in fase di impostazione.

Tuttavia, come anticipato, l'incarico affidato all'EvaLab mira a **individuare e stimare obiettivi ulteriori e complementari a quelli osservati dallo Screening di Impatto ESG**, superando sia le stime di impatto iniziali (per definizione solo ipotetiche), sia l'analisi delle realizzazioni delle attività prevista dal Profilo ESG del Fondo.

A tal fine, attraverso l'adozione della **Teoria del Cambiamento e dell'approccio di tipo controfattuale** - in coerenza con il modello analizzato nel paragrafo 6.2 - l'Evaluation Lab si focalizzerà sugli **"Obiettivi Di Impatto (ODI)"** a cui le realizzazioni sono orientate e, nello specifico, sui cambiamenti (**outcome**) che le iniziative del Fondo Re-city saranno in grado di innescare **nelle condizioni dei destinatari ultimi degli interventi** (persone fisiche e organizzazioni) e nell'**attrattività dei luoghi al centro dei programmi di rigenerazione urbana**. Questa attività consentirà, quindi, di esprimere un giudizio informato sull'effetto che le iniziative messe in atto potranno avere sugli ODI pre-concordati,

così da poter stabilire la coerenza di tali iniziative con gli obiettivi stessi.

In tal senso, l'adozione della **Teoria del Cambiamento** funge da **trait d'union tra i 2 approcci ("ESG compliant" e "Impact compliant")**, in quanto prende in considerazione, oltre alla coerenza delle realizzazioni con gli obiettivi d'impatto ipotizzati (generalmente propri del monitoraggio ESG), anche la definizione del meccanismo che determina il nesso di **causalità** (distintivo del modello "Impact compliant"), al fine di comprendere se il cambiamento che si osserva è effettivamente causato da ciò che è stato intenzionalmente realizzato per produrlo.

Da tale caratteristica dell'approccio TdC deriva l'opportunità di integrare i 2 modelli per migliorare i sistemi di valutazione degli ODI e massimizzare l'impatto delle iniziative promosse da fondi, organizzazioni e imprese a diversi livelli.

6.4 PORTAFOGLIO: METODOLOGIA DI VALUTAZIONE DELL'IMPATTO

Cenni sull'approccio della Fondazione

Come emerge dall'executive summary e dal capitolo successivo, in relazione al proprio portafoglio di investimenti, la Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore adotta 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.

Come vedremo, prendendo in considerazione tali finalità, in fase di valutazione degli investimenti è stato possibile **individuare per ciascun soggetto in portafoglio, specifici obiettivi di cambiamento (sintetizzati nell'"impact model framework")** 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" (vedi figura 6.1), 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 portafoglio per descrivere i risultati raggiunti e la robustezza dell'impianto valutativo.

Questa 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.



Per maggiori informazioni scrivere una e-mail a: evaluationlab@fsvgda.it

NOTA

La metodologia di monitoraggio e valutazione dell'impatto sociale adottato dall'EvaLab della Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore è oggetto di attività di advisory indirizzata a fondi, start-up, imprese, istituzioni e fondazioni operanti a vari livelli.



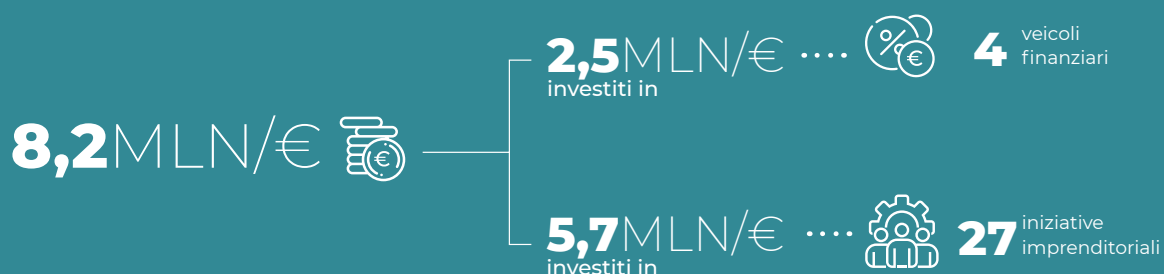
7. PORTAFOGLIO

AL 31/12/2022

La Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore ha investito complessivamente **8,2MLN/€** in **31 iniziative**: 4 fondi di *impact investing* e 27 imprese, di cui 12 tra le migliori iniziative 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 7.1, 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.



Ciascuna iniziativa in cui abbiamo investito viene collocata all'interno di un'area d'impatto affine alle 4 aree filantropiche di Fondazione Cariplo.

31 INVESTIMENTI IN 4 AREE D'IMPATTO

INIZIATIVA	NATURA GIURIDICA	INVESTIMENTO FSVGDA	ALTRI INVESTITORI	SDGs	AREA
PerMicro	S.p.A.	€886.784	BNL, Banca Etica, Finde S.p.A., Narval 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	1, 4, 8, 9, 10	AREA SOCIALE (40,6%)
In-Domus	S.r.l.	€340.000	Fondazione Housing Sociale	4, 11	
Vesti Solidale	Cooperativa Sociale	€300.000	CFI; 46 soci	8, 9, 10, 11, 12, 13	
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	
JoJolly	S.r.l., startup innovativa	€102.500	SocialeFare seed, alImpact	5, 8, 10	
BioMadre (Graniburger)	S.r.l. Soc. Benefit	€100.000	alImpact	11, 12	
WiMonitor	S.r.l., startup innovativa	€72.500	3 imprenditori/promotori/1 persona fisica	3	
Veinshow	S.r.l.	<€50.000	2 imprenditori/promotori/2 persone fisiche	3	
Beltmap	S.r.l., startup innovativa	<€50.000	3 persone fisiche	3	
Casa dello Studente	Società Benefit	<€50.000	alImpact	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, Emerson Still, 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 (44,9%)
Movieday (Next)	S.r.l., startup innovativa	€640.000	2 imprenditori/promotori	8	
Music Innovation Hub (MIH)	S.p.A. Impresa Sociale	€517.312	Promotori: Music Management Club S.r.l., Oxa S.r.l. Impresa Sociale; 4 persone fisiche e 2 persone giuridiche	4, 5, 8, 9, 17	
Kalatà	S.r.l. Impresa Sociale	€240.000	Promotore: 1 imprenditore Investitori Impact: Social Fare Seed S.r.l. 2 persone fisiche, 1 persona giuridica	8, 11, 12	
SharryLand	S.r.l. Società Benefit	€200.000	Promotore: Iride S.r.l.; 52 persone fisiche e 9 persone giuridiche	8, 11	
Artonauti	S.r.l. Società Benefit	€200.000	2 imprenditori/promotori	4, 12	
Werea (AerariumChain)	S.r.l., startup innovativa	€70.000	Borderless Capital	4, 6, 8, 9, 11	
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 31/12/2022

