



A|IMPACT

NOME INIZIATIVA	a Impact
ENTE PROMOTORE	
Nome	Avanzi e Etica Sgr
Descrizione	<p>Avanzi – Sostenibilità per Azioni, socio di maggioranza, è leader in Italia nella ricerca, policy advice e consulenza in materia di innovazione sociale, ambientale e culturale. Ha tra i suoi clienti grandi imprese, ONG e enti no profit, Governi locali e nazionali, fondazioni di origine bancaria e d'impresa, Commissione Europea.</p> <p>Etica Sgr è la società di gestione del risparmio del Gruppo Banca Etica. Nata nel 2000, è attualmente è l'unica Sgr italiana che istituisce e gestisce esclusivamente fondi comuni d'investimento sostenibili e responsabili con lo scopo di rappresentare i valori della finanza etica nei mercati finanziari.</p>
ENTE ATTUATORE	
Nome	S.r.l., S.p.a. e Cooperative a forte intenzionalità sociale e ambientale, specialmente start-up.
Descrizione	PMI e startup innovative che abbiano la missione di generare un impatto sociale, ambientale e/o culturale positivo sulla collettività ("PMI sociali"). La finanza in questo caso è puramente strumentale allo sviluppo di progetti imprenditoriali a impatto sociale. Infatti, la SICAF ha lo scopo di creare impatto e benefici per la collettività, supportando e accompagnando imprese che adottano un approccio imprenditoriale di impact business.
ALTRI STAKEHOLDER	
Investitore	I principali sono Banca Etica e Fondazione Giordano dell'Amore, Fondazione Sardegna, family office e altri investitori.
Garante	N.a.
Valutatore d'impatto	La valutazione dell'impatto è gestita internamente grazie a competenze qualificate già presenti nel team di gestione.
Partner	A-cube SB (advisor).
INIZIATIVA	
Descrizione	a impact – Avanzi Etica SICAF EuVECA S.p.A. è un veicolo di investimento che supporta lo sviluppo e la crescita di PMI e startup innovative che abbiano la missione di generare un impatto sociale, ambientale e culturale positivo sulla collettività. È stata autorizzata dalla Banca d'Italia ed è quindi una società soggetta alla vigilanza congiunta di Banca d'Italia e Consob. Raccoglie capitali da investitori professionali.
Settore	Welfare e servizi di cura, inserimento lavorativo, educazione, economia circolare, rigenerazione urbana, housing sociale e inclusivo, agricoltura e filiere agro-alimentari sostenibili, turismo responsabile, moda sostenibile.



Beneficiari	Cittadini, imprese e PA che beneficiano dei prodotti e servizi delle imprese finanziate.
Ambito territoriale	Italia (possibilità di investimento in target operativi di altri paesi EU, massimo 20%).
INVESTIMENTO	
Strumenti	Equity o quasi equity – investimenti pre-seed, seed e first-stage.
Valore economico	I primi investimenti in un'impresa sono di norma tra i 250 e i 500k€. Sulla stessa impresa a impact investe successivamente qualora ci siano le condizioni. Ad oggi sono stati realizzati 19 investimenti e 5 follow-on.
Obiettivi misurabili	Presenti
Metriche d'impatto socio-ambientale	Valutazione ex-ante per la selezione delle società target tramite il calcolo del Rating integrato, che permette di classificare le opportunità in base al potenziale di generazione di impatto. Il modello di rating si compone di 20 indicatori che descrivono alcune caratteristiche oggettive (scalabilità, sostenibilità, innovatività, accessibilità, forme giuridiche, ecc.) e soggettive della società target (team, purpose, intenzionalità, ecc.). Valutazione in-itinere della performance sociale basata sulla definizione di un modello di impatto e relativi target da raggiungere per ogni società target. Gli indicatori (KPI) vengono costruiti tenendo in considerazione gli obiettivi di natura sociale definiti nel contratto di investimento. Valutazione ex-post della performance sociale tramite il calcolo dei Multipli di Impatto Sociale a livello di singola società. Il Multiplo è il rapporto tra il valore effettivamente raggiunto ed il valore target stabilito al momento dell'investimento. La performance sociale di portafoglio viene poi calcolata aggregando i Multipli di Impatto Sociale delle partecipate ponderati in base al capitale investito.
Momento della valutazione	Ex ante, in itinere ed ex post.
Stato di avanzamento e durata degli investimenti	In corso, con revisioni e miglioramenti effettuati nel corso del 2021 per meglio recepire quanto indicato dalla SFDR.
ELEMENTI QUALIFICANTI E INNOVATIVI	
	Strutturazione del set di indicatori per la valutazione molto strutturato. a impact è veicolo di investimento ex Art. 9 della normativa 2088 (SFDR), quindi con i più alti requisiti in termini di sostenibilità. Pubblica annualmente un report d'impatto nel quale solo illustrate le performance sociali di tutte le imprese in portafoglio.
LINK UTILI	
	a impact (aimpact.org)

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>