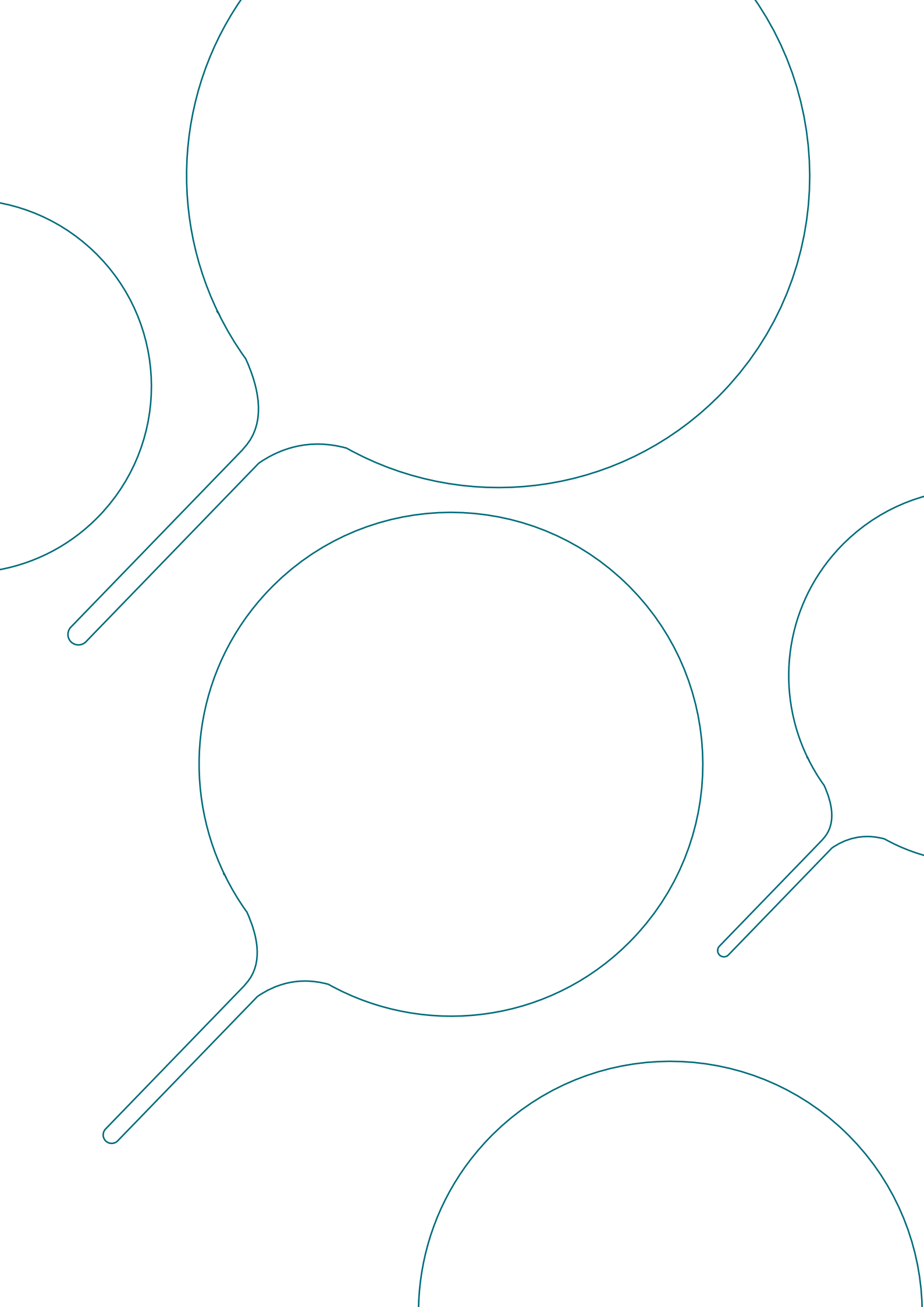


Impact report

2023

—
IMPACT.
BY INVESTING.



Impact report

2023

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	JoJolly	55
2. Introduzione al report	8	BioMadre	55
3. Executive summary	10	Pandora	56
3.1 La Fondazione e il suo contributo all'ecosistema	11	WiMonitor	56
3.2 Le attività di capacity building	12	Chico Mendes	57
3.3 Il portafoglio di investimenti	13	La Miniera di Giove	57
4. La Fondazione	18	AEPER	58
4.1 Origini: un'eredità valoriale e patrimoniale	19	Auxilium	58
4.2 Impact investing: requisiti e approcci	20	Area culturale	
4.3 L'impact investing nella nostra visione	22	Oxa (BASE)	59
5. Attività	24	Music Innovation Hub	59
5.1 Attività istituzionale	26	Kalata	60
5.1.1 Strumenti finanziari innovativi	28	SharryLand	60
5.2 Attività di capacity building	30	Artonauti	61
5.3 Attività di investimento	36	Centrica	61
5.3.1 Approccio agli investimenti	36	Way Experience	62
5.3.2 Iter di investimento: candidatura e percorso	36	Romanzi.it	62
5.3.3 Programmi di investimento: Impact4Art e Impact4Coop	37	Werea - AerariumChain	63
5.4 Attività di advisory	38	RnB4Culture	63
5.4.1 Advisory finanziaria	38	Alchemilla	64
5.4.2 Evaluation Lab	38	Area ambientale	
6. Metodologia di valutazione dell'impatto	40	Bella Dentro	64
6.1 Modelli orientati alla misurazione dell'impatto	42	Colline e Oltre	65
6.2 Evalab: modelli orientati alla misurazione dell'impatto	42	Agrorobotica	65
6.3 Modelli integrati per la stima dell'impatto: ESG e Impact Compliant	43	Ecomill	66
6.4 Portafoglio: metodologia di valutazione dell'impatto	44	Il portafoglio di investimenti di GET IT!	
7. Portafoglio	46	Sapori di Libertà	67
7.1 Investimenti diretti	50	Blubonus	68
Area sociale		Beltmap	68
PerMicro	50	Namastè - ZeroPerCento	69
Vivavoce	50	Casa dello Studente	69
In-Domus	51	Prism	70
Vesti Solidale	51	Archeologicalistics	70
C.Next	52	eArs	71
Istituto De Filippi	52	Revo - Moove	71
Talent Services	53	Kazaam Lab	72
Il Ponte	53	Plasma TechMED	72
La Fabbrica di Olinda	54	7.2 Investimenti indiretti	74
Alice	54	8. Uno sguardo al futuro	76



“

“Oggi più che mai è cruciale percorrere
la via dell'innovazione finanziaria
per rispondere in modo adeguato
e sostenibile alle nuove istanze
dell'ecosistema dell'innovazione sociale.”

Cristian Chizzoli
Presidente di Fondazione Social
Venture Giordano Dell'Amore



1. Messaggio del Presidente

prof. Cristian Chizzoli

Il 2023 si è rivelato un anno di intenso sviluppo e, al contempo, di consolidamento per le attività della nostra Fondazione. Nella piena consapevolezza del tormentato periodo storico che stiamo vivendo e che mina su scala globale la nostra stabilità socio-economica, abbiamo ancora una volta rinnovato il nostro impegno nel mettere in campo strumenti finanziari e di capacity building per supportare a 360° imprenditori e imprese a impatto, operanti a beneficio delle persone, delle comunità e dell'ambiente.

Sul versante delle attività di capacity building abbiamo raggiunto traguardi significativi: si è concluso con successo il primo ciclo di Impact Your Talent, il percorso formativo sui temi della finanza e dell'imprenditoria a impatto - realizzato con SDA Bocconi - che ha visto la partecipazione di 68 corsisti in 3 anni; abbiamo rinnovato per il biennio 2023/2024 Get it!, il programma di empowerment e investimento ideato nel 2017 con Cariplo Factory per supportare lo sviluppo di idee e start-up a impatto e sostenere incubatori e acceleratori su tutto il territorio nazionale; il nostro team, unitamente all'Evaluation Lab, ha inoltre offerto sessioni di formazione a diverse realtà imprenditoriali sui temi della strutturazione di un business plan e della Teoria del Cambiamento e sull'approccio alla definizione, monitoraggio e valutazione dell'impatto generato.

Nel corso del 2023, l'attività di investimento della nostra Fondazione è cresciuta in modo importante: abbiamo investito in ulteriori 11 iniziative a impatto, raggiungendo un totale di 48 partecipazioni in portafoglio, per un totale di 10,2MLN/€ investiti.

Il rinnovo di programmi come Impact4Art e Impact4Coop - realizzati in partnership con Fondazione Cariplo - conferma la presenza di una domanda di capitali crescente da parte di soggetti, come imprese culturali e cooperative, che iniziano a valutare l'equity come un'opportunità di crescita, compatibile con e integrata al grant.

Sul fronte dell'attività di advisory, l'Evaluation Lab della nostra Fondazione è stato costantemente impegnato in attività di consulenza per sostenere la pianificazione strategica di Fondazioni, Fondi, Enti pubblici ed Enti del Terzo Settore e per la stima dell'impatto generato da loro programmi, investimenti e progetti. A tal proposito, siamo lieti di registrare un crescente interesse nei confronti dell'approccio del nostro Evaluation Lab che integra all'elaborazione della Teoria del Cambiamento e alla misurazione degli outcome, quando possibile, una valutazione di tipo controfattuale, cercando quindi di stimare il cambiamento effettivamente e direttamente riconducibile all'intervento realizzato (vedi cap. 6).

In conclusione, nel fare un bilancio delle nostre attività - al di là delle opportune valutazioni d'impatto evidenziate dai numeri del Report - emerge ancora una volta la necessità di percorrere anche la via dell'innovazione finanziaria per rispondere in modo adeguato alle nuove istanze di innovazione sociale. Per farlo è necessario stimolare le occasioni di dialogo tra enti finanziari ed enti filantropici, al fine di mettere a disposizione dell'economia sociale nuove risorse che favoriscano con lungimiranza il rafforzamento imprenditoriale delle iniziative su un orizzonte di lungo periodo, orientandone la cultura organizzativa verso un modello di impresa sostenibile. Una consapevolezza che abbiamo acquisito grazie all'esperienza dei diversi programmi "messi a terra" in partnership con Fondazione Cariplo.

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 quarto 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 2017-2023.

In particolare:



INFORMAZIONI DI SCENARIO

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



INFORMAZIONI SULL'ATTIVITÀ DI CAPACITY BUILDING

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



INFORMAZIONI SULL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO

↓
realizzata attraverso investimenti diretti e indiretti



INFORMAZIONI SULLE ATTIVITÀ DI ADVISORY

↓
assistenza nella valutazione, misurazione e monitoraggio dell'impatto sociale (Evaluation Lab) e attività di *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 2023



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

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

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

/dati di sintesi cumulati al 2023

 **10,2MLN/€**

investiti

 **48**
investimenti realizzati

 **4**

fondi di impact investing

 **44**

imprese

di cui

 **16**

accelerate nell'ambito delle Call di Get it!

 **24**

incubatori e acceleratori selezionati e contrattualizzati su tutto il territorio nazionale

di cui
€925.900 → **€90.000**

erogati alla rete di incubatori e acceleratori

nel 2023

 **45**

mentors coinvolti nelle attività di capacity building

Divulgazione e Formazione

/dati di sintesi cumulati al 2023



oltre

60

eventi divulgativi promossi

3



edizioni promosse di Impact Your Talent: un programma di studi avviato con SDA Bocconi per favorire la formazione degli imprenditori a impatto



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



oltre

90

interventi a eventi nazionali e internazionali sull'impact investing

/dati di sintesi cumulati al 2023



288

Impact Weekly Report condivisi sulle news di scenario



oltre

450

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 5.2).

Get it! e altre attività

/dati di sintesi cumulati al 2023



4,5MLN/€

contributo di
Fondazione Cariplo



18

"Call for Impact"
realizzate



+3.500

innovatori
coinvolti



1.541

candidature ricevute
complessivamente
dal programma



435 prima edizione

496 seconda edizione

90 terza edizione

121 InnovaMusei | Call Get it!

104 Get it! For CGM

52 Get it! For Lacittàintorno

37 Get it! Twice

21 Progetto ECO: Economia di Comunità

141 InnovaCultura

44 InnovaWelfare



18

Selection Day



224

team invitati
a presentare
il proprio
progetto



143

percorsi di
empowerment
finanziati



7

Investor
Day



50

investitori
nazionali e
internazionali
partecipanti



3

partecipazioni
come partner in
programmi di
capacity
building

➔ Welfare che Impresa!