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 (13,2%)
Agrorobotica	S.r.l., startup innovativa	€252.000	1 promotore/imprenditore; Fondo Ulixes, 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	
Kazaam Lab	Startup innovativa	<€50.000	4 imprenditori/promotori	3	AREA RICERCA SCIENTIFICA (1,3%)
Plasma TechMED	Startup innovativa	<€50.000	7 imprenditori/promotori	3	

Investimenti indiretti al 31/12/2022

	NATURA GIURIDICA	INVESTIMENTO FSVGDA ⁽¹⁾	DIMENSIONE VEICOLO D'INVESTIMENTO (AL 31/12/2021)	INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO	ALTRI PRINCIPALI INVESTITORI	INVESTIMENTI INDIRETTI
Oltre Venture	SICAF EUVECA S.p.A	€1.000.000	€42.275.000	14	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	23	Fondazione con il Sud, Fondazione Peppino Vismara, Intesa SanPaolo, Fondo Pensione BCC, Conferenza Episcopale Italiana	
OPES Italia	SICAF EUVECA S.p.A	€500.000	€35.479.908	3	FEI, CDP, Compagnia San Paolo, Fondazione Peppino Vismara, Fondazione Umano Progresso, Quinto Holding S.r.l. ed altri	
alimpact	SICAF EUVECA S.p.A	€500.000	€19.088.000	18	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 31/12/2022.

In particolare, per ciascuna partecipazione:

- è stato elaborato l'"Impact model framework" per evidenziare la ratio che orienta gli investimenti a impatto della Fondazione;
- è stata prevista la sezione "Checkpoint", che evidenzia alcuni elementi positivi e negativi dell'andamento delle attività svolte nel 2022.

NB: da pagina n. 67 a pagina n. 70 sono state rappresentate alcune informazioni di sintesi sulle 8 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'occupazione e 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, ma che abbiano competenze, una buona idea imprenditoriale o esigenze finanziarie primarie (casa, salute, formazione). Tale strumento offre a soggetti deboli e a rischio di emarginazione una valida opportunità di inclusione finanziaria e sociale.



KPI AL 2022



IMPACT MODEL FRAMEWORK

PROBLEMA | In media in Italia si registra un indice di esclusione finanziaria del 48% *

SOLUZIONE | Favorire l'inclusione finanziaria dei soggetti non bancabili, impoveriti e immigrati attraverso: l'erogazione di crediti e microcrediti; l'offerta di servizi di avviamento e accompagnamento all'impresa e la promozione di programmi di educazione finanziaria

BENEFICIO | Crescita delle opportunità di accesso al credito di un numero significativo di soggetti, in particolare famiglie e imprese non bancabili

CAMBIAMENTO | Diminuzione delle situazioni di esclusione dal reddito (povertà), dal mondo del lavoro (disoccupazione) e dalla vita sociale (emarginazione)

*Studi sull'esclusione finanziaria effettuati da Banca Etica nel 2020 (<https://www.bancaetica.it/inclusione-finanziaria>)

CHECKPOINT



Incremento delle microimprese sostenute in termini di numero e di volume erogati



I clienti di PerMicro hanno sensibilmente risentito degli effetti del post-pandemia, dell'aumento dei costi dell'energia e dell'inflazione



INVESTIMENTO  **€886.784** /Equity



www.permicro.it
servizi@permicro.it

f o in

L'INIZIATIVA

In-Domus è una società privata leader nel settore dello Student Housing a Milano, nata nel 2014 sotto l'impulso della Fondazione Housing Sociale. Offre oltre 1.000 posti letto (circa il 25% dell'offerta degli operatori privati a Milano) attraverso tre diverse strutture - Milano Internazionale, Milano Monneret e Milano Olympia - gestite con l'obiettivo di fornire la migliore "Student Accommodation Experience". La maggior parte dei posti letto sono offerti a condizioni accessibili al fine di promuovere il diritto allo studio di coloro che non possono usufruire del sostegno pubblico. L'offerta di In-Domus è stata sviluppata, infatti, sotto la guida della Fondazione Housing Sociale, per gestire le strutture residenziali con elevati standard di servizio e politiche di prezzo che tengano conto prioritariamente della sua missione sociale.



Hospitality



Milano

KPI AL 2022



IMPACT MODEL FRAMEWORK

PROBLEMA | Milano registra una scarsa offerta di alloggi temporanei a condizioni accessibili. Il capoluogo ospita, infatti, circa 30 tra università e college e 69.000 studenti fuori sede (il 38% dei 204.000 studenti stimati nell'anno accademico 2019/2020), di cui ca. il 14% sono studenti internazionali *

SOLUZIONE | Costruzione di nuove residenze universitarie e alloggi temporanei a condizioni accessibili, localizzate a Milano

BENEFICIO | Possibilità per gli studenti di accedere a strutture residenziali con elevati standard di servizio e politiche di prezzo sostenibili

CAMBIAMENTO | Crescita dell'offerta di alloggi temporanei a Milano; accesso equo e paritario allo studio per numerosi studenti fuorisede

*Fonte: Analisi student housing Bonard

CHECKPOINT



Le residenze hanno confermato ottimi tassi di occupazione, in un contesto di mercato di forte trasformazione



