



FONDAZIONE SOCIAL VENTURE GIORDANO DALL'AMORE

NOME INIZIATIVA	Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore (o "FSVGDA")
ENTE PROMOTORE	
Nome	Fondazione Cariplo
Descrizione	<p>Fondazione Cariplo si dedica alla filantropia attraverso le proprie risorse economiche, progettuali e professionali, con lo scopo di supportare la realizzazione di progetti che mettano al centro il bene comune, la crescita delle persone e l'interesse collettivo. Contrastare le disuguaglianze, specialmente sostenendo le fasce più fragili della popolazione, e promuovere la crescita economica e sociale del territorio costituiscono oggi i focus principali della sua missione, realizzata attraverso 4 aree filantropiche: Servizi alla Persona, Arte e Cultura, Ambiente e Ricerca Scientifica.</p> <p>Fondazione Cariplo promuove la coesione nelle comunità, sostenendo i soggetti che operano sul territorio e che sono più vicini ai bisogni delle persone, per accorciare le distanze all'interno delle nostre comunità e farle diventare più forti e inclusive. In oltre trent'anni di filantropia, Cariplo ha sostenuto 37.732 progetti sul territorio lombardo e nelle province di Novara e del Verbano Cusio Ossola donando un totale di 3,9 miliardi di euro.</p>
ENTE ATTUATORE	
Nome	Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore (o "FSVGDA")
Descrizione	<p>FSVGDA è il braccio strategico e operativo di Fondazione Cariplo nell'ambito dell'impact investing: ha l'obiettivo di promuovere in Italia e in Europa la cultura degli investimenti a impatto che generino benefici sociali, ambientali e culturali, oltre che ritorno finanziario (cd "impact investing") e contribuisce attivamente alla diffusione delle migliori pratiche e allo sviluppo dell'innovazione sociale. La Fondazione opera contemporaneamente sui versanti della domanda e dell'offerta di capitali e competenze, supportando la crescita di iniziative imprenditoriali a impatto lungo tutti gli stadi del loro ciclo di vita, attraverso un'attività integrata di capacity building, investimento e advisory.</p> <p>Per quanto riguarda l'attività di investimento, la Fondazione opera con una modalità assimilabile al "social venture capital", investendo in: (i) fondi di investimento operanti nel mercato dell'impact investing prevalentemente in Italia, e (ii) 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. In funzione della forma giuridica dei soggetti, del loro stadio di sviluppo e delle caratteristiche del modello di attività, la Fondazione ricorre anche a strumenti ibridi o a strumenti finanziari partecipativi. Le aree di investimento sono allineate alle aree filantropiche di Fondazione Cariplo: Servizi alla Persona, Arte e Cultura, Ambiente e Ricerca Scientifica.</p>
ALTRI STAKEHOLDER	
Investitore	n.a.
Garante	n.a.



Valutatore d'impatto	La valutazione dell'impatto sociale è realizzata internamente attraverso le competenze dell'Evaluation Lab, un team dedicato di professionisti con esperienza pluriennale sia nella pianificazione strategica e nella misurazione e monitoraggio dell'impatto sociale generato da progetti, istituzioni o enti, sia nella ricerca e sperimentazione delle migliori metodologie di valutazione dell'impatto. Il team possiede competenze consolidate nell'utilizzo di approcci di tipo controfattuale, statistici o sperimentali.
Partner	n.a.
INIZIATIVA	
Descrizione	<p>Impact Grant</p> <p>Nel corso del 2022 la Fondazione ha concepito, strutturato e sperimentato 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. Tale struttura consente di incentivare notevolmente il raggiungimento degli obiettivi di impatto e, al tempo stesso, di rafforzare il capitale del beneficiario, con evidenti vantaggi sulla sua capacità di accedere ad altre forme di finanziamento e di attrarre nuovi investitori e finanziatori.</p> <p>La prima operazione in cui è stata sperimentata questa struttura innovativa, con il supporto dell'ufficio legale di Confcooperative e dello Studio Gattai, è l'investimento in Vesti Solidale Cooperativa Sociale che ha come mission l'inserimento lavorativo di persone in condizioni di svantaggio e fragilità economica. L'investimento di €300.000 di FSVGDA nella Cooperativa Vesti Solidale è stato realizzato mediante la sottoscrizione di azioni come socio finanziatore. In particolare:</p> <ul style="list-style-type: none"> - €200.000 in azioni di finanziamento standard; - €100.000 in azioni di finanziamento "autoestinguibili" il cui importo, al raggiungimento di alcune condizioni concordate (numero di soggetti in condizioni di svantaggio assunti, tonnellate di indumenti trattati e margine di contribuzione dell'impianto) sarà destinato a riserva indivisibile e non distribuibile della Cooperativa. Nel caso in cui la Cooperativa non raggiunga gli obiettivi concordati, queste azioni perderanno la caratteristica di estinguibilità, mantenendo le prerogative delle azioni di finanziamento standard. <p>Vesti Solidale opera nell'ambito dell'economia circolare, della tutela ambientale e della diffusione di modelli di consumo ecosostenibili in diverse attività tra cui la gestione della filiera di recupero del tessile (dalla raccolta alla selezione fino al riutilizzo come indumenti "second hand"). L'investimento di FSVGDA supporterebbe la Cooperativa realizzare il nuovo impianto di riciclo degli indumenti usati, chiudendo il cerchio del recupero della frazione tessile e sta realizzando un impianto dedicato al riciclo di indumenti, scarpe e borse usati.</p>
Settore	Aree di investimento di FSVGDA
Beneficiari	Cooperative Sociali e Società di capitali (S.r.l. e S.p.A.) che generino un impatto intenzionale in ambito sociale, culturale o ambientale.
Ambito territoriale	Italia