➔ Web Marketing Festival

➔ Myllennium Award

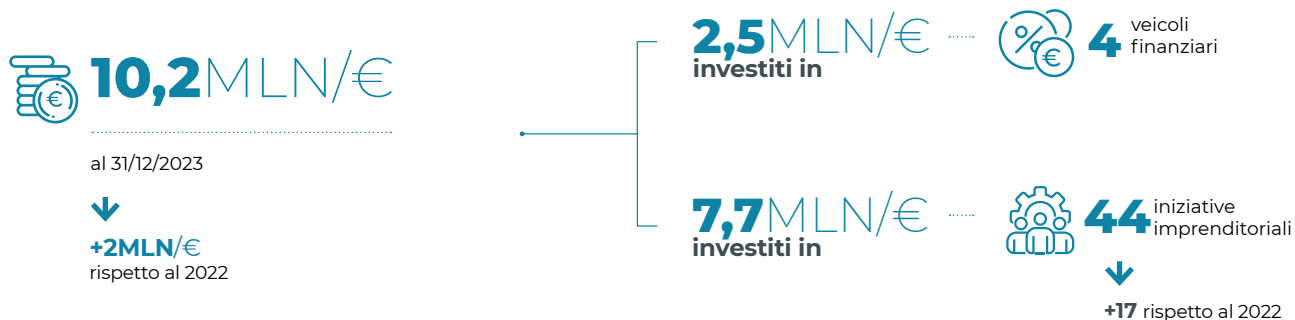


52

imprese coadiuvate dall'Evaluation Lab
nello sviluppo di modelli di generazione
di impatto sociale

3.3 IL PORTAFOGLIO DI INVESTIMENTI

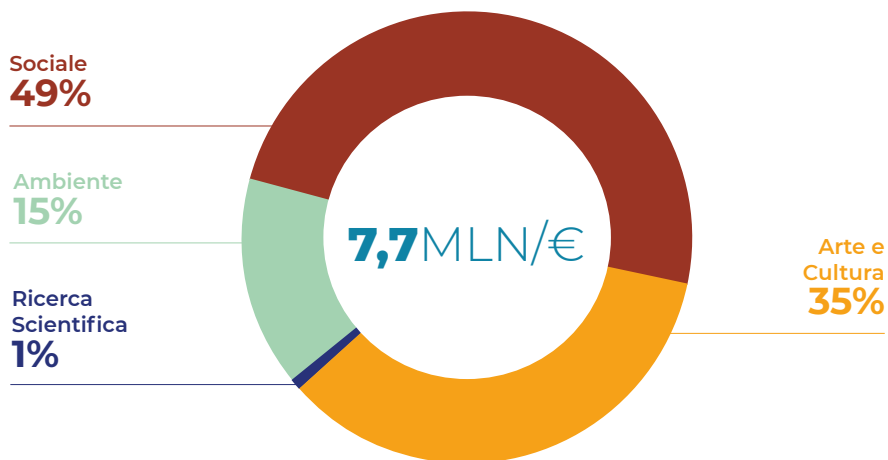
/investimenti al 31/12/2023



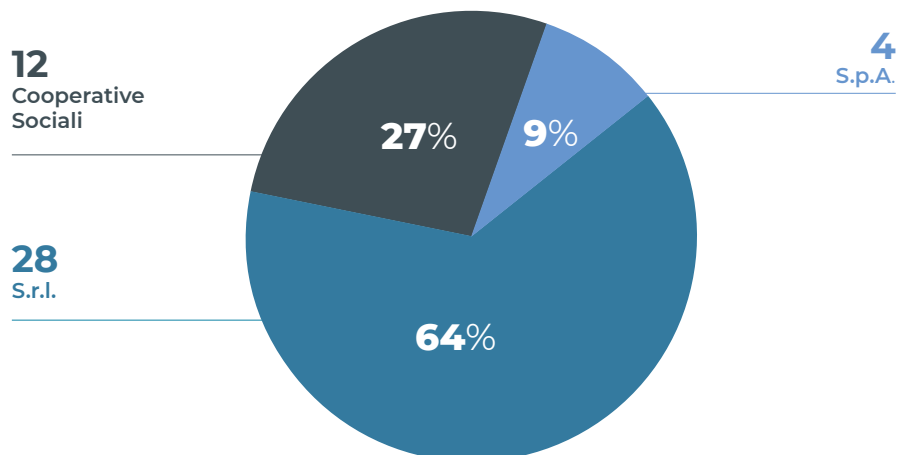
Investimenti diretti

Di seguito viene rappresentato l'allineamento in % dei 44 investimenti diretti alle 4 aree filantropiche di Fondazione Cariplo, dando evidenza della natura giuridica delle partecipazioni.

Aree d'impatto



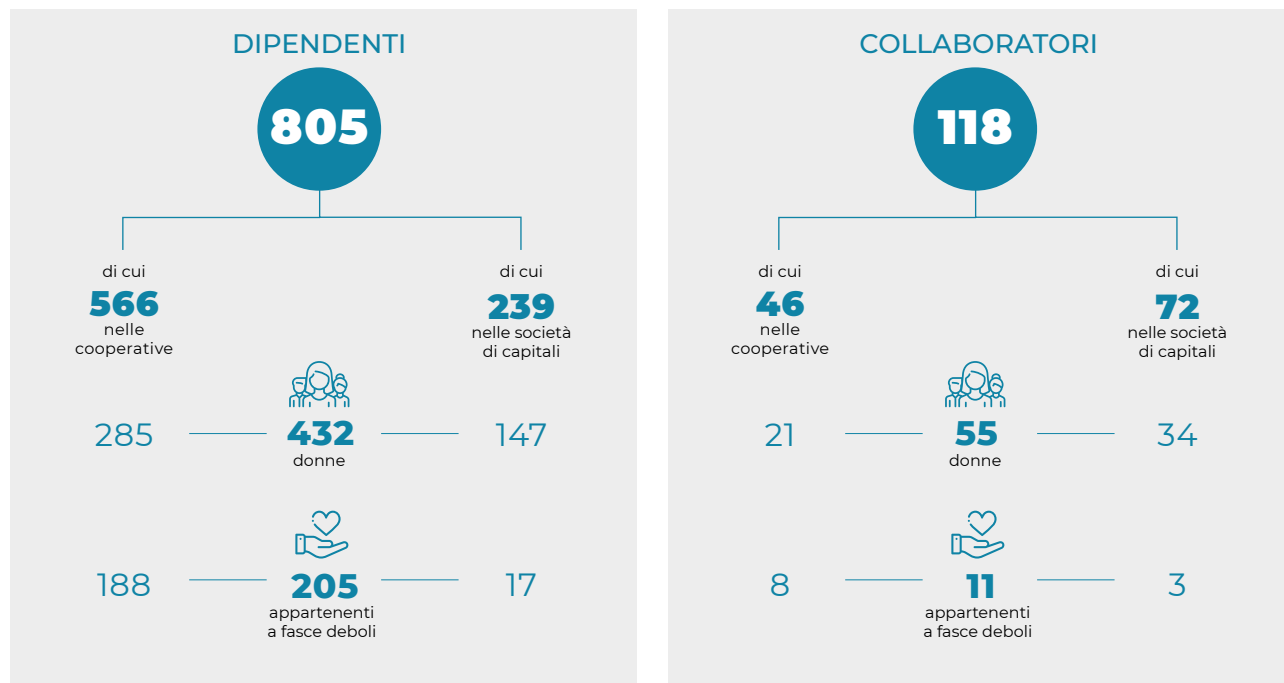
Natura giuridica



Dati di sintesi cumulativi

/investimenti diretti al 31/12/2023

Di seguito vengono rappresentate le caratteristiche di dipendenti e collaboratori dei 44 investimenti diretti realizzati dalla Fondazione.



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: 12 (consumo e produzione responsabili).

INIZIATIVA	NATURA GIURIDICA	INVESTIMENTO FSVGDA	SETTORE	SDGs	AREA
PerMicro	S.p.A.	€886.784	Inclusione finanziaria	1, 4, 8, 9, 10	AREA SOCIALE (49%)
Vivavoce	S.r.l.	€404.053	Cura della balbuzie	3	
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	
C.Next	S.p.A. Società Benefit	€250.000	Innovazione tecnologica	4, 8, 9	
Istituto De Filippi	S.r.l.	€249.786	Formazione inclusiva	4, 8	
Talent Services	S.r.l., PMI innovativa	€200.000	Innovazione nel settore education	4, 8	
Il Ponte	Cooperativa Sociale	€150.000	Inclusione lavorativa	1, 5, 8, 10, 17	
La Fabbrica di Olinda	Cooperativa Sociale	€150.000	Inclusione lavorativa	8, 10, 11	
Alice	Cooperativa Sociale	€120.000	Inclusione lavorativa	4, 5, 8, 10, 12, 17	
JoJolly	S.r.l., startup innovativa	€102.500	Contrasto al lavoro nero	5, 8, 10	
BioMadre (Graniburger)	S.r.l. Società Benefit	€100.000	Inclusione lavorativa	11, 12	
Pandora	Cooperativa Sociale	€100.000	Inclusione lavorativa	1, 5, 8, 10	
Sapori di Libertà	Cooperativa Sociale	€100.000	Inclusione lavorativa	8, 9, 16	
WiMonitor	S.r.l., startup innovativa	€72.500	Monitoraggio e assistenza domestici	3	
Blubonus	S.r.l. Società Benefit	€52.500	Welfare accessibile	9	
Chico Mendes	Cooperativa Sociale	€50.000	Commercio equo e solidale	1, 5, 8, 10, 12, 13, 17	
Beltmap	S.r.l., startup innovativa	<€50.000	Mobilità per gli ipovedenti	3	
Casa dello Studente	S.r.l. Società Benefit	<€50.000	Supporto scolastico agli studenti	4	
Namasté (ZeroPerCento)	Cooperativa Sociale	<€50.000	Food market etico	8, 10, 12	
La Miniera di Giove	Cooperativa Sociale	<€50.000	Servizi educativi per minori	4, 5, 8	
Prism	S.r.l. Società Benefit	<€50.000	Moda sostenibile e inclusiva	8, 10, 11, 12, 17	
AEPER	Cooperativa Sociale	<€50.000	Attività educative e socio-sanitarie	3, 4, 5, 8, 10, 11, 17	
Auxilium	Cooperativa Sociale	<€50.000	Inclusione lavorativa	1, 3, 8, 10, 11, 12, 13	
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 (35%)
Music Innovation Hub (MIH)	S.p.A. Impresa Sociale	€555.365	Innovazione inclusiva nella musica	4, 5, 8, 9, 17	
Kalatà	S.r.l. Impresa Sociale	€240.035	Valorizzazione del patrimonio artistico	8, 11, 12	
SharryLand	S.r.l. Società Benefit	€200.000	Turismo sostenibile	8, 11	
Artonauti	S.r.l. Società Benefit	€200.000	Formazione inclusiva	4, 12	
Centrica	S.r.l.	€200.000	Innovazione digitale nell'arte	4	
Way Experience	S.r.l., startup innovativa	€200.000	Turismo esperienziale in VR	11	
Archeologistics	S.r.l. Impresa Sociale	€100.000	Turismo sostenibile	4	
Romanzi.it	S.r.l., startup innovativa	€100.000	Supporto a editoria indipendente	4	
Werea (AerariumChain)	S.r.l., startup innovativa	€70.000	Innovazione e conservazione nell'arte	4, 6, 8, 9, 11	
RnB4Culture	S.r.l., startup innovativa	€70.000	Innovazione digitale per musei	9	
Alchemilla	Cooperativa Sociale	€60.000	Innovazione digitale nell'arte	4	
eArs	S.r.l.	<€50.000	Arte più accessibile	4	

INIZIATIVA	NATURA GIURIDICA	INVESTIMENTO FSVGDA	SETTORE	SDGs	AREA
Bella Dentro	S.r.l.	€370.000	Lotta allo spreco alimentare	8, 12	AREA AMBIENTALE (15%)
Colline e Oltre	S.p.A.	€294.119	Sviluppo imprenditoriale dell'Oltrepò Pavese	9, 11, 17	
Agrobotica	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	S.r.l., startup innovativa	€52.500	AI and Big Data Analytics	3	AREA RICERCA SCIENTIFICA (1%)
Plasma TechMED	S.r.l., startup innovativa	<€50.000	Tecnologie al plasma "freddo"	3	

	NATURA GIURIDICA	INVESTIMENTO FSVGDA ⁽¹⁾	DIMENSIONE VEICOLO D'INVESTIMENTO (AL 31/12/2023)	INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO	
Oltre II	SICAF EUVECA S.p.A	€1.000.000	€42.275.000	11 (investimenti residui a fronte di 23 investimenti effettuati e 12 realized)	INVESTIMENTI INDIRETTI (%)
SEFEA Impact	SGR - Gestore EuVECA	€500.000	€41.000.000	32	
OPES Italia	SICAF EUVECA S.p.A	€500.000	€35.479.908	8	
alimpact	SICAF EUVECA S.p.A	€500.000	€19.588.000	18	

⁽¹⁾ Investimento massimo (commitment)



4. La Fondazione

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 ORIGINI: UN'EREDITÀ VALORIALE E PATRIMONIALE

La Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore nasce nel 2017 sotto l'impulso di **Fondazione Cariplo**, nel solco dell'eredità patrimoniale e dell'esperienza maturata da due storiche realtà filantropiche: **Fondazione Opere Sociali** – istituita negli anni '50 per offrire servizi assistenziali

agli anziani e formazione scolastica ai giovani – e **Fondazione Giordano Dell'Amore** – nata negli anni '60 a Milano, come Centro per l'Assistenza Finanziaria ai Paesi Africani (Finafrica), per volere dell'emerito prof. Giordano Dell'Amore (1902-1981).