L'incremento dei costi energetici ha ridotto la redditività della gestione



INVESTIMENTO **€340.000** /Equity



www.in-domus.it

[f](#) [@](#) [in](#)

L'INIZIATIVA

Vesti Solidale è una Cooperativa Sociale di tipo B che ha come mission l'inserimento lavorativo di persone con diverse tipologie di svantaggio (disabilità fisica e psichica, alcool dipendenza, tossicodipendenza e detenzione). Opera nell'ambito dell'economia circolare, della tutela ambientale e della diffusione di modelli di consumo ecosostenibili in diverse attività tra cui: lo sviluppo di "Vesti & Rivesti", un progetto dedicato alla gestione dell'intera filiera di recupero del tessile, dalla raccolta, alla selezione fino al loro riutilizzo come indumenti "second hand" e all'upcycling; servizi di raccolta rifiuti rivolti alle aziende e finalizzati al recupero e riutilizzo, attraverso i progetti "Ricarica" e "Reteck" (per il recupero dei toner e dei rifiuti elettronici) e il servizio di Asset recovery – progetto "RESTARTER" – finalizzato al riutilizzo di apparecchiature informatiche.



Economia circolare



Milano

KPI AL 2022



IMPACT MODEL FRAMEWORK

PROBLEMA | In Italia risulta ancora frammentata e poco organizzata la filiera del recupero e riciclo di indumenti, scarpe e borse usate

SOLUZIONE | Realizzazione di un grande impianto di economia sociale, su una superficie di circa 12.500 mq, in grado di centralizzare e rendere più efficiente la filiera del recupero di indumenti usati

BENEFICIO | Possibilità di gestire direttamente la raccolta e la lavorazione di circa 15.000t all'anno di indumenti provenienti da Vesti Solidale e dalle cooperative sociali aderenti alla Rete RIUSE in Lombardia

CAMBIAMENTO | Maggiore trasparenza e tracciabilità della filiera del recupero di indumenti attraverso la creazione di nuovi posti di lavoro afferenti alle fasce deboli della popolazione

CHECKPOINT

- +** La realizzazione dell'impianto coincide con la definizione normativa della Responsabilità Estesa del Produttore di prodotti tessili
- Ritardi nella costruzione del nuovo impianto di stoccaggio



INVESTIMENTO  **€300.000** /Equity



www.vestisolidale.it
www.secondhandreuse.it

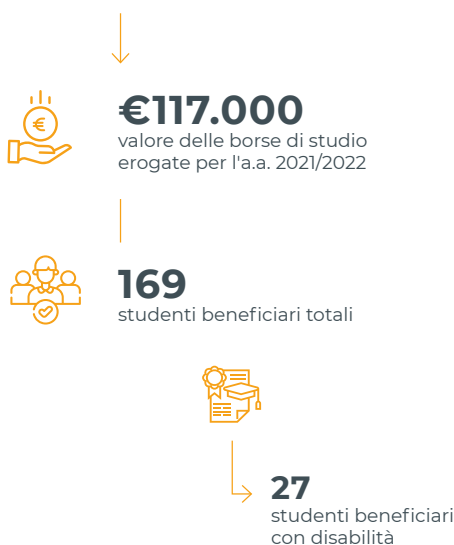
f y i t in

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.



KPI AL 2022



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.

CHECKPOINT

- +** Sono stati avviati i primi corsi di formazione extra scolastica con buoni riscontri da parte del mercato
- Gli investimenti realizzati per avviare i nuovi corsi di formazione hanno avuto rilevanti impatti sulla gestione finanziaria, rallentando alcune attività di sviluppo previste



INVESTIMENTO  **€243.750** /Equity

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 a 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).



KPI AL 2022



CHECKPOINT

-  Lanciato il Vivavoce Wall, device tecnologico per il trattamento dei pazienti da remoto
-  Riduzione delle attività del Centro Santa Tecla su tamponi e prestazioni specialistiche non legate alla voce

IMPACT MODEL FRAMEWORK

- PROBLEMA** | La balbuzie è un disturbo complesso che non si esaurisce nelle sue manifestazioni più evidenti (blocchi, ripetizioni e prolungamenti dei suoni); per la sua cura i tempi di attesa sono mediamente di 18 mesi
- SOLUZIONE** | Nascita di un Centro specializzato nella diagnosi e nella riabilitazione dei disturbi legati alla voce
- BENEFICIO** | Il metodo MRM-S proposto da Vivavoce consente di intervenire sui principali effetti della balbuzie: sulla salute (ansia sociale e depressione), sulle relazioni (bullismo) e sull'inclusione sociale e lavorativa (rischio di disoccupazione)
- CAMBIAMENTO** | Riduzione dei tempi di attesa per la cura della balbuzie e dei disturbi specifici del linguaggio in Italia



INVESTIMENTO  **€200.000** /Equity



www.vivavoceinstitute.com
info@vivavoceinstitute.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 2022



550

persone inserite con contratti fissi/stagionali



26.000

prestazioni occasionali regolarizzate



2.500

ristoranti aderenti



20.000

download dell'App



3

città in cui operano

CHECKPOINT



Avviata un'attività per la formazione di soggetti fragili (neet/disoccupati)



Dalla pandemia, la società risente di una riduzione dei volumi di match tra domanda e offerta di prestazioni occasionali

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

CAMBIAMENTO | Diminuzione del ricorso al lavoro nero e miglioramento delle condizioni lavorative



INVESTIMENTO



€102.500 /Equity



www.jojolly.it
info@jojolly.it





(BIOMADRE)

AREA SOCIALE

Inclusione lavorativa

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 e impiegando all'interno della propria organizzazione soggetti provenienti da categorie svantaggiate, come ex-detenuti.