INVESTIMENTO	
Strumenti	Equity o quasi equity e strumenti finanziari innovativi.
Valore economico	Ticket di investimento compreso tra €100.000 e €300.000.
Obiettivi misurabili	Presenti
Metriche d'impatto socio-ambientale	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. In particolare, in fase di analisi dell'investimento, l'Evaluation Lab della Fondazione supporta il soggetto proponente nell'elaborazione della relativa "Teoria del cambiamento", focalizzando gli obiettivi sociali specifici della propria attività, unitamente alle metriche e alle possibili metodologie per la quantificazione dei risultati ottenuti, al fine di rendicontarli nella reportistica periodica. Successivamente, 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.



NOTA METODOLOGICA

a cura di
Social Impact Agenda per l'Italia

Momento della valutazione	Ex ante, in itinere ed ex post.
Stato di avanzamento	A marzo 2023 FSVGDA ha investito circa €8,5MLN in 32 iniziative di cui: - Investimenti indiretti = €2,5MLN in 4 fondi impact - Investimenti diretti = €6,0 MLN in 28 iniziative
ELEMENTI QUALIFICANTI E INNOVATIVI	<p>Con l'obiettivo di supportare lo sviluppo dell'ecosistema dell'impact innovation sui versanti della domanda e dell'offerta di capitali e competenze e di contribuire attivamente alla fase di market building del mercato, FSVGDA ha avviato "Get it!-Percorsi di valore", il programma di empowerment e investimento dedicato alla crescita di idee e start-up che propongono soluzioni sostenibili e innovative alle principali sfide sociali, ambientali o culturali. Get it! consente alla Fondazione di: (i) fornire un ampio ventaglio di strumenti e servizi a supporto dell'imprenditoria sociale innovativa, equilibrando l'offerta di competenze e capitali sul mercato; (ii) intervenire lungo tutti gli stadi del ciclo di vita delle imprese, con un approccio inclusivo, stimolando la nascita di nuove iniziative spesso escluse dal radar degli investitori tradizionali; (iii) sostenere lo sviluppo della rete di incubatori, acceleratori e mentors in tutta Italia.</p> <p>FSVGDA, inoltre, con l'obiettivo di alimentare e diversificare l'offerta di capitali sul mercato, è costantemente impegnata nell'ideazione di strumenti finanziari innovativi a sostegno all'ecosistema impact. In tal senso, unitamente all'"Impact grant", va menzionato il supporto, insieme a Fondazione Italiana Accenture e Fondazione Vodafone Italia, allo sviluppo degli "ISA" ("Income Share Agreements") promossi da Talents Venture: si tratta di strumenti finanziari innovativi che consentono l'accesso ai percorsi formativi a 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 per incrementare le possibilità di trovare occupazione. L'ISA, a differenza dei tradizionali prestiti bancari, rappresenta uno strumento innovativo di sostegno economico allo studente, in quanto prevede la restituzione del capitale senza creare l'obbligazione tipica di un finanziamento: essendo 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.</p>
LINK UTILI	
	www.fsvgda.it

OBBIETTIVO 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>