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 Grimaldi
Rinaldo Canzi
Diego Dagradi
Roberto Iannaccone
Edoardo Nicolini

Comunicazione

Francesco Surace
Lorenzo Cordova

Legal Advisory

Gioia Piccioni



Gian Paolo Barbetta
Stefano Cima
Paolo Canino
Beatrice Gallo
Lorenzo Vaiani
Vincenzo D'Egidio

Mentors FSVGDA

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

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 MUNIFICÉ 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 confrontiamo 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. 30).

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.



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 246MLN/€ nel 2023.



FOCUS INDAGINE SUL MERCATO DELL'IMPACT INVESTING IN ITALIA

figura 3.2

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
OPERATORI ATTIVI	3	4	4	6	6	7	9
CAPITALE DISPONIBILE	46MLN/€	62MLN/€	67MLN/€	109MLN/€	204MLN/€	231MLN/€	246MLN/€
CAPITALE INVESTITO NELL'ANNO	6MLN/€	13MLN/€	9MLN/€	12MLN/€	18MLN/€	37MLN/€	20,7MLN/€
INVESTIMENTI EFFETTUATI	9	30	25	36	42	58	68

*Ricerche e analisi FSVGDA basate su fonti private, che includono integrazioni e aggiornamenti rispetto alla tabella pubblicata nel 2022



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.

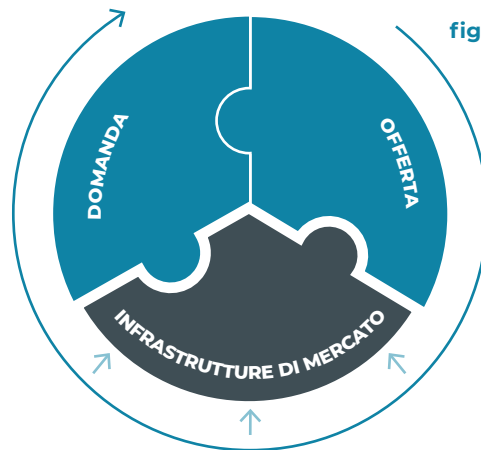


figura 5.1

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 2023



oltre **60** eventi divulgativi promossi



3 edizioni promosse di Impact Your Talent: un programma di studi avviato con SDA Bocconi per favorire la formazione degli imprenditori a impatto

150 candidature ricevute
68 partecipanti
+400 ore di formazione sostenute
17 field visit promosse
13 docenti coinvolti



oltre **90** interventi a eventi nazionali e internazionali sull'*impact investing*



288 Impact Weekly Report condivisi sulle news di scenario



oltre **450** 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 2023



4

fondi di impact investing sostenuti con un investimento



di cui **2**

in fase iniziale di sviluppo



45

mentors coinvolti nelle attività di capacity building



24

incubatori e acceleratori selezionati e contrattualizzati su tutto il territorio nazionale



€**925.900**

erogati alla rete di incubatori e acceleratori

di cui



€**90.000**

nel 2023



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 2023



6

partner
dell'iniziativa



oltre **1MLN/€**
per il programma

1,9MLN/€
di ISA stipulati



302

ISA stipulati

+140.000€

rimborsati



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 2023



7

partner
dell'iniziativa



58

enti finanziati



8,5MLN/€

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

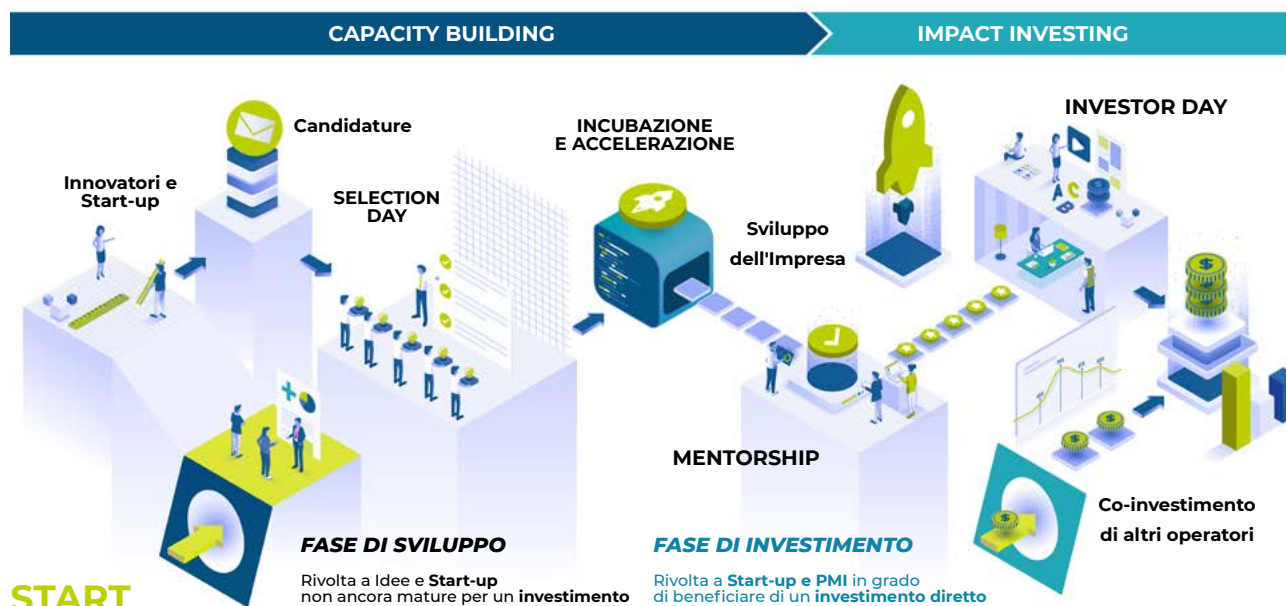
Get it!: il modello di intervento

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) e la terza lanciata nel 2023 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 10 attivi, come riportato nella figura sulla destra) 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 31/12/2023, con riferimento alle prime 3 edizioni del programma, la Call For Impact tradizionale ha ricevuto 1.021 candidature e offerto a 67 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! ATTIVI

- a|Cube
- Campania New Steel
- Como Next
- Dpixel
- Impact Hub Milano
- I3P
- Nana Bianca
- Oltre Open Innovation Hub
- SocialFare
- The Hub Sicilia

Get it!: i risultati delle prime tre edizioni

1.021 candidature tra la Prima, la Seconda e la Terza Edizione di Get it! (01/03/2018-24/06/2023) **figura 5.3**

CARATTERISTICHE CANDIDATI

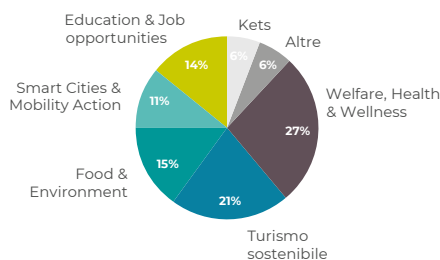
Get it! 1 + 2 + 3:

1021 candidature dal 01/03/2018 al 24/06/2023

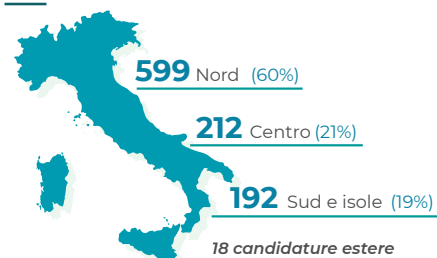
 **368** idee (36%)

 **653** start-up (64%)

AREE TEMATICHE



DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA



A oggi, il programma Get it! ha sostenuto **67 percorsi di incubazione/accelerazione**

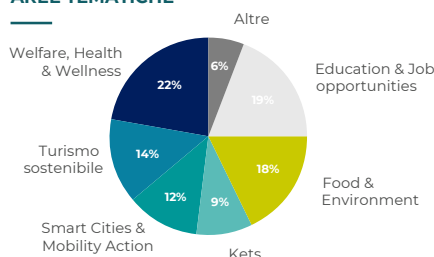
figura 5.4

CARATTERISTICHE CANDIDATI

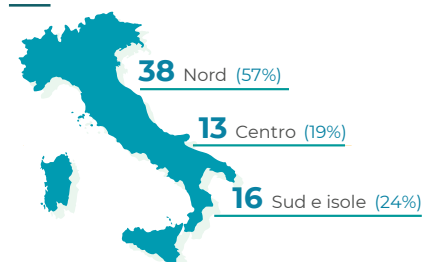
 **27** idee (40%)

 **40** start-up (60%)

AREE TEMATICHE



DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA



Get it! Twice

Get It! Twice è una call sviluppata grazie alla sinergia tra Get It! e la Call Switch2Product - promossa da Politecnico di Milano, PoliHub, Technology Transfer Office e Deloitte. 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 2023



0,5 MLN/€

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 31/12/2023.

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 2023



0,6 MLN/€

per il programma



11

partner



121

candidature



15

percorsi offerti



3

investimenti
realizzati

ICC per InnovaCultura

Il programma nasce da una nuova collaborazione tra Regione Lombardia, Fondazione Cariplo e Unioncamere Lombardia – con il supporto di Cariplo Factory e la collaborazione di Fondazione Social Venture Giordano dell'Amore – per sostenere istituti e luoghi della cultura nello sviluppo

di competenze e nel ripensamento delle proprie attività, grazie all'avvio di partenariati con imprese attive nel settore culturale e creativo. InnovaCultura consente di offrire alle PMI selezionate percorsi di empowerment e "capitale paziente" mediante investimenti in equity.



partner



141
candidature



24
percorsi
offerta



€280.000
per investimenti



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 2023

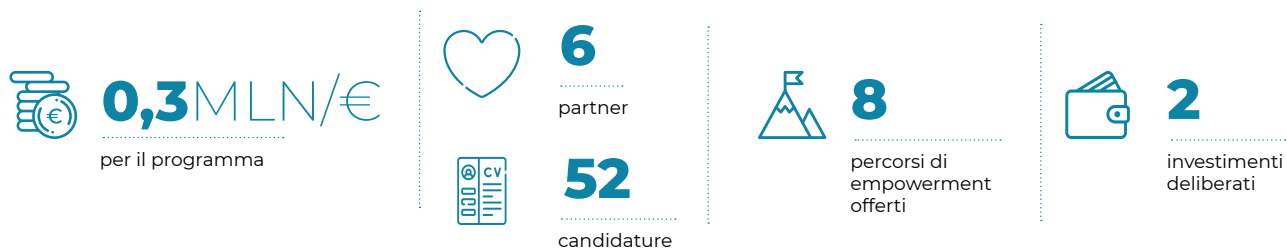


Get it! For Lacittàintorno

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 2023



InnovaWelfare

Il programma, a cura delle aree Servizi alla Persona e Ricerca scientifica e Trasferimento tecnologico di Fondazione Cariplo - in collaborazione con Cariplo Factory e Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore - supporta lo sviluppo di iniziative imprenditoriali che prevedono di inno-

vare le risposte di welfare. Il bando, nello specifico, mira ad accelerare la sperimentazione di nuove soluzioni tecnologiche e/o digitali per migliorare il benessere delle persone, in particolare quelle fragili, e si rivolge alle organizzazioni che stanno già lavorando in questa direzione.