Food



Como

KPI AL 2022



2

persone inserite
in tirocinio formativo



2

soggetti fragili inseriti all'interno
dei canali di Business



1

punto vendita
Graniburger aperto
a Milano

CHECKPOINT



A causa degli effetti della crisi del settore post-pandemia, la società intende concentrare l'attività di Graniburger solo su Como

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



11 CITTÀ E COMUNITÀ
SOSTENIBILI



12 CONSUMO E
PRODUZIONE
RESPONSABILI

www.legoloseimperfazioni.com



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 2022



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



CHECKPOINT

- +** La società ha siglato nuovi contratti su WiHome, che contribuiscono alla validazione del prodotto e all'incremento del fatturato
- La difficoltà nel reperire chip sul mercato ha determinato un aumento dei costi di produzione e una riduzione delle marginalità

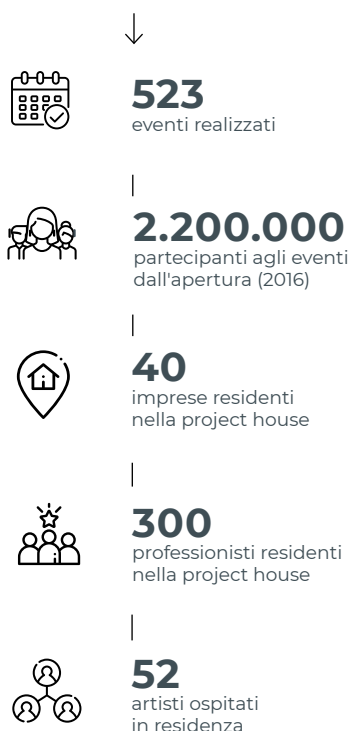
INVESTIMENTO  **€72.500** /Equity

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 S.r.l. 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.



KPI AL 2022



CHECKPOINT

- La riapertura estiva e la conferma degli eventi legati alla moda hanno consentito la ripresa delle attività
- Il rialzo dei costi dell'energia ha inciso fortemente sui costi di gestione degli spazi

IMPACT MODEL FRAMEWORK

- PROBLEMA** | Riqualificare e rivitalizzare lo spazio storicamente occupato dalle acciaierie Ansaldo: un'area di circa 12.000 mq sita a Milano
- SOLUZIONE** | Creazione di un hub innovativo tra i più estesi a livello europeo, dedicato al networking e alla contaminazione culturale tra arti, imprese e tecnologia e ispirato ai valori di inclusione e innovazione sostenibile
- BENEFICIO** | Crescita delle opportunità di formazione, contaminazione, networking e fruizione di iniziative culturali gratuite o a prezzi accessibili
- CAMBIAMENTO** | Favorire la diffusione di eventi culturali e le interazioni tra discipline e persone



INVESTIMENTO **€700.000** /Quasi Equity



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 - condizionando la proiezione al numero di biglietti venduti in fase di pre-vendita.



Cinema



Milano

KPI AL 2022



363
cinema coinvolti



1.873
proiezioni realizzate



132
film indipendenti
promossi nei cinema



99%
film su
tematiche sociali



110.000
spettatori totali

CHECKPOINT



Il progetto di rilancio delle attività post-pandemia non è andato a buon fine e pertanto la società è stata posta in liquidazione

IMPACT MODEL FRAMEWORK

PROBLEMA | Il 98% dei film prodotti ogni anno non viene distribuito nelle sale: in Italia circa il 50%

→ **SOLUZIONE** | Creazione di una piattaforma che abilita la proiezione di un maggior numero di film a condizione che le prevendite siano sufficienti a coprire i costi richiesti

→ **BENEFICIO** | Ottimizzazione dei costi di gestione/promozione dei film; accesso alle sale di un numero significativo di proiezioni inedite e in diverse fasce orarie

→ **CAMBIAMENTO** | Accesso al mercato del 98% di film non distribuiti, con particolare attenzione alle tematiche sociali



INVESTIMENTO €640.000 /Equity

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.



Musica



Milano

KPI AL 2022



2,5MLN/€
distribuiti dal Fondo Scena Unita
per finanziare 120 festival



oltre **5.000** presenze
per Linecheck Music Meeting
& Festival



74 talenti selezionati
nei percorsi di empowerment
"Keychange"



oltre **34.000**
partecipanti all'Heroes
Festival 2022



oltre **120.000€**
raccolti dal fondo Music
For The Planet

IMPACT MODEL FRAMEWORK

PROBLEMA | Il mercato musicale italiano (discografia, distribuzione digitale, editoria e grandi concerti live di musica pop) è presidiato da grandi multinazionali straniere, mentre gli operatori nazionali appaiono destrutturati, con esigue capacità manageriali e incapaci di collaborare tra loro

→ **SOLUZIONE** | Costruire una piattaforma di opportunità ed innovazione (tecnologica, sociale e di modelli di business) per artisti e operatori musicali presenti nel nostro Paese

→ **BENEFICIO** | Crescita sostenibile del mercato e incremento delle opportunità di formazione e accesso al mercato musicale per piccoli operatori e un numero significativo di nuovi talenti

→ **CAMBIAMENTO** | Sviluppo dell'industria musicale e delle sue potenzialità nel garantire un'occupazione stabile e nel realizzare iniziative inclusive e innovative in ambito educativo



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 a causa dell'impatto negativo della pandemia sul settore

INVESTIMENTO  **€517.312** /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 2022



250.000
visitatori coinvolti



50%
visitatori "non abituali"



5%
visitatori ascrivibili
alle "fasce deboli"



85
associazioni del terzo
settorio coinvolte



200
operatori coinvolti
nei servizi

IMPACT MODEL FRAMEWORK

PROBLEMA | Crescente diminuzione dell'intervento della P.A. nell'attività di valorizzazione del patrimonio culturale italiano

SOLUZIONE | Realizzazione di investimenti direttamente in capo alla società finalizzati a rendere i beni "visitabili" (messa in sicurezza e allestimento di un percorso di visita)

BENEFICIO | Attivazione di proposte di visita inedite e memorabili, in grado di attrarre un pubblico ampio e differenziato

CAMBIAMENTO | Innovazione delle modalità di valorizzazione, gestione e fruizione del patrimonio culturale italiano, sviluppo della filiera e creazione di nuovi posti di lavoro



CHECKPOINT



Apertura di nuovi siti, a conferma della validità del modello. In particolare il percorso di visita al Battistero di Padova ha dato risultati molto positivi



