



FONDO SÌ

NOME INIZIATIVA	Fondo Sì - Social Impact
ENTE PROMOTORE	
Nome	SEFEA IMPACT SGR SpA
Descrizione	Società di Gestione del Risparmio dedicata a istituire e gestire fondi di investimento alternativi Euveca, chiusi e riservati.
ENTE ATTUATORE	
Nome	Imprese che abbiano come obiettivo primario quello di raggiungere un chiaro e misurabile impatto sociale
Descrizione	Piccole e medie imprese italiane che perseguono obiettivi di impatto sociale e ambientale con focus su cooperative e imprese sociali. Tipologia di progetti: operazioni di espansione aziendale, consolidamento o riorientamento delle attività, fusioni e acquisizioni.
ALTRI STAKEHOLDER	
Investitore	Investitori istituzionali, tra cui i principali: Fondazione con il Sud, Fondazione Peppino Vismara, Intesa Sanpaolo, Conferenza Episcopale Italiana (CEI), Fondo Pensione BCC
Garante	Na
Valutatore d'impatto	Sefea Impact SGR, con supporto di Tiresia (Polimi)
Partner	Tiresia (Polimi) per la valutazione
INIZIATIVA	
Descrizione	Fondo di Investimento Alternativo (FIA) Mobiliare di tipo chiuso riservato con label EuVECA. L'obiettivo del Fondo Sì è di investire in "imprese capaci di fornire, in maniera sostenibile nel lungo termine, risposte adeguate ai bisogni della società generando consapevolmente un impatto sociale e/o ambientale positivo misurabile e creando così modelli imprenditoriali di riferimento".
Settore	Istruzione ed educazione; Salute e benessere; Produzione alimentare sostenibile; Industria creativa e cultura; Servizi di residenzialità sociale; Efficienza e produzione energetica; Gestione e riciclo dei rifiuti; Microfinanza; Turismo sociale e sostenibile; Mobilità sostenibile.
Beneficiari	Popolazione italiana con focus nel Sud Italia
Ambito territoriale	Italia
INVESTIMENTO	
Strumenti	Strumenti di equity (quote sociali, azioni) o quasi equity (prestiti obbligazionari convertibili, prestiti partecipativi, strumenti subordinati, etc.), combinando eventualmente strumenti di prestito garantiti e non garantiti. Nell'ambito degli investimenti in equity, acquisisce di norma partecipazioni di minoranza.



Valore economico	Investimenti medi compresi tra i 300.000 € e i 2.000.000 €.
Obiettivi misurabili	Presenti
Metriche d'impatto socio-ambientale	Il Fondo si è dotato di un processo proprietario di gestione e misurazione degli impatti sociali (Impact Management and Measurement – IMM) che, per ogni singolo investimento, partendo da una valutazione del rischio ESG, definisce ambiti di impatto, KPI di Output e Outcome, e ne monitora le performance. Il processo di gestione degli impatti non è indipendente e separato rispetto a quello d'investimento, ma vi è invece piena integrazione. In ogni fase d'investimento, dallo scouting iniziale all'exit finale, è prevista infatti la piena condivisione e integrazione degli aspetti d'impatto. In base agli indicatori scelti è anche necessario definire dei target specifici da raggiungere, così da poter valutare poi lo scostamento rispetto a quanto previsto. Gli indicatori sono selezionati in base alla specificità dell'impresa e possono derivare da database quali ad esempio GIIN, GRI, SDG, Global Value Exchange. Caratteristica importante è che gli indicatori siano S.M.A.R.T. ovvero Specifici, Misurabili, Accessibili, Rilevanti (Pertinenti) e Tempo-definiti.
Momento della valutazione	Ex ante, in itinere ed ex post
Stato di avanzamento e durata degli investimenti	In corso – fino a 2028. Durata degli investimenti fino a 5/6 anni.
ELEMENTI QUALIFICANTI E INNOVATIVI	
	Il Fondo lavora direttamente anche con le imprese sociali e cooperative sociali – elemento innovativo per il settore del venture capital. Lavora molto in collegamento con reti sociali territoriali. Le imprese vengono affiancate affinché costruiscano modelli propri di impatto, in modo che queste acquisiscano metodologie proprie, che rimangano dopo l'exit.
FATTORI DI RISCHIO E CRITICITA'	
	I fattori di maggiore criticità nella gestione di un Fondo ad Impatto si riscontrano nella complessità della gestione di un modello di misurazione e valutazione integrato che analizza la sostenibilità nella sua interezza, in un'ottica di integrazione di tutte le variabili, e non semplicemente in un'ottica di addizionalità di alcune variabili rispetto ad altre.
LINK UTILI	
Per informazioni	https://sefeaimpact.it/fondo-si-nostri-investimenti/

NOTA METODOLOGICA

a cura di
Social Impact Agenda per l'Italia

OBIETTIVO DELLA RICERCA

Analizzare, confrontare e descrivere le esperienze di Impact Investing presenti, attuate o in fase di attuazione, sul mercato finanziario italiano.

Specificatamente, nell'analisi si è scelto di approfondire le iniziative definibili quali "finanza ad impatto", distinguendole da iniziative di "finanza sostenibile". La differenza sostanziale, per chi scrive, tra la prima e la seconda tipologia sta nella presenza di metodi di valutazione e di misurazione degli impatti generati tramite l'investimento.

CONTESTO DI ANALISI

Sono state considerate:

- Le principali Banche nazionali, in ordine di dimensionamento in base al numero di succursali¹;
- Fondi comuni di investimento e OICR²;
- Esperienze di altre istituzioni, pubbliche o private, sul tema dell'Impact Investing.

METODOLOGIA

L'analisi è stata effettuata sulla base di una serie di determinanti, ognuna delle quali è stata ricercata, analizzata e classificata nella griglia di confronto. Nello specifico, per ogni iniziativa "a impatto" è stato rilevato quanto segue:

- **TIPOLOGIA STRUMENTO:** se riscontrabile come "Impact Investing" o strumenti di "Finanza sostenibile", indipendentemente dalla denominazione, ma analizzandone i contenuti.
- **SOGGETTI:** per ogni strumento sono stati identificati i promotori, gli attuatori/beneficiari e gli altri stakeholder, classificati in base al ruolo agito nella governance dello strumento analizzato.
- **INIZIATIVA:** denominazione, descrizione del settore considerato, dell'ambito territoriale di realizzazione e dei beneficiari ultimi dell'impatto dell'investimento.
- **INVESTIMENTO:** sono stati delineati gli strumenti utilizzati, il loro valore economico, gli obiettivi degli stessi e le metriche di impatto socio-ambientale utilizzate per la valutazione, il momento della valutazione, lo stato di avanzamento dell'iniziativa.
- **ELEMENTI QUALIFICANTI E INNOVATIVI:** laddove possibile, i ricercatori hanno delineato elementi di innovazione peculiari della singola iniziativa.

Al termine della raccolta dati, per alcuni soggetti finanziari, si è proceduto ad un'intervista per confermare o arricchire la raccolta dati.

RISULTATI DELLA RICERCA

Una scheda di sintesi che dia rappresentazione comparabile tra gli strumenti, facendo emergere i dati della griglia suesposta.

1. Fonte dati: Banca d'Italia <https://infostat.bancaditalia.it/> e TuttItalia <https://www.tuttitalia.it/banche/classifica/>

2. Fonte dati: <https://infostat.bancaditalia.it/GIAVAInquiry-public/ng/fondi>