“

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



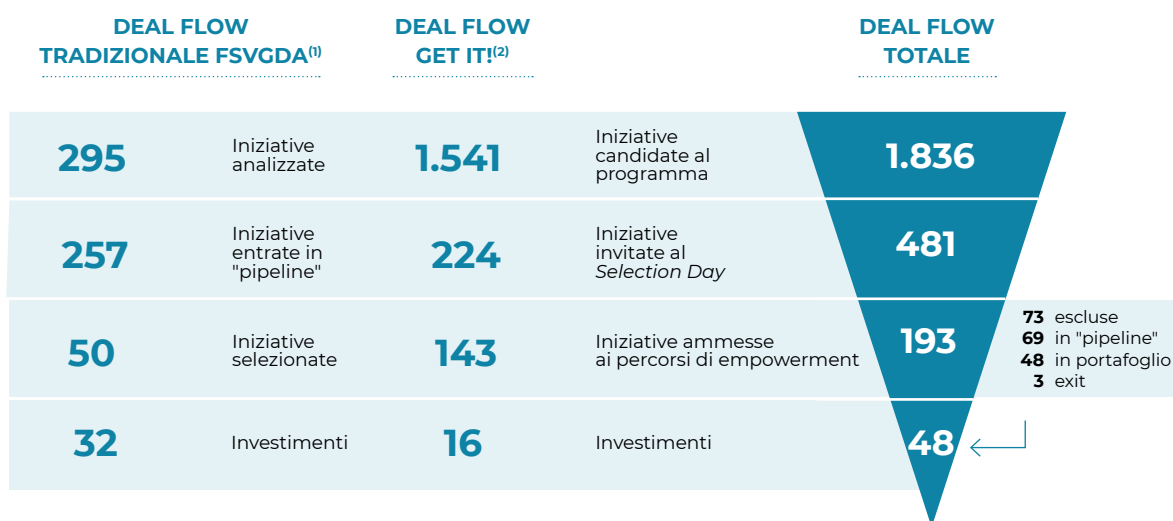
5.3.2 Iter di investimento: candidatura e percorso

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

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.



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

⁽²⁾ dati si riferiscono alle call: Get it! tradizionale, Get it! For Lacittàintorno, ICC For InnovaMusei | Call Get it!, Progetto Eco, Get it! For CGM, Get it! Twice, ICC per InnovaCultura e InnovaWelfare.

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 2023



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 2023



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 imprese "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. 28-29.

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);
- valutazione dell'efficacia delle metodologie di inserimento lavorativo di soggetti svantaggiati da parte della cooperativa sociale Spazio Aperto di Milano;
- valutazione ex post degli esiti dell'iniziativa Collective Projects per la Fondazione Compagnia di San Paolo;
- assistenza alla rilevazione, analisi e pubblicazione nel bilancio di missione degli esiti dei progetti finanziati da Fondazione Cassa di Risparmio di Foligno.

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

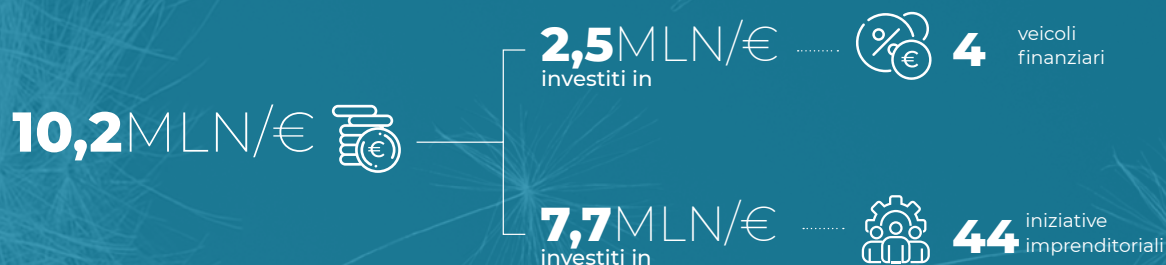
NOTA

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 31/12/2023



NOTA ALLA LETTURA

Nelle pagine successive vengono 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 31/12/2023 o, in casi specifici, con riferimento all'anno 2023.

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 l'illustrazione di un "**Checkpoint**", che evidenzia lo stato dell'iniziativa al 31/12/2023 rispetto alle previsioni al momento dell'investimento di FSVGDA.

NB:

- rispetto ai precedenti Report, tre iniziative - Movieday, Veinshow e Tripmetoo - sono state escluse dal portafoglio di FSVGDA poichè hanno interrotto le loro attività;
- da pagina n. 67 a pagina n. 72 sono state rappresentate alcune informazioni di sintesi sulle 11 iniziative accelerate nell'ambito delle diverse Call di Get it! e in cui FSVGDA ha investito un importo inferiore o uguale a €100.000.

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

44 INVESTIMENTI DIRETTI IN 4 AREE D'IMPATTO

INIZIATIVA	NATURA GIURIDICA	INVESTIMENTO FSVGDA	ALTRI INVESTITORI	SDGs	AREA
PerMicro	S.p.A.	€886.784	BNL, Banca Popolare Etica, Finde S.p.A., Narval Investimenti S.p.A., Fondazione Sviluppo e Crescita - CRT, Compagnia di Sanpaolo, Servizi e Finanza FVG S.r.l., Banca Alpi Marittime, Phitrust Partenaires SAS, Istituto Banco di Napoli Fondazione, Emil Banca Credito Cooperativo	1, 4, 8, 9, 10	AREA SOCIALE (49%)
Vivavoce	S.r.l.	€404.053	1 imprenditore/promotore, 4 persone fisiche, Opes, Sefea	3	
In-Domus	S.r.l.	€340.000	Fondazione Housing Sociale	4, 11	
Vesti Solidale	Cooperativa Sociale	€300.000	49 soci, 2 soci finanziatori (CFI e Fondosviluppo S.p.A.)	8, 9, 10, 11, 12, 13	
C.Next	S.p.A. Società Benefit	€250.000	Como Ventures, Sefea, 8 persone giuridiche	4, 8, 9	
Istituto De Filippi	S.r.l.	€249.786	Fondo Talent gestito da AVM Gestioni SGR, Cari.One, 1 persona fisica	4, 8	
Talent Services	S.r.l., PMI innovativa	€200.000	2 imprenditori	4, 8	
Il Ponte	Cooperativa Sociale	€150.000	65 soci, 12 soci sovventori	1, 5, 8, 10, 17	
La Fabbrica di Olinda	Cooperativa Sociale	€150.000	69 soci	8, 10, 11	
Alice	Cooperativa Sociale	€120.000	20 soci, 4 soci ordinari/soci sovventori, 5 soci sovventori (Fondazione Opes LCEF, Istituto Razzetti Onlus, 3 persone fisiche)	4, 5, 8, 10, 12, 17	
JoJolly	S.r.l., startup innovativa	€102.500	SocialeFare seed, alimpact, CDP Fondo Rilancio	5, 8, 10	
BioMadre (Graniburger)	S.r.l. Società Benefit	€100.000	alimpact	11, 12	
Pandora	Cooperativa Sociale	€100.000	31 soci	1, 5, 8, 10	
Sapori di Libertà	Cooperativa Sociale	€100.000	8 soci	8, 9, 16	
WiMonitor	S.r.l., startup innovativa	€72.500	3 imprenditori/promotori, 1 persona fisica, 1 persona giuridica	3	
Blubonus	S.r.l. Società Benefit	€52.500	AP Group Srl, MZ Lean Srl, 11 soci persone fisiche	9	
Chico Mendes	Cooperativa Sociale	€50.000	4.336 soci, 4 soci sovventori (Fondazione Peppino Vismara e 3 persone fisiche)	1, 5, 8, 10, 12, 13, 17	
Beltmap	S.r.l., startup innovativa	<€50.000	3 persone fisiche	3	
Casa dello Studente	S.r.l. Società Benefit	<€50.000	alimpact	4	
Namasté (ZeroPerCento)	Cooperativa Sociale	<€50.000	10 soci, 2 soci sovventori (Fondazione Opes LCEF; 1 persona fisica)	8, 10, 12	
La Miniera di Giove	Cooperativa Sociale	<€50.000	12 soci ordinari, 5 soci ordinari/sovventori, 19 soci sovventori (persone fisiche)	4, 5, 8	
Prism	S.r.l. Società Benefit	<€50.000	1 imprenditore/promotore	8, 10, 11, 12, 17	
AEPER	Cooperativa Sociale	<€50.000	96 soci	3, 4, 5, 8, 10, 11, 17	
Auxilium	Cooperativa Sociale	<€50.000	21 soci, 6 soci sovventori (3 persone fisiche e 3 persone giuridiche)	1, 3, 8, 10, 11, 12, 13	
OXA (BASE)	S.r.l. impresa sociale, startup innovativa a vocazione sociale	€700.000	Promotori: Promotori: Associazione Culturale Aprile, Avanzi S.p.A., ACube S.r.l., Sottoscrittori convertibile/SFP: 2 persone fisiche	4, 8, 9, 11	AREA CULTURALE (35%)
Music Innovation Hub (MIH)	S.p.A. Impresa Sociale	€555.365	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	€240.035	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.; 53 persone fisiche e 11 persone giuridiche	8, 11	
Artonauti	S.r.l. Società Benefit	€200.000	2 imprenditori/promotori	4, 12	
Centrica	S.r.l.	€200.000	CDP Venture Capital (FuturED)	4	
Way Experience	S.r.l., startup innovativa	€200.000	2 promotori/imprenditori, 9 persone fisiche	11	

Investimenti diretti al 31/12/2023

INIZIATIVA	NATURA GIURIDICA	INVESTIMENTO FSVGDA	ALTRI INVESTITORI	SDGs	AREA
Archeologistics	S.r.l. Impresa Sociale	€100.000	Promotore: 4 imprenditrici	4	AREA CULTURALE (35%)
Romanzi.it	S.r.l., startup innovativa	€100.000	SocialFareSeed, 1 Business Angel	4	
Werea (AerariumChain)	S.r.l., startup innovativa	€70.000	Borderless capital	4, 6, 8, 9, 11	
RnB4Culture	S.r.l., startup innovativa	€70.000	1 Business Angel	9	
Alchemilla	Cooperativa Sociale	€60.000	13 soci, 2 soci sovventori (Generaimprese S.p.A. e CFI)	4	
eArs	S.r.l.	<€50.000	3 imprenditori/promotori	4	
Bella Dentro	S.r.l.	€370.000	2 imprenditori/promotori	8, 12	AREA AMBIENTALE (15%)
Colline e Oltre	S.p.A.	€294.119	Intesa Sanpaolo Fondazione Banca del Monte di Lombardia	9, 11, 17	
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, 1 fondo mutualistico, 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	S.r.l., startup innovativa	€52.500	4 imprenditori/promotori	3	AREA RICERCA SCIENTIFICA (1%)
Plasma TechMED	S.r.l., startup innovativa	<€50.000	7 imprenditori/promotori	3	

4 INVESTIMENTI INDIRETTI








	NATURA GIURIDICA	INVESTIMENTO FSVGDA ⁽¹⁾	DIMENSIONE VEICOLO D'INVESTIMENTO (AL 31/12/2023)	INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO	ALTRI PRINCIPALI INVESTITORI	INVESTIMENTI INDIRETTI
Oltre II	SICAF EUVECA S.p.A	€1.000.000	€42.275.000	11 (investimenti residui a fronte di 23 investimenti effettuati e 12 realized)	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	32	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	8	FEI, CDP, Compagnia San Paolo, Fondazione Peppino Vismara, Fondazione Umano Progresso, Quinto Holding Srl ed altri	
ajimpact	SICAF EUVECA S.p.A	€500.000	€19.588.000	18	Banca Etica e Fondazione Sardegna; 4 family office e altri investitori privati	

⁽¹⁾ Investimento massimo (commitment)



 il microcredito in italia	INCLUSIONE FINANZIARIA	 Investimento €886.784 /Equity	
			www.permicro.it
<p>L'INIZIATIVA PerMicro S.p.A. è una società specializzata in inclusione finanziaria che opera in Italia 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.</p>			
<p>KPI AL 2023</p> <p>300MLN/€ ammontare dei prestiti 37.498 persone finanziate</p>			
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema In Italia si registra il 48% di esclusione finanziaria → soluzione Erogazione di crediti e microcrediti a famiglie e imprese non bancabili → beneficio Favorire l'inclusione finanziaria → cambiamento Diminuzione delle situazioni di esclusione dal credito 	<p>CHECKPOINT</p> 		

	CURA DELLA BALBUZIE	 Investimento €404.053 /Equity	
			www.vivavoceinstitute.com
<p>L'INIZIATIVA Vivavoce S.r.l. è un centro medico specializzato nella diagnosi, nella cura e nella riabilitazione dei disturbi legati alla voce, al linguaggio e alla comunicazione. 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).</p>			
<p>KPI AL 2023</p> <p>1.733 utenti che frequentano i percorsi riabilitativi del Centro 70% utenti con migliori condizioni di occupabilità</p>			
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Elevati tempi di attesa per la cura della balbuzie (circa 18 mesi) → soluzione Centro specializzato nella diagnosi e nella riabilitazione delle balbuzie → beneficio Sviluppo di un metodo innovativo (MRM-S) che interviene a 360° sul paziente → cambiamento Riduzione dei tempi di attesa per la cura della balbuzie e dei disturbi specifici del linguaggio 	<p>CHECKPOINT</p> 		