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

INVESTIMENTO



€240.000

/Equity e
Finanziamento Soci



www.kalata.it
info@kalata.it



L'INIZIATIVA

SharryLand ha realizzato una piattaforma web e una mobile App dedicate al turismo esperienziale e sostenibile nelle aree interne, integrando un social marketplace, un motore di ricerca, un wiki e strumenti di community management e gaming. Il suo modello di attività si fonda su 3 pilastri: digitalizzare e narrare in chiave di storytelling il patrimonio naturalistico e culturale delle aree interne attraverso la "Mappa delle Meraviglie dell'Italia da scoprire"; mettere in rete e connettere residenti, viaggiatori, operatori culturali ed economici ed enti territoriali nei luoghi delle "Meraviglie"; fornire loro utili strumenti digitali per facilitare l'incontro diretto tra domanda e offerta di esperienze, eventi, servizi e prodotti. La società sta costruendo la prima Mappa nazionale del patrimonio culturale diffuso, che coinvolge le comunità locali, valorizzando le loro identità e favorendo resilienza e crescita sostenibile.



Turismo sostenibile



Padova

KPI AL 2022

**+11.000**

contenuti della Mappa delle Meraviglie

**+600**

contributors

**5**

progetti di valorizzazione del patrimonio culturale diffuso sostenuti a titolo gratuito

**5**

bandi PNRR per l'attrattività dei borghi

IMPACT MODEL FRAMEWORK

PROBLEMA | In Italia numerosi territori "secondari" restano esclusi dalle scelte turistiche primarie perché meno visibili e privi di strumenti adeguati a fare sistema

SOLUZIONE | Ideazione di una piattaforma in grado di mettere a sistema una mappatura digitale del patrimonio culturale diffuso, sul quale si innesta un social marketplace dedicato al turismo sostenibile nelle aree interne

BENEFICIO | Sviluppo di una Community attiva di "Sharrylander" o "Cercatori di Meraviglie" in grado di condividere - attraverso gli strumenti digitali - le esperienze turistiche vissute, divenendo al tempo stesso fruitori e fornitori di contenuti e contribuendo attivamente alla crescita della "Mappa delle Meraviglie"

CAMBIAMENTO | Aumento sostenibile dei flussi turistici nelle aree interne italiane; territori «secondari» italiani; diffusione tra gli attori locali di strumenti digitali finalizzati alla promozione e valorizzazione dei luoghi e dei saperi

CHECKPOINT



L'ulteriore sviluppo della Piattaforma consente di rispondere in modo più efficiente ai bisogni dei target, in linea con gli obiettivi del PNRR



Risulta ancora esiguo il coinvolgimento dei territori, per via delle inefficienze degli enti locali legate a risorse, competenze e tempistiche di attuazione



INVESTIMENTO

**€200.000** /Equity

www.sharry.land



L'INIZIATIVA

Artonauti S.r.l. è una Società Benefit impegnata prevalentemente nella divulgazione delle arti figurative per i bambini di età compresa tra i 6 e gli 11 anni, in particolare attraverso la pubblicazione di album per la raccolta di figurine inerenti al mondo dell'arte, nonché di libri e strumenti didattici - analogici e digitali - rivolti a famiglie, docenti ed educatori. L'offerta dei prodotti di edutainment realizzati da Artonauti nasce per innovare l'approccio didattico all'arte e accrescere in modo transgenerazionale la conoscenza delle opere a livello iconografico e informativo, le relazioni sociali e la percezione dell'arte come attività quotidiana alla portata di tutti.



Arte



Milano

KPI AL 2022



* Il dato cumulato non include i bambini ma soltanto i maggiorenni

IMPACT MODEL FRAMEWORK

PROBLEMA | Scarsa conoscenza della storia dell'arte da parte dei bambini della scuola primaria¹; i prodotti editoriali dedicati in modo specifico all'arte rappresentano meno del 3% dell'editoria scolastica²

SOLUZIONE | Ideazione e distribuzione di un prodotto editoriale ludico per bambini (album di figurine), unitamente a giochi da tavolo e di una serie di activity book rivolti alle scuole

BENEFICIO | Possibilità per i bambini di età compresa tra i 6 e gli 11 anni di imparare la storia dell'arte attraverso prodotti di edutainment; potenziamento degli strumenti a disposizione degli insegnanti per la didattica dell'arte

CAMBIAMENTO | Aumento dell'interesse e della conoscenza della storia dell'arte da parte dei bambini delle scuole primarie; sviluppo del pensiero critico e di competenze espressive, metacognitive e metaemozionali

¹ Indagine svolta nel 2022 su un campione di 3.727 clienti di Artonauti

² Indagine Eli-LaSpiga



CHECKPOINT

+ Lancio del gioco da tavolo e del 4° album

INVESTIMENTO  €200.000 /Equity



www.artonauti.it



L'INIZIATIVA

Werea S.r.l. è la start-up - vincitrice del bando "ICC For InnovaMusei | Call Get it!" - che ha realizzato Aerarium-Chain (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



Milano

KPI AL 2022



2.000
opere sottoposte
a monitoraggio



40
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 per la digitalizzazione delle opere d'arte e di un marketplace di vendita di NFTMicro per la raccolta fondi, utile alla conservazione delle opere d'arte

→ **BENEFICIO** | Valorizzazione, conservazione e monitoraggio delle opere museali

→ **CAMBIAMENTO** | Supportare l'innovazione digitale dei musei, migliorando la fruizione delle opere d'arte; creare soluzioni innovative per la raccolta fondi

CHECKPOINT



La società ha ampliato il numero di partnership con musei e sta completando la fase di avvio del marketplace di NFTMicro piattaforma per la gestione degli NFT



Il mercato globale degli NFT ha subito un rallentamento nel corso del 2022



INVESTIMENTO  **€70.000** /Equity

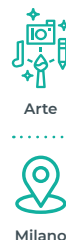
9 IMPRESE
INNOVAZIONE
INFRASTRUTTURE17 PARTNERSHIP
PER GLIOBETTIVI

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



L'INIZIATIVA

Alchemilla è una cooperativa sociale, nata nel 2015 e riconosciuta come impresa 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.