	STUDENT HOUSING	 Investimento €340.000 /Equity	 
	 Milano		www.in-domus.it
<p>L'INIZIATIVA In-Domus S.r.l. è una società privata leader nel settore dello Student Housing a Milano. Offre oltre 1.000 posti letto attraverso tre diverse strutture - Milano Internazionale, Milano Monneret e Milano Olympia - gestite con l'obiettivo di fornire la migliore "Student Accommodation Experience".</p>			
<p>KPI 2023</p> <p>570 posti letto offerti a condizioni sostenibili</p> <p>156 posti letto destinati a DSU</p>			
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Scarsa offerta di alloggi temporanei a condizioni accessibili a Milano → soluzione Costruzione di nuove residenze universitarie e alloggi accessibili → beneficio Possibilità di accesso a strutture residenziali per studenti → cambiamento Crescita dell'offerta di alloggi temporanei a costi accessibili a Milano 			
		<p>CHECKPOINT</p> 	

	INCLUSIONE LAVORATIVA	 Investimento €300.000 /Equity	     
	 Milano		www.vestisolidale.it
<p>L'INIZIATIVA Vesti Solidale è una cooperativa sociale che ha come mission l'inserimento lavorativo di persone svantaggiate. La cooperativa opera nell'ambito dell'economia circolare in diverse attività tra cui: la raccolta e il riciclo di cartucce toner, rifiuti elettronici e tessili. In quest'ultimo settore Vesti Solidale ha realizzato un Textile Hub dedicato al recupero del tessile, le cui attività permettono di completare la filiera gestita, dalla raccolta alla selezione, fino al loro riutilizzo come indumenti "second hand".</p>			
<p>KPI 2023</p> <p>6.131t di indumenti raccolti</p> <p>243.611 cartucce toner recuperate e avviate a rigenerazione</p>			
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Filiera del recupero e riciclo di indumenti frammentata e poco organizzata → soluzione Realizzazione di un ampio impianto di recupero indumenti → beneficio Gestione diretta della raccolta e della lavorazione di circa 15.000t all'anno di indumenti → cambiamento Trasparenza e tracciabilità della filiera del recupero di indumenti 			
		<p>CHECKPOINT</p> 	

	INNOVAZIONE TECNOLOGICA	 Investimento €250.000 /Equity	
	 Como		www.cnexthub.com
<p>L'INIZIATIVA C.NEXT è una S.p.A. Società Benefit che opera come capogruppo di un sistema di poli d'innovazione distribuiti in Italia. Sviluppa progetti di rigenerazione economica sui territori e accompagna le imprese lungo percorsi di trasformazione digitale ed energetica.</p>			
<p>KPI 2023 → 5 assessment per l'avvio di 5 Poli territoriali di innovazione basati sul modello di ComoNext</p>			
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Aree urbane marginalizzate con bassi livelli di innovazione tecnologica → soluzione Sviluppo di un network di 12 Innovation Hub in Italia → beneficio Supporto alle imprese nel percorso di trasformazione digitale/energetica → cambiamento Attivazione di processi di rigenerazione economica/sociale nei territori 	<p>CHECKPOINT</p> 		

	FORMAZIONE INCLUSIVA	 Investimento €249.786 /Equity	
	 Varese		www.istitutodefilippi.com
<p>L'INIZIATIVA Istituto De Filippi S.r.l. è al contempo una scuola e una piattaforma digitale che investe nei talenti offrendo percorsi professionali per valorizzare le filiere italiane dei servizi legati al cibo e alla nutrizione. L'Istituto ha promosso un nuovo piano formativo per integrare all'offerta educativa scolastica corsi professionali extra scolastici.</p>			
<p>KPI AL 2022*</p> <p>€117.000 valore delle borse di studio erogate per l'a.a.2021/2022</p> <p>169 studenti beneficiari totali</p>			
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Nel settore Ho.Re.Ca l'offerta formativa è limitata e poco accessibile → soluzione Sviluppo di un'offerta formativa professionalizzante, accessibile e inclusiva → beneficio Incremento del numero di professionisti qualificati nel settore della ristorazione → cambiamento Diminuzione della disoccupazione giovanile; valorizzazione dei talenti 	<p>CHECKPOINT</p> 		

* dati in fase di aggiornamento

 <p>Talents Venture FUNDING SUPPORTING EMPOWERING</p>	<p>INNOVAZIONE NEL SETTORE EDUCATION</p> <p>Milano</p>	 <p>Investimento €200.000 /Equity</p>	 <p>www.talentsventure.com</p>	
<p>L'INIZIATIVA Talents Venture, società di Talent Services S.r.l., sostiene persone e organizzazioni nei loro percorsi di crescita attraverso dati e tecnologia. Ha lanciato in Italia la prima piattaforma di crowdlending nel settore dell'education per supportare economicamente talenti (20-35 anni) nell'intraprendere percorsi formativi. Si occupa di supportare università e imprese con analisi data-driven nel mercato delle competenze.</p>				
<p>KPI AL 2023</p> <p>302 studenti e studentesse supportati 23 università italiane clienti (su 92 in attività)</p>				
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Strumenti di supporto all'istruzione insufficienti e mismatch tra domanda e offerta lavorativa → soluzione Piattaforma di crowdlending e supporto strategico data-driven a università e imprese → beneficio Aumento della qualità dell'offerta formativa e dell'accesso ai percorsi formativi → cambiamento Incentivare l'occupabilità e la realizzazione socio-professionale 		<p>CHECKPOINT</p> 		

 <p>IL PONTE SOCIETA' COOPERATIVA SOCIALE dal 1988 al servizio della Solidarietà</p>	<p>INCLUSIONE LAVORATIVA</p> <p>Inorio (NO)</p>	 <p>Investimento €150.000 /Equity</p>	 <p>www.cooperativailponte.org</p>	
<p>L'INIZIATIVA Il Ponte è una cooperativa sociale impegnata nel favorire l'inclusione sociale di persone con disabilità e in condizioni svantaggiate attraverso progetti di formazione finalizzati all'inserimento lavorativo. L'obiettivo è far acquisire a tali soggetti competenze e capacità manuali, aiutandoli ad affrontare i contesti aziendali.</p>				
<p>KPI 2023</p> <p>16 soggetti svantaggiati assunti dalla Coop. o inseriti in aziende terze 9 aziende presso cui la Coop. realizza inserimenti lavorativi e/o convenzioni ex Art. 14</p>				
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Difficoltà di inserimento lavorativo di soggetti fragili in Italia → soluzione Hub culturale (La Fabbrichetta) per il reinserimento lavorativo → beneficio Aumento dell'offerta di stage formativi per i giovani → cambiamento Miglioramento delle opportunità lavorative per i soggetti fragili 		<p>CHECKPOINT</p> 		








	INCLUSIONE LAVORATIVA	 Investimento €150.000 /Equity, Quasi Equity	
			www.olinda.org
<p>L'INIZIATIVA La Fabbrica di Olinda è una cooperativa sociale che promuove progetti di inserimento lavorativo dedicati a persone con problemi di salute mentale e giovani con fragilità. Ad oggi, gestisce una serie di attività di ristorazione e accoglienza alberghiera: 3 ristoranti, un bistrò e un ostello.</p>			
<p>KPI 2023</p> <p>18 tirocini finalizzati all'inserimento lavorativo</p> <p>161 partecipanti alle attività formative della Cooperativa</p>			
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Carenza di opportunità lavorative per soggetti fragili in Italia → soluzione Progetti di inserimento lavorativo nel settore Ho.Re.Ca. → beneficio Aumento dell'offerta di stage rivolti a soggetti svantaggiati → cambiamento Inclusione lavorativa mediante riuso di spazi abbandonati 			
		<p>CHECKPOINT</p> 	

	INCLUSIONE LAVORATIVA	 Investimento €120.000 /Equity	
			www.cooperativaalice.it
<p>L'INIZIATIVA Alice è una cooperativa sociale che favorisce il reinserimento socio-lavorativo di donne detenute o vittime di violenza e madri in difficoltà. Il suo sistema produttivo si basa su 4 attività: sartoria, sartoria forense, pelletteria e accessori e vestiario per la scuola, realizzate presso le carceri di Bollate e Monza e in due laboratori esterni (Milano e Brescia).</p>			
<p>KPI 2023 → 3 laboratori etici coinvolti nel distretto</p> <p>KPI AL 2023 → 60% brand clienti di Alice coinvolti in progetti di upcycling e di sostenibilità sociale</p>			
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Comparto moda poco attento alla tracciabilità delle filiere produttive → soluzione Realizzazione del primo distretto Fair Trade del Made in Italy a marchio "Ethicarei" → beneficio Occupazione di soggetti fragili all'interno di filiere artigianali "etiche" → cambiamento Riduzione degli scarti e dell'inquinamento generato dalle produzioni 			
		<p>CHECKPOINT</p> 	

 <p>JOJOLLY® il personale è servizio</p>	<p>CONTRASTO AL LAVORO NERO</p> <p>Milano</p>	 <p>Investimento €102.500 /Equity</p>	 <p>www.jojolly.it</p> <p>f o in</p>
<p>L'INIZIATIVA JoJolly S.r.l. ha sviluppato una piattaforma innovativa per favorire in modo rapido, sostenibile e trasparente la fruizione di prestazioni occasionali nell'Ho.Re.Ca.: un marketplace per agevolare l'incontro tra la domanda e l'offerta di personale, anche last-minute e a costi concorrenziali.</p>			
<p>KPI 2023</p> <p>16.000 prestazioni occasionali regolarizzate</p> <p>18 partecipanti alla formazione</p>			
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Lavoro nero e difficoltà nel reperire lavoratori last-minute nell'Ho.Re.Ca → soluzione Marketplace per l'incontro tra domanda e offerta di prestazioni occasionali → beneficio Supporto alla selezione e regolamentazione di personale last-minute → cambiamento Contrasto al lavoro nero e miglioramento delle condizioni lavorative 	<p>CHECKPOINT</p> 		

 <p>(BIOMADRE)</p>	<p>INCLUSIONE LAVORATIVA</p> <p>Como</p>	 <p>Investimento €100.000 /Equity</p>	 <p>www.legoloseimperfezioni.com</p> <p>f o y</p>
<p>L'INIZIATIVA Biomadre S.r.l. è una Società Benefit attiva nel settore della panificazione artigianale attraverso il laboratorio "Le Golose Imperfezioni". L'iniziativa 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 utilizzando materie prime esclusivamente biologiche.</p>			
<p>KPI 2023</p> <p>1 persona inserita in tirocinio formativo</p> <p>1 soggetto fragile inserito all'interno dei canali di business</p>			
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Filieri produttive poco etiche e sostenibili nel settore della panificazione → soluzione Offerta di hamburger vegetali realizzati da soggetti svantaggiati → beneficio Impiego di soggetti svantaggiati (es. ex-detenuti) → cambiamento Favorire la biodiversità alimentare e l'inclusione sociale 	<p>CHECKPOINT</p> 		

	INCLUSIONE LAVORATIVA	 Investimento €100.000 /Equity		
			www.cooperativasocialepandora.it 	
<p>L'INIZIATIVA Pandora è una cooperativa sociale impegnata nel reinserimento lavorativo di soggetti svantaggiati, in particolare detenuti ed ex detenuti o soggetti provenienti da percorsi di recupero da dipendenze. La sua attività si focalizza principalmente sulla fornitura di servizi di pulizia e confezionamento.</p>				
<p>KPI 2023</p> <p>6 categorie protette inserite in Cooperativa 4 tirocini trasformati in assunzione</p>				
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Difficoltà di inserimento lavorativo di soggetti fragili in Italia → soluzione Proposta di servizi di street food per il reinserimento lavorativo → beneficio Convenzioni di rete con altre coop. per impiegare soggetti in difficoltà → cambiamento Potenziamento dei canali di inserimento lavorativo di soggetti svantaggiati 				
		<p>CHECKPOINT</p> 		