KPI AL 2022



CHECKPOINT

- +** Oltre 7.000 bambini coinvolti in nuovi contenuti digitali per l'App e la piattaforma di Artoo
- Le scuole pubbliche faticano a investire sui prodotti di edutainment di Alchemilla

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 nel negozio 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 2022



IMPACT MODEL FRAMEWORK

PROBLEMA | Ogni anno, in Italia, circa il 4% della produzione ortofrutticola resta incolta poiché non conforme a canoni estetici di mercato: un agricoltore italiano è costretto a scartare dal 15 al 20% della propria produzione

SOLUZIONE | Raccolta e commercializzazione di prodotti ortofrutticoli scartati e donazione di una quota pari al 10% della merce attraverso l'attivazione di una rete di Enti Non Profit

BENEFICIO | Pagamento di un prezzo equo per l'ortofrutta acquistata dai produttori e non conforme agli standard estetici imposti dalla distribuzione e dunque riduzione dello spreco

CAMBIAMENTO | Aumento della quantità di prodotti edibili, tradizionalmente non destinati alla raccolta per motivi estetici; crescita dei ricavi per i produttori e donazione di prodotti a soggetti in condizioni di povertà



CHECKPOINT

-  Espansione della rete di produttori coinvolti nella filiera
-  Chiusura del secondo punto vendita; difficoltà nell'incrementare i volumi di merce gestita



INVESTIMENTO  €300.000 /Equity



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.



ATTIVITÀ E RISULTATI



IMPACT MODEL FRAMEWORK

PROBLEMA | Nel 2017, in Italia, sono state distribuite circa 5.400t di insetticidi e acaricidi ad uso agricolo, per un valore pari a circa 460g per ha di superficie agricola utilizzata (SAU) e circa 600g per ha di superficie trattabile (SAT)*

→ **SOLUZIONE** | Ideazione di sistemi di monitoraggio, come trappole a richiami sessuali, controllabili da remoto e capaci di attrarre, catturare e identificare solo i parassiti nocivi per determinati raccolti

→ **BENEFICIO** | Possibilità di prevedere e gestire tempestivamente gli attacchi di parassiti e insetti dannosi, permettendo agli agricoltori un utilizzo mirato di insetticidi e acaricidi

→ **CAMBIAMENTO** | Accelerazione statisticamente rilevante della diminuzione tendenziale all'uso di insetticidi e acaricidi e dei mezzi agricoli

*ISTAT, 2019. La differenza fra SAU e SAT è data dai terreni destinati a prati e pascoli

CHECKPOINT

-  Nuovi partner finanziari entrati nella compagine sociale
-  Alcune problematiche tecniche hanno ritardato l'avvio della commercializzazione del prodotto


INVESTIMENTO

€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, garantendo loro l'accesso diretto a tutte le informazioni sui progetti e generando, al contempo, interessanti ritorni economici e un impatto ambientale e sociale positivo.



KPI AL 2022



CHECKPOINT

- +** Ottimi tassi di successo delle campagne di raccolta lanciate sulla piattaforma
- Il lancio di alcune campagne ha richiesto più tempo del previsto comportando una riduzione della raccolta complessiva inizialmente ipotizzata per l'esercizio

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 crowdfunding per la transizione energetica e la sostenibilità
- 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.



ATTIVITÀ E RISULTATI

- assegnazione di **13 voucher** digitali dalla Camera di Commercio di Milano
- assegnazione di **25k dal Bando Innovazione** di Unioncamere Lombardia

CHECKPOINT



2018
INCUBAZIONE



2019
INVESTIMENTO



veinshowmedtech@gmail.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.



ATTIVITÀ E RISULTATI

- riconoscimento ufficiale al valore del progetto da parte dell'**Istituto Ciechi di Milano**
- prototipazione di un **MVP ad alta precisione**
- 2 brevetti** rilasciati

CHECKPOINT



2018
ACCELERAZIONE



2019
INVESTIMENTO



www.beltmap.com
info@beltmap.com



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 una bottega di vicinato, uno shop di vendita online e un canale B2B con consegne in azienda e organizzazione di catering aziendali. Una delle principali 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. Nella bottega di 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

- **52 percorsi formativi** per persone disoccupate e/o con disabilità intellettiva
- **28 persone ricollocate** stabilmente in aziende
- collaborazioni con **183 produttori etici**



2020

ACCELERAZIONE



2021

INVESTIMENTO


www.zeropercento.org


CHECKPOINT


Casa dello Studente
 Servizio integrato di supporto scolastico

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. Casa dello Studente ha lanciato nuovi programmi, in particolare il centro estivo e i centri di aggregazione giovanile. A partire dal 1 gennaio 2023 ha ricevuto l'autorizzazione ad operare come Nuova Equipe per la diagnosi e certificazione dei Disturbi Specifici di Apprendimento (DSA).



Education



Milano

ATTIVITÀ E RISULTATI

- **9 nuovi Centri aperti**
- **74.244 ore di attività** realizzate in presenza nel 2022
- realizzati nel 2022 **15 Playtime:** Centri estivi e scolastici di aggregazione giovanile



2020

ACCELERAZIONE



2021

INVESTIMENTO


www.casadellostudente.net


CHECKPOINT



L'INIZIATIVA

eArs è un'azienda italiana che si propone di rendere l'arte e la cultura accessibili a un pubblico quanto più ampio possibile. eArs si occupa di progettazione e produzione di narrazione audio e podcast, in particolare di una tipologia specifica di audio chiamati gli AudioZoom: un audio breve che svela il valore unico che si cela dietro un'opera d'arte o un prodotto culturale in modo chiaro e accessibile a tutti. L'AudioZoom vuole avvicinare le persone alla cultura, introducendo 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.



ATTIVITÀ E RISULTATI

→ **oltre 60 progetti audio e podcast**
per realtà come:

Google Arts & Culture, FAI – Fondo per l'Ambiente Italiano, Museo della Scienza e della Tecnologia di Milano, Casa Museo Bagatti Valsecchi, Università Bocconi 1946 – la Bocconi e la Repubblica, la Soprintendenza Speciale Archeologia, Belle Arti e Paesaggio di Roma



**2018
INCUBAZIONE**



**2019
INVESTIMENTO**



www.earsaudio.it
info@earsaudio.it



CHECKPOINT



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.