	MONITORAGGIO E ASSISTENZA DOMESTICI	 Investimento €72.500 /Equity		
			www.wimonitor.it 	
<p>L'INIZIATIVA WiMonitor S.r.l. è una start-up che ha sviluppato due sistemi innovativi (WiMHome e WiMBeds) per il monitoraggio degli spazi domestici e delle strutture assistenziali. I device 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.</p>				
<p>KPI AL 2023</p> <p>257 beneficiari di sistemi di monitoraggio in struttura 86 beneficiari di sistemi di monitoraggio domestici</p>				
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Elevato numero di soggetti bisognosi di assistenza → soluzione Piattaforma tech per monitoraggio assistiti → beneficio Supporto all'assistenza di un numero significativo di strutture → cambiamento Miglioramento delle condizioni di vita e sicurezza degli assistiti 				
		<p>CHECKPOINT</p> 		





	<p>COMMERCIO EQUO E SOLIDALE</p> <p>Milano</p>	 <p>Investimento €50.000 /Equity</p>	 <p>www.chicomendes.it</p> <p>f Instagram</p>
<p>L'INIZIATIVA Chico Mendes è una cooperativa sociale impegnata nella vendita di prodotti alimentari e artigianato provenienti da piccoli produttori dei paesi del Sud del mondo e dalla rete di cooperazione sociale italiana. È una delle principali realtà attive nel settore del commercio equo e solidale, operativa nelle province di Milano e Brescia.</p>			
<p>KPI AL 2023</p> <p>86 produttori italiani</p> <p>33% fatturato proveniente da economia sociale italiana</p>			
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Persistenza di filiere produttive poco etiche e sostenibili → soluzione Apertura punti vendita fair trade e shop online → beneficio Vendita di prodotti equo e solidali → cambiamento Aumento delle filiere produttive responsabili 	<p>CHECKPOINT</p> 		

	<p>SERVIZI EDUCATIVI PER MINORI</p> <p>Malnate (VA)</p>	 <p>Investimento <€50.000 /Equity</p>	 <p>www.laminieradigiove.it</p> <p>f Instagram LinkedIn</p>
<p>L'INIZIATIVA La Miniera di Giove è una cooperativa sociale impegnata nella realizzazione di progetti educativi e di inclusione sociale. Opera con progetti territoriali per infanzia, adolescenza e famiglia, anche attraverso percorsi di sostegno psicologico.</p>			
<p>KPI 2023*</p> <p>246 beneficiari dei servizi offerti</p> <p>18 Comuni coinvolti nel servizio di Assistenza Educativa Scolastica e nei progetti territoriali</p>			
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Carenza di attività educative/formative nelle comunità locali → soluzione Offerta di progetti educativi individuali e di gruppo → beneficio Maggiore inclusione sociale attraverso percorsi educativi e di sostegno psicologico → cambiamento Riduzione della povertà educativa minorile e aumento dell'inclusione scolastica e sociale 	<p>CHECKPOINT</p> 		

*i dati afferiscono al periodo compreso tra settembre 2022 e agosto 2023 (periodo di bilancio della cooperativa)







	<p>ATTIVITÀ EDUCATIVE E SOCIO-SANITARIE</p> <p>Bergamo</p>	 <p>Investimento <€50.000 /Equity</p>	 <p>www.cooperativaaeper.it</p>	
<p>L'INIZIATIVA AEPER è una cooperativa sociale che fornisce accoglienza a persone in condizioni di disagio ed emarginazione attraverso attività educative, culturali e sanitarie volte alla loro riabilitazione e al loro reinserimento sociale e lavorativo.</p>				
<p>KPI 2023</p> <p>10.047 beneficiari dei servizi offerti dalla Cooperativa 2 nuovi servizi e/o strutture</p>				
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Bassi livelli di integrazione sociale all'interno delle comunità locali → soluzione Attivazione di servizi educativi e socio-sanitari nella provincia bergamasca → beneficio Aumento dei beneficiari di tali servizi (circa 10.000) → cambiamento Comunità locali più inclusive 	<p>CHECKPOINT</p> 			

	<p>INCLUSIONE LAVORATIVA</p> <p>Tremezzina (CO)</p>	 <p>Investimento <€50.000 /Equity</p>	 <p>www.coop-auxilium.com</p>	
<p>L'INIZIATIVA Auxilium è una cooperativa sociale impegnata nella gestione di diverse attività – agricoltura sociale, manutenzione del verde e servizi di affissione – finalizzate all'inserimento lavorativo di soggetti fragili e in condizioni di svantaggio (soggetti con disabilità, disturbi psichici o ammessi a misure alternative alla detenzione, immigrati).</p>				
<p>KPI 2023</p> <p>7.500mq di terreni agricoli rigenerati 2 beneficiari delle attività di formazione (workshop/laboratori)</p>				
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Difficoltà di inserimento lavorativo di soggetti fragili → soluzione Attivazione di percorsi di reinserimento lavorativo sostenibili e solidali → beneficio Coinvolgimento di Enti a perseguire finalità di solidarietà sociale → cambiamento Sviluppo sostenibile dei territori e contrasto alla povertà 	<p>CHECKPOINT</p> 			


<h1>BASE</h1>	CONTAMINAZIONI INCLUSIVE TRA ARTE E SOCIALE	 Investimento €700.000 /Quasi Equity	
	Milano		www.base.milano.it
<p>L'INIZIATIVA BASE è un polo creativo internazionale e un centro per la ricerca, la sperimentazione, la produzione e la co-produzione di iniziative culturali a elevato 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.</p>			
KPI 2023 400.000 partecipanti agli eventi 40 imprese residenti nella project house			
IMPACT MODEL FRAMEWORK <ul style="list-style-type: none"> → problema Riquilibrare lo spazio storicamente occupato dalle acciaierie Ansaldo → soluzione Creazione di un hub innovativo tra i più estesi a livello europeo → beneficio Crescita delle opportunità di formazione, networking e fruizione di iniziative culturali → cambiamento Diffusione di eventi culturali e delle interazioni tra discipline e persone 	CHECKPOINT 		

	INNOVAZIONE INCLUSIVA NELLA MUSICA	 Investimento €555.365 /Equity, Quasi Equity	
	Milano		www.musicinnovationhub.org
<p>L'INIZIATIVA Music Innovation Hub S.p.A. rappresenta il primo modello a vocazione sociale per la filiera della musica in Italia. 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.</p>			
KPI AL 2023 44.000 partecipanti a Linecheck Music Meeting & Heroes Festival 84 iniziative incubate			
IMPACT MODEL FRAMEWORK <ul style="list-style-type: none"> → problema Mercato musicale italiano presidiato da grandi multinazionali straniere → soluzione Creazione di una piattaforma di innovazione tecnologica per artisti e operatori musicali → beneficio Incremento delle opportunità di formazione per i nuovi talenti → cambiamento Crescita sostenibile e maggiore occupabilità del comparto musicale 	CHECKPOINT 		




	VALORIZZAZIONE DEL PATRIMONIO ARTISTICO	 Investimento €240.035 /Equity e Finanziamento Soci	
	 Cuneo		www.kalata.it
<p>L'INIZIATIVA Kalatà S.r.l. è un'impresa culturale che ha l'obiettivo di innovare i tradizionali modelli di valorizzazione, gestione e fruizione del patrimonio culturale italiano. L'impresa rende possibile la "visitabilità" di un bene attivando una proposta inedita che interessa spazi solitamente non accessibili al pubblico.</p>			
<p>KPI 2023</p> <p>70.000 visitatori coinvolti</p> <p>30% visitatori ascrivibili alle "fasce deboli"</p>			
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Presenza di beni culturali poco accessibili/attrattivi → soluzione Nuovi modelli di gestione per rendere alcuni beni "visitabili" → beneficio Miglioramento della fruizione/valorizzazione dei beni culturali → cambiamento Crescita attrattività/occupazione del comparto culturale 			
		<p>CHECKPOINT</p> 	

	TURISMO SOSTENIBILE	 Investimento €200.000 /Equity	
	 Padova		www.sharry.land
<p>L'INIZIATIVA SharryLand S.r.l. è una PMI innovativa che ha realizzato la "Mappa delle Meraviglie dell'Italia da scoprire", piattaforma web e mobile App dedicate alle Aree Interne, con lo scopo di valorizzare il patrimonio culturale diffuso e favorire la crescita sostenibile delle comunità locali attraverso il turismo "green & slow".</p>			
<p>KPI AL 2023</p> <p>12.500 contenuti della Mappa delle Meraviglie</p> <p>700 contributors</p>			
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Le comunità delle Aree Interne e il loro patrimonio culturale sono a rischio di abbandono → soluzione Piattaforma e APP in 5 lingue con marketplace e community dedicati alle Aree Interne → beneficio Aumento dell'attrattività delle Aree Interne in chiave di turismo sostenibile → cambiamento Messa in rete delle Aree Interne e aumento delle opportunità di crescita sociale ed economica 			
		<p>CHECKPOINT</p> 	

 <p>Le figurine dell'Arte</p>	<p>FORMAZIONE INCLUSIVA</p> <p>Milano</p>	 <p>Investimento €200.000 /Equity</p>	 <p>www.artonauti.it</p>	
<p>L'INIZIATIVA Artonauti S.r.l. è una società attiva nella divulgazione delle arti figurative per i bambini di età compresa tra i 6 e gli 11 anni. Realizza album per la raccolta di figurine inerenti al mondo dell'arte, unitamente a libri e strumenti didattici - analogici e digitali - rivolti a famiglie, docenti ed educatori.</p>				
<p>KPI AL 2023</p> <p>110.000 persone avvicinate a nuove opere o artisti per la prima volta</p> <p>4.472 attività didattiche promosse dagli insegnanti attraverso Artonauti</p>				
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Scarsa conoscenza della storia dell'arte della fascia 6-11 anni → soluzione Distribuzione di un prodotto editoriale ludico per bambini (album di figurine) → beneficio Possibilità per i bambini di imparare la storia dell'arte attraverso prodotti di edutainment → cambiamento Maggiore conoscenza della storia dell'arte della fascia 6-11 anni 	<p>CHECKPOINT</p> 			







 <p>IMAGINE MORE</p>	<p>INNOVAZIONE DIGITALE NELL'ARTE</p> <p>Firenze</p>	 <p>Investimento €200.000 /Equity</p>	 <p>www.centrica.it</p>	
<p>L'INIZIATIVA Centrica S.r.l. è una società impegnata nella digitalizzazione delle opere e dei luoghi dell'arte. Ha sviluppato ArtCentrica, una piattaforma EdTech che consente di catalogare, visionare e confrontare le opere in alta risoluzione, effettuare visite e percorsi tematici online e innovare l'approccio tradizionale alla didattica dell'arte.</p>				
<p>KPI AL 2023</p> <p>16 classi di istituti scolastici che hanno sottoscritto abbonamento annuale ad Artcentrica</p> <p>1 istituto scolastico che ha sottoscritto un abbonamento annuale ad Artcentrica</p>				
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Diminuzione della partecipazione culturale post-pandemia → soluzione Sviluppo di una piattaforma per la didattica online dell'arte → beneficio Fruibilità delle opere d'arte online per studenti/insegnanti → cambiamento Aumento dell'interesse per l'arte attraverso strumenti interattivi/immersivi 	<p>CHECKPOINT</p> 			

 <p>EXPERIENCE</p>	<p>TURISMO ESPERIENZIALE IN VR</p>	 <p>Investimento €200.000 /Equity</p>	
	<p>📍 Milano</p>		<p>www.wayexperience.it</p>
<p>L'INIZIATIVA Way Experience S.r.l. è una start-up che opera nel settore turistico e culturale con l'obiettivo di realizzare e diffondere progetti digitali per il pubblico, attraverso la realtà aumentata. Valorizza l'eredità di personaggi storici ricreando in virtual reality le ambientazioni in cui hanno vissuto e consentendo al visitatore di immergersi nelle loro epoche e opere.</p>			
<p>KPI AL 2023</p> <p>105.000 persone che hanno fruito delle esperienze di Way Experience</p> <p> </p> <p>45.000 fruitori under 35</p>			
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Scarsa partecipazione culturale della fascia 16-24 anni → soluzione Creazione e diffusione di esperienze culturali phygital immersive → beneficio Innovazione e attrattività delle esperienze museali → cambiamento Maggiore fruizione dei siti culturali per la fascia 16-24 anni 		<p>CHECKPOINT</p> 	