ATTIVITÀ E RISULTATI

- finanziamento europeo nell'ambito di un progetto per **Urban Innovative Actions**
- aggiudicazione della call **Switch2 Product 2020** promossa da PoliHub
- assegnazione a gennaio 2023 del contributo del bando **Call for Solutions - Innovazioni in volata** (CamCom Milano, Monza Brianza e Lodi)



**2018
INCUBAZIONE**



**2019
INVESTIMENTO**



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



CHECKPOINT



L'INIZIATIVA

Kazaam Lab è una start-up che ha ideato Kazaam eHealth Platform: una piattaforma digitale basata su Big Data e Intelligenza Artificiale che intende supportare i professionisti del settore sanitario nel corso del processo decisionale. Kazaam eHealth risponde al bisogno di adattare le terapie alle specificità degli individui, colmando l'attuale "gap" tra il quantitativo di dati medici e biologici al momento disponibili e il valore che si riesce a ottenere dagli stessi. Kazaam eHealth vuole introdurre su larga scala l'analisi dei network molecolari, includendo anche funzionalità per integrazione e analisi di dati su cellule staminali. Scopo finale è fornire supporto automatico nella decisione di quali terapie possano essere più efficaci e avere meno effetti collaterali, a seconda delle diverse categorie dei pazienti.



Ricerca scientifica

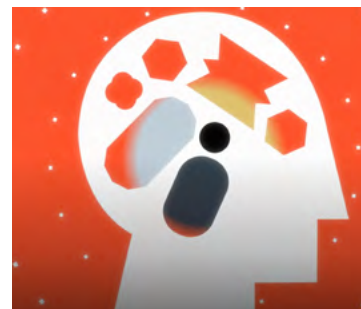


Palermo

ATTIVITÀ E RISULTATI

- domanda per il **brevetto italiano (UIBM)** in corso
- sviluppo di un **MVP**
- selezione per il **Google Cloud for Startups Program**

CHECKPOINT

2020
INCUBAZIONE2022
INVESTIMENTO
Giordano Dell'Amore
FONDAZIONE
SOCIAL VENTURE


www.kazaamlab.com



L'INIZIATIVA

Plasma TechMED è una start-up nata nel 2021, con l'obiettivo di rendere disponibili nel settore biomedico innovativi dispositivi basati sulla tecnologia al plasma "freddo": una scienza emergente che, attraverso l'utilizzo di tecniche differenti, sfrutta gli effetti benefici dell'esposizione della materia vivente a un gas ionizzato (il plasma) a temperatura ambiente, creato a partire da un gas neutro inerte (elio, argon, aria, etc.). La start-up ha brevettato due dispositivi: il primo – denominato EyeR – genera una sorgente di plasma a radiofrequenza (RF) di bassa potenza utilizzabile in campo oftalmologico per il trattamento delle cheratiti; il secondo, denominato PCC - Plasma Coagulation Controller - è stato specificatamente realizzato per disinfettare e accelerare localmente la coagulazione sanguigna senza interferire con altre terapie farmacologiche in corso.



Ricerca scientifica

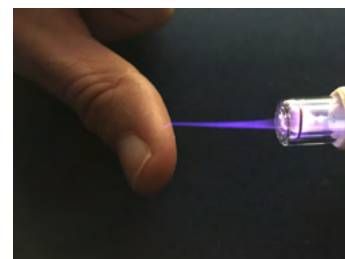


Padova

ATTIVITÀ E RISULTATI

- sviluppo del **prototipo Eyer**
- **licenza esclusiva** per l'utilizzo commerciale di Eyer

CHECKPOINT

2020
INCUBAZIONE2022
INVESTIMENTO
Giordano Dell'Amore
FONDAZIONE
SOCIAL VENTURE


www.plasmatechmed.com





7.2 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.

FSVGDA ha, infatti, dedicato parte del proprio patrimonio all'investimento strategico in 4 veicoli finanziari attivi nel settore, partecipando alla nascita di *ajimpact* - 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 229MLN/€ nel 2022.

figura 7.2

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
OPERATORI ATTIVI	3	4	4	6	6	7
CAPITALE DISPONIBILE	46MLN/€	61,5MLN/€	68MLN/€	109MLN/€	204MLN/€	229MLN/€
INVESTIMENTI EFFETTUATI	9	30	25	38	42	49
CAPITALE INVESTITO NELL'ANNO	6,2MLN/€	12,6MLN/€	8,8MLN/€	11,8MLN/€	17,7MLN/€	35,4MLN/€
START-UP INNOVATIVE REGistrate	+8.400	+10.000	+11.000	+12.000	+14.000	+13.400
SIAVS REGISTRATE	106	210	224	221	196	n.d
INCUBATORI CERTIFICATI	33	33	35	39	38	44

*Ricerche e analisi FSVGDA basate su fonti private, che includono integrazioni e aggiornamenti rispetto alla tabella pubblicata nel 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, a cui è seguito Oltre II in cui ha investito FSVGDA. Nel 2020 il team di Oltre ha lanciato, mediante una nuova SGR, il fondo Oltre III, che ha raccolto 80 milioni di euro e investito ad oggi in 8 partecipate.



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 Si – Social Impact, in cui nel 2020 ha investito la Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore. Il Fondo Si realizza investimenti in imprese che si propongono di generare un impatto sociale e ambientale misurabile e un ritorno economico per l'investitore.



www.opesfund.eu

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.



2022: ESPERIENZE E PROSPETTIVE

In continuità con il passato, nel corso del 2022, la nostra Fondazione ha continuato a focalizzarsi sulla sperimentazione di strumenti e modelli di intervento innovativi: un approccio che accomuna le nostre attività di capacity building, investimento e advisory. Sperimentare, infatti, resta a nostro giudizio la soluzione più efficace per continuare a incoraggiare lo sviluppo e il rafforzamento delle numerose iniziative imprenditoriali, duramente colpite dagli effetti delle crisi recenti. È innegabile, infatti, che le difese immunitarie di alcune tra le nostre società in portafoglio risultino particolarmente indebolite e necessitino di un ulteriore sforzo di supporto da parte nostra - in termini di offerta di capitali e competenze.