	<p>SUPPORTO A EDITORIA INDIPENDENTE</p>	 <p>Investimento €100.000 /Equity</p>	
	<p>📍 San Donà di Piave (VE)</p>		<p>www.romanzi.it</p>
<p>L'INIZIATIVA Romanzi.it S.r.l. è una start-up innovativa che opera nel settore della selezione e distribuzione di libri di case editrici indipendenti; l'obiettivo è promuovere la lettura e la letteratura attraverso la divulgazione di testi che incontrano difficoltà a emergere tra le migliaia di titoli proposti ogni anno sul mercato.</p>			
<p>KPI AL 2023</p> <p>2.000 clienti B2C</p> <p> </p> <p>23.600 libri acquistati agli editori</p>			
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Difficoltà di emergere per gli editori indipendenti → soluzione E-commerce di box letterarie di editori indipendenti → beneficio Aumento delle vendite e della lettura di libri indipendenti → cambiamento Incremento del mercato dell'editoria indipendente 		<p>CHECKPOINT</p> 	

 <p>aerariumchain™ (WEREA)</p>	<p>INNOVAZIONE E CONSERVAZIONE NELL'ARTE</p> <p>Milano</p>	 <p>Investimento €70.000 /Equity</p>	 <p>www.aerariumchain.com</p> 
<p>L'INIZIATIVA Werea S.r.l. è la start-up che ha realizzato AerariumChain (o "AEC"): la piattaforma cloud che attraverso l'integrazione di scansioni 3D professionali, Blockchain e Intelligenza Artificiale offre soluzioni tecnologiche per la digitalizzazione, la conservazione e il monitoraggio delle opere d'arte, con l'obiettivo di migliorarne l'accessibilità.</p>			
<p>KPI AL 2023</p> <p>3.000 opere sottoposte a monitoraggio</p>			
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Scarsi livelli di innovazione del comparto artistico-culturale → soluzione Sviluppo di una piattaforma per la digitalizzazione delle opere d'arte → beneficio Valorizzazione, conservazione e monitoraggio delle opere museali → cambiamento Maggiore innovazione digitale dei musei 	<p>CHECKPOINT</p> 		

	<p>INNOVAZIONE DIGITALE PER MUSEI</p> <p>Milano</p>	 <p>Investimento €70.000 /Equity</p>	 <p>www.rnb4culture.com</p> 
<p>L'INIZIATIVA RnB4Culture S.r.l. applica tecnologie innovative al comparto museale per la valorizzazione e la ri-qualificazione del patrimonio culturale. Attraverso la gestione di musei e di siti storici, offre soluzioni software e hardware capaci di connettere il patrimonio artistico dei territori con il mondo digitale.</p>			
<p>KPI AL 2023</p> <p>3 musei gestiti 6 contratti sottoscritti per il software "EMMA"</p>			
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Scarsa innovazione del comparto museale → soluzione Sviluppo di una piattaforma digitale di analytics/ticketing per musei → beneficio Targhetizzazione dell'esperienza museale → cambiamento Innovazione della fruizione/gestione museale 	<p>CHECKPOINT</p> 		

	INNOVAZIONE DIGITALE NELL'ARTE	 Investimento €60.000 /Equity	
	 Milano		www.alchemillalab.it
<p>L'INIZIATIVA Alchemilla è una cooperativa sociale che si occupa di progetti pedagogici rivolti ai minori attraverso l'arte, il teatro e altre nuove tecnologie digitali. L'iniziativa offre a insegnanti, famiglie e musei strumenti che utilizzano l'arte figurativa e performativa come opportunità di crescita e cura delle relazioni.</p>			
<p>KPI 2023</p> <p>7.820 bambini e bambine che hanno partecipato ai percorsi e/o utilizzato i prodotti digitali e cartacei</p> <p>155 laboratori Artoo realizzati</p>			
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Difficoltà per i bambini di accedere a strumenti tecnologici e attività culturali → soluzione Sviluppo di una piattaforma di edutainment → beneficio Offerta di prodotti educativi digitali per insegnare l'arte ai bambini → cambiamento Innovazione digitale dell'arte rivolta ai bambini 			
		<p>CHECKPOINT</p> 	

	LOTTA ALLO SPRECO ALIMENTARE	 Investimento €370.000 /Equity, Quasi Equity	
	 Milano		www.belladentro.org
<p>L'INIZIATIVA Bella Dentro S.r.l. è una start-up che si propone di ridurre lo spreco ortofrutticolo dei prodotti classificati come "scarto" poiché esteticamente imperfetti. Acquista dalle aziende agricole - a un prezzo equo - frutta e verdura rivendendole presso i suoi punti vendita e trasformandone una parte in succhi, confetture ed essiccati. Nel 2023 ha avviato a Milano il primo punto di somministrazione "Bella Dentro Kitchen".</p>			
<p>KPI AL 2023</p> <p>266t di merce salvata</p> <p>19 singoli produttori coinvolti</p>			
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema In Italia circa il 4% della produzione ortofrutticola viene scartata → soluzione Raccolta e commercializzazione di prodotti ortofrutticoli "imperfetti" → beneficio Riduzione dello spreco di prodotti ortofrutticoli pagati a prezzo equo → cambiamento Diffusione di un modello etico di consumo 			
		<p>CHECKPOINT</p> 	

	SVILUPPO IMPRENDITORIALE DELL'OLTREPÒ PAVESE	 Investimento €294.119 /Equity	
	● Pavia		www.collineeoltre.it
<p>L'INIZIATIVA Colline e Oltre S.p.A. è una società impegnata nella promozione e nella valorizzazione dell'Oltrepò Pavese, un'area collinare situata nella porzione sudoccidentale della Lombardia. Il progetto intende sviluppare le filiere agro-alimentare, turistica e commerciale: settori in cui l'incidenza della base occupazionale del territorio sul totale provinciale è la più elevata.</p>			
<p>KPI 2023</p> <p>1 accordo didattico stipulato</p> <p>1 rete di minimo 15 imprese realizzata mediante il contributo di Colline e Oltre</p>			
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Potenzialità di sviluppo ancora inesprese dell'Oltrepò → soluzione DMO per lo sviluppo integrato del tessuto economico → beneficio Valorizzazione delle filiere vitivinicola, agricola e turistica → cambiamento Incremento dell'attrattività/ricettività del territorio 	<p>CHECKPOINT</p> 		

	AGRICOLTURA DI PRECISIONE E SOSTENIBILE	 Investimento €252.000 /Equity, Quasi Equity	
	● Scarlino (GR)		www.agrorobotica.it
<p>L'INIZIATIVA Agrorobotica S.r.l. ha sviluppato e brevettato "SpyFly": una trappola intelligente per il monitoraggio remoto degli insetti dannosi per le colture. Attraverso algoritmi evoluti di apprendimento, questa innovativa soluzione è in grado di riconoscere tempestivamente specie altamente infestanti, contribuendo così a ridurre l'uso improprio di antiparassitari e la presenza dell'agricoltore nel campo, a beneficio della sostenibilità ambientale e della filiera agro-alimentare.</p>			
<p>KPI AL 2023</p> <p>153 trappole realizzate</p> <p>3 trappole installate in Grecia e Spagna per il progetto EU PestNu</p>			
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Specie altamente infestanti che potrebbero compromettere il raccolto → soluzione Monitoraggio real-time con una drastica diminuzione delle tempistiche di risposta al problema → beneficio Possibilità di utilizzo mirato di insetticidi e acaricidi → cambiamento Diminuzione dell'uso di insetticidi e acaricidi 	<p>CHECKPOINT</p> 		

	<p>CROWDINVESTING PER LA TRANSIZIONE ENERGETICA</p> <p>Milano</p>	 <p>Investimento €200.000 /Equity</p>	 <p>www.ecomill.it</p> <p>f  </p>
<p>L'INIZIATIVA Ecomill S.r.l. è una piattaforma italiana di crowdfunding dedicata alla transizione energetica e alla sostenibilità. La società permette di finanziare: lo sviluppo, la costruzione e l'acquisizione di progetti infrastrutturali nel settore energetico; start-up e PMI a supporto della transizione energetica; interventi di riqualificazione per P.A.</p>			
<p>KPI AL 2023 → 6.6MLN/€ di capitale raccolto</p> <p>KPI 2023 → 28.436t di emissioni di CO₂ risparmiate nel 2023</p>			
<p>IMPACT MODEL FRAMEWORK</p> <ul style="list-style-type: none"> → problema Esiguo numero di investimenti privati nel settore dell'energia rinnovabile → soluzione Sviluppo di una piattaforma di crowdfunding per la transizione energetica → beneficio Incremento del numero di investitori e progetti attivi nel settore delle energie rinnovabili → cambiamento Crescita economica sostenibile delle Comunità beneficiarie 	<p>CHECKPOINT</p> 		

Il portafoglio di investimenti

→ di **GET IT!** ←

Nelle seguenti pagine è rappresentata una specifica sezione del portafoglio di investimenti di FSVGDA che sono realizzati nell'ambito delle Call for impact di Get it!, il programma di capacity building e impact investment readiness, che offre a idee progettuali e start-up a impatto percorsi

di incubazione/accelerazione, mentorship e investimento.

Nello specifico sono rappresentati gli 11 investimenti realizzati dalla Fondazione con partecipazioni di minoranza, investendo un importo inferiore o uguale a €100.000.




18
"Call for Impact" realizzate

18
Selection Day

7
Investor Day

11 INVESTIMENTI <= €100.000
realizzati nell'ambito degli Investor Day di Get it!

	<p>AREA SOCIALE Inclusione lavorativa</p> <p>📍 Mantova</p>	<p>Investimento €100.000 /Equity</p>	<div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="text-align: center;"> </div> <div style="text-align: center;"> </div> <div style="text-align: center;"> </div> </div> <p>www.saporidiliberta.com</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> </div>
<p>L'INIZIATIVA Sapori di Libertà è una cooperativa sociale impegnata nella formazione e nel reinserimento socio-lavorativo dei detenuti attraverso la proposta di attività di panificazione, svolte all'interno della Casa Circondariale di Mantova e presso il luogo di produzione di Levata di Curtatone (MN).</p>			
	<p>KPI 2023</p> <p>↓</p> <p>1 tirocinio finalizzato all'assunzione</p> <p> </p> <p>2 progetti sociali avviati</p>		
<p>CHECKPOINT</p>			

	AREA SOCIALE Welfare accessibile	 Investimento €52.500 /Equity	
	 Brescia		www.blubonus.it
<p>L'INIZIATIVA Blubonus S.r.l. è una start-up innovativa che ha ideato una piattaforma in grado di facilitare l'accesso degli utenti ai sistemi di welfare pubblico e aziendale: il portale, infatti, supporta le persone nell'individuazione delle diverse agevolazioni a cui hanno diritto e nella relativa richiesta di accesso, offrendo una soluzione concreta al problema del non riscosso.</p>			
	KPI AL 2023 ↓ 57.000 beneficiari iscritti sul portale		
	KPI 2023 ↓ 4 aziende coinvolte		
CHECKPOINT			

	AREA SOCIALE Mobilità per gli ipovedenti	 Investimento <€50.000 /Equity	
	 Genova		www.beltmap.com
<p>L'INIZIATIVA Beltmap S.r.l. 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, in abbinamento con l'app dedicata, è in grado di comunicare all'utente la direzione di cammino senza inibire l'udito, essenziale per i non vedenti.</p>			
	KPI AL 2023 ↓ Prototipazione di un MVP ad alta precisione		
	2 brevetti rilasciati		
CHECKPOINT			

	AREA SOCIALE Food market etico	 Investimento <€50.000 /Equity	
			www.zeropercento.org

L'INIZIATIVA | ZeroPerCento è una cooperativa sociale che tramite la vendita di prodotti sfusi, biologici ed etici, dà lavoro a persone con disabilità intellettiva. Offriamo servizi per le aziende di assunzione di categorie protette in outsourcing e creazione di esperienze culinarie, che vanno dalla consegna in ufficio di frutta, snack e bevande, all'organizzazione di catering, team building e workshop.

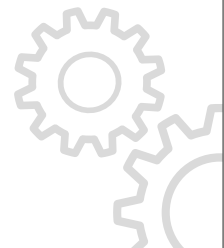


KPI 2023

↓
20 percorsi di reinserimento lavorativo attivati

KPI AL 2023

↓
134 collaborazioni con produttori etici



CHECKPOINT



 Casa dello Studente Servizio integrato di supporto scolastico	AREA SOCIALE Supporto scolastico agli studenti	 Investimento <€50.000 /Equity	
			www.casadellostudente.net

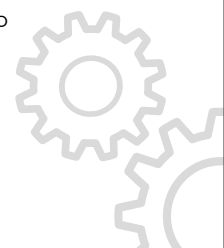
L'INIZIATIVA | Casa dello Studente (o "CdS") è una S.r.l. Società Benefit costituita dall'omonima Cooperativa Sociale che offre agli studenti e alle loro famiglie un servizio integrato di supporto scolastico e psicologico attraverso l'erogazione di doposcuola specializzati, piani di lavoro personalizzati, colloqui e metodologie per DSA/ADHD e altri BES.