Per farlo, nel corso del 2022 abbiamo promosso diversi programmi. Abbiamo concluso la seconda edizione di Get it!, finanziando in 5 anni 102 percorsi di rafforzamento imprenditoriale indirizzati allo sviluppo di altrettante start-up a impatto. Sul fronte dell'innovazione finanziaria, con il sostegno di Fondazione Cariplo e in partnership con altre Fondazioni, abbiamo messo a disposizione circa 1MLN/€ per favorire l'erogazione di circa 200 "Income Share Agreements" (o "ISA"): strumenti che consentono l'accesso ai percorsi formativi nei settori Tech & Digital a studenti meritevoli - di età compresa tra i 20 e i 35 anni. È importante, poi, menzionare il successo ottenuto dalla sperimentazione dell'"Impact Grant", uno strumento finanziario ibrido - concepito e strutturato da Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore - che si colloca a cavallo tra grant ed equity, creando un «ponte» tra risorse filantropiche e di investimento, e che permette di trasformare una quota parte dell'aumento di capitale in grant, in caso di raggiungimento di obiettivi di impatto sociale pre-concordati. L'obiettivo è incentivare il raggiungimento degli obiettivi attesi e, al tempo stesso, rafforzare il capitale del beneficiario, con evidenti vantaggi sul suo profilo di rischio e sulla sua capacità di accedere ad altre forme di finanziamento, attraendo nuovi investitori/finanziatori.

La prima operazione in cui è stata sperimentata questa struttura innovativa, è stato l'investimento nella Cooperativa Sociale Vesti Solidale, che ha come missione l'inserimento lavorativo di persone con diverse tipologie di svantaggio e in condizioni di fragilità economica. L'investimento, perfezionato a dicembre 2022, è stato realizzato attraverso la sottoscrizione di €200.000 in azioni di finanziamento standard e €100.000 in azioni di finanziamento "auto-estinguibili" il cui importo, al raggiungimento di alcuni obiettivi di impatto sociale concordati, sarà destinato a riserva indivisibile e non distribuibile della Cooperativa, trasformandosi quindi, di fatto, in un contributo a fondo perduto.

PROSPETTIVE

È doveroso, però, condividere qualche considerazione meno positiva: nel corso del 2022, 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 incomprimibili o in una fase di sviluppo con elevato assorbimento di cassa a fronte di un capitale ancora limitato. Ci sono poi numerosi Enti del Terzo Settore in condizione perdurante di fragilità economica; le risorse a fondo perduto su cui hanno fatto storicamente affidamento sono sempre più ridotte e sono spesso legate alla copertura di costi sostenuti per la realizzazione di progetti specifici. Per quanto è innegabile che il grant resti la risorsa di finanziamento di gran lunga preferita - in quanto denaro senza costo, a fondo perduto - è importante che tali enti, quando possibile, si aprano a nuove forme di finanziamento e investimento, abbracciando una cultura organizzativa il più possibile imprenditoriale, orientata alla sostenibilità di medio lungo periodo.

Come agire davanti a un simile scenario?

Innanzitutto, a nostro giudizio, è necessario cercare di attrarre nuove risorse sul mercato, svolgendo tre azioni fondamentali:

- la prima è continuare a rafforzare la domanda, attraverso un'attività di capacity building che permetta un accompagnamento agli enti nel percorso di crescita e un ampliamento delle loro competenze imprenditoriali e manageriali;
- la seconda è cercare di ridurre il livello di rischio degli investimenti, intervenendo con meccanismi di garanzia o strumenti ibridi che possano assorbitne una parte;
- la terza è misurare rigorosamente l'impatto generato dalle iniziative: un'azione fondamentale per "qualificare" il rendimento finanziario e così compensare, insieme alla riduzione di rischio, il minor rendimento. In tal senso, è necessario preservare l'integrità dell'impact investing - rispetto ai più diffusi approcci di tipo ESC - e la sua connotazione distintiva: perseguire intenzionalmente - non incidentalmente - obiettivi di impatto specifici (ODI), definiti ex-ante, attraverso modelli di valutazione, stima e monitoraggio come la Teoria del Cambiamento (vedi per approfondimenti il Cap. 6 sulla metodologia di valutazione dell'impatto).



È poi importante continuare a sviluppare strumenti finanziari adatti alle esigenze dei soggetti che operano nell'ambito dell'economia sociale, in termini di rendimento, durata, flessibilità e legame con la dimensione dell'impatto generato, in quanto vera misura del successo di un investimento "impact first".

Per concludere, nella nostra visione, la strada da spianare per avvicinare il Terzo Settore alla finanza "a impatto" è a doppia corsia: da un lato, è necessario affiancare ai programmi di investimento l'offerta di robusti strumenti di capacity building, mutuando il modello di accompagnamento imprenditoriale dedicato alle start-up; dall'altro, è cruciale sperimentare nuove soluzioni e individuare nuovi standard per contribuire a indirizzare gli investitori verso una profonda evoluzione culturale che permetta di non considerare il rendimento finanziario come unico parametro di riferimento nel misurare il successo di un investimento. Lungo tale percorso, la finanza "a impatto" rappresenta ancora una volta "l'area Ricerca & Sviluppo" della finanza responsabile. Ne è la frontiera più avanzata, più innovativa, potenzialmente più trasformativa e, a nostro giudizio, ha le caratteristiche e il potenziale per contribuire a cambiare le radici profonde dell'agire economico.

“



La strada da spianare per permettere uno sviluppo solido e di lungo periodo della finanza a impatto è a doppia corsia: è necessario sia affiancare ai programmi di investimento l'offerta di robusti strumenti di capacity building, sia continuare a sperimentare soluzioni finanziarie innovative.

*Marco Gerevini
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