KPI 2023






↓
849 studenti hanno ottenuto un miglioramento scolastico




|
206 studenti DSA/BES

















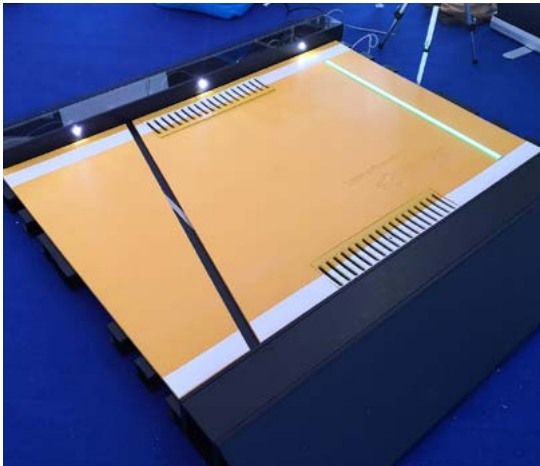


CHECKPOINT






	AREA SOCIALE Moda sostenibile e inclusiva	 Investimento <€50.000 /Equity	
	● Milano		www.prismoofficial.it
<p>L'INIZIATIVA Prism S.r.l. è una società di moda etica e sostenibile che basa la sua filiera produttiva su una rete di sartorie sociali, in grado di offrire opportunità di formazione professionale e inserimento lavorativo a: donne straniere in condizione di fragilità, migranti, soggetti con disabilità mentali o fisiche e detenuti.</p>			
	<p>KPI 2023</p> <p>↓</p> <p>15 soggetti svantaggiati coinvolti nella produzione</p> <p> </p> <p>3.500m di tessuto di rimanenza riutilizzato</p>		
	<p>CHECKPOINT</p> 		


 PERCORSI DI RICERCA OLTRE LA SUPERFICIE	AREA CULTURALE Turismo sostenibile	 Investimento €100.000 /Equity	
	● Carnago (VA)		www.archeologistics.it
<p>L'INIZIATIVA Archeologistics S.r.l. è una realtà che opera in ambito culturale tramite attività di ricerca, educazione e progettazione finalizzate al recupero e all'apertura di luoghi "minori" della cultura. L'obiettivo è quello di raggiungere e accompagnare le persone in luoghi poco conosciuti in modo sostenibile, promuovendo un turismo lento e a ridotto impatto ambientale.</p>			
	<p>KPI 2023</p> <p>↓</p> <p>9 siti artistico culturali gestiti dalla società</p> <p> </p> <p>37.786 biglietti emessi</p>		
	<p>CHECKPOINT</p> 		

	AREA CULTURALE Arte più accessibile	 Investimento <€50.000 /Equity	
			www.earsaudio.it
<p>L'INIZIATIVA eArs S.r.l. si occupa di progettazione e produzione di 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.</p>			
	KPI 2023  15 percorsi audio fruibili  12 musei e mostre coinvolti		
	CHECKPOINT		

	AREA AMBIENTALE Mobilità ciclabile ecosostenibile	 Investimento <€50.000 /Equity	 
			www.revo-lab.it
<p>L'INIZIATIVA Revo S.r.l. 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.</p>			
	ATTIVITÀ E RISULTATI <ul style="list-style-type: none"> → 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) 		
	CHECKPOINT		

	AREA RICERCA SCIENTIFICA AI and Big Data Analytics	 Investimento €52.500 /Equity	
	Palermo		www.kazaamlab.com


L'INIZIATIVA | Kazaam Lab S.r.l. 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 su quali terapie possono essere più efficaci e generare meno effetti collaterali, a seconda delle diverse categorie di pazienti.






ATTIVITÀ E RISULTATI

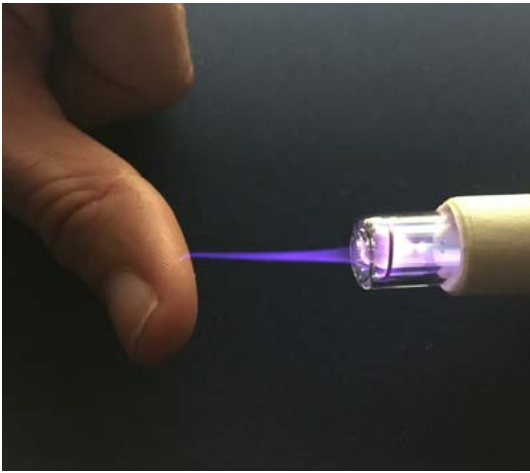
- brevetto italiano (UIBM)
- sviluppo di un MVP
- selezione per il **Google Cloud for Startups Program**

CHECKPOINT



	AREA RICERCA SCIENTIFICA Tecnologie al plasma "freddo"	 Investimento <€50.000 /Equity	
	Catanzaro		www.plasmatechmed.com


L'INIZIATIVA | Plasma TechMED S.r.l. ha l'obiettivo di rendere disponibili nel settore biomedico innovativi dispositivi basati sulla tecnologia al plasma "freddo": una scienza emergente che 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.).



ATTIVITÀ E RISULTATI

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

CHECKPOINT





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 a|impact - Avanzi Etica e di OPES Italia e al rafforzamento di Oltre Venture e di SEFEA Impact.



In Italia, dal 2017, il capitale degli operatori "*strictly impact*" disponibile per investimenti a impatto ha registrato un trend di crescita costante, passando da 46MLN/€ a 246MLN/€ nel 2023.



FOCUS INDAGINE SUL MERCATO DELL'IMPACT INVESTING IN ITALIA

figura 3.2

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
OPERATORI ATTIVI	3	4	4	6	6	7	9
CAPITALE DISPONIBILE	46MLN/€	62MLN/€	67MLN/€	109MLN/€	204MLN/€	231MLN/€	246MLN/€
CAPITALE INVESTITO NELL'ANNO	6MLN/€	13MLN/€	9MLN/€	12MLN/€	18MLN/€	37MLN/€	20,7MLN/€
INVESTIMENTI EFFETTUATI	9	30	25	36	42	58	68

*Ricerche e analisi FSVGDA basate su fonti private, che includono integrazioni e aggiornamenti rispetto alla tabella pubblicata nel 2022



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 circa 80 milioni di euro e investito ad oggi in 8 partecipate, di cui una ceduta nel 2023.



1 MLN/€ → INVESTIMENTO FSVGDA



www.sefeaimpact.it

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



0,5 MLN/€ → INVESTIMENTO FSVGDA



www.opesitalia.com

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.



0,5 MLN/€ → INVESTIMENTO FSVGDA



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, sono presenti: Fondazione Sardegna, Banca Etica e alcuni family office e investitori individuali.



0,5 MLN/€ → INVESTIMENTO FSVGDA

8.

Uno sguardo al futuro

Sulla base dell'esperienza maturata fino a oggi, siamo convinti che per favorire lo sviluppo dell'imprenditoria sociale e la diffusione di iniziative che generino un impatto sociale significativo sia necessario creare ponti tra filantropia e finanza.

In particolare, è importante agire in 3 direzioni:

- 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**. Soggetti pubblici ed enti filantropici potrebbero intervenire con meccanismi di garanzia o strumenti ibridi che possano assorbirne 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, spesso inevitabile per proteggere la prestazione sociale. In tal senso, è necessario preservare l'integrità dell'impact investing - rispetto ai più diffusi approcci di tipo ESG - e la sua connotazione distintiva: perseguire intenzionalmente - non incidentalmente - obiettivi di impatto specifici, definiti ex-ante, attraverso modelli di valutazione, stima e monitoraggio.

Cosa fare per attrarre gli Enti del Terzo Settore nell'ecosistema dell'impact investing?

A nostro avviso, come investitori è cruciale continuare a incentivare tali enti ad "aprirsi" a nuove forme di finanziamento e/o investimento per abbracciare una cultura organizzativa il più possibile imprenditoriale, orientata alla sostenibilità di medio lungo periodo. Oggi, gli ETS avrebbero la possibilità di accedere a un'ampia gamma di strumenti finanziari potenzialmente disponibili sul mercato. Tuttavia, alla luce dei dati presentati dall'"Osservatorio su Finanza e Terzo Settore" di Aiccon e Intesa Sanpaolo nel novembre 2023, risulta evidente come autofinanziamento e finan-

ziamento bancario siano ancora di gran lunga le fonti più utilizzate, in termini di volumi. Essi rappresentano infatti circa l'80% delle fonti di copertura per gli investimenti nel periodo 2019-2022.

Inoltre, il terzo settore che sviluppa modelli di attività economicamente sostenibili risulta ancora fortemente ancorato alla richiesta di contributi a fondo perduto, pubblici o privati, per finanziare le proprie attività da parte di terzi. Questo anche perché, come abbiamo spesso riscontrato, esiste da parte di questi ETS una certa ritrosia nell'accogliere un investitore di capitale che entra nei processi decisionali e ne condiziona la governance. In questi casi, infatti, la presenza dell'investitore è vissuta più come ingerenza che come valore aggiunto.

Va considerato, però, che per le fondazioni bancarie il grant è una risorsa molto preziosa, da erogare con grande attenzione e, in prospettiva futura, a fronte della drastica diminuzione dei fondi pubblici, la disponibilità di contributi a fondo perduto andrà sempre più contraendosi rispetto all'offerta.

Per questo motivo, alcune fondazioni hanno iniziato a sperimentare strumenti ibridi, come l'impact grant (vedi cap. 5.1.1) o il recoverable grant, creando un ponte tra risorse filantropiche e risorse di investimento. È importante continuare a sviluppare strumenti finanziari adatti alle esigenze dei soggetti che operano nell'ambito dell'economia sociale.

Innanzitutto, in termini di **rendimento finanziario**. Gli investitori che sostengono l'economia sociale devono avere il coraggio di capovolgere la logica del successo di un'operazione: il successo non si dovrebbe misurare con il moltiplicatore del valore o del rendimento di un investimento considerato per sua natura "a impatto", ma con il moltiplicatore dell'impatto generato, avendo raggiunto il rendimento obiettivo.

Inoltre, è importante considerare che gli enti del terzo settore hanno limitazioni normative nella dimensione del rendimento finanziario conseguibile dagli investitori. È quindi difficile immaginare investitori disponibili a im-

piegare i propri capitali in un settore spesso complesso, ad alto rischio e, in più, con una remunerazione del capitale limitata. Per ovviare a questo problema, dal punto di vista dell'investitore, le soluzioni possono essere due: combinare strumenti di capitale, a rendimento ridotto, con strumenti di debito a tassi più elevati, affinché il rendimento ponderato complessivo sia soddisfacente. Tuttavia, questa soluzione incrementa anche il costo delle risorse raccolte dai beneficiari. L'alternativa è quella di costruire un portafoglio diversificato in modo che il rendimento di una parte degli investimenti, sempre a impatto, ma di mercato, sostiene e "sussidia" il minor rendimento della restante parte.

La seconda grandezza da considerare è la **durata dell'investimento**. A nostro giudizio, è necessario dare più tempo dei tradizionali 3-5 anni per la valorizzazione dell'investimento (cd "exit") delle iniziative che si sviluppano nell'ambito dell'economia sociale. I modelli di attività sono spesso fragili e necessitano di tempi lunghi per trovare il giusto assetto ed equilibrio. La necessità degli investitori di realizzare l'investimento dopo pochi anni può costringere l'ente a "forzare" certe scelte per rendersi appetibile a un compratore, a favore del rendimento finanziario, ma a discapito dell'impatto sociale generato. Sarebbe quindi opportuno considerare orizzonti temporali più lunghi, di almeno 10-15 anni, per avere la possibilità, solo se necessario, di dare più tempo alle iniziative di crescere e consolidarsi. Ma il tempo è una variabile finanziaria rilevante per gli investitori e quindi, anche in questo caso, è necessario studiare strumenti flessibili che permettano la possibilità di un'exit anche nel lungo periodo.

La terza grandezza è il **legame dell'investimento con la dimensione dell'impatto generato**. È necessario definire ex-ante gli obiettivi di impatto di un'iniziativa affinché gli investitori possano decidere se e quanto investire in essa. Al tempo stesso, è importante mantenere una certa flessibilità per poter ridefinire gli obiettivi in caso di eventuale cambiamento, ad esempio del modello di attività o delle condizioni di mercato. La presenza nella governance del beneficiario è cruciale anche per poter mantenere questa capacità di intervento. Gli investitori sono spesso specializzati in settori o ambiti di investimento. Se un'iniziativa si focalizza su un certo settore, una certa categoria di bene-

ficiari o un certo territorio, potrà attrarre con maggiore facilità investitori interessati a generare un effetto positivo in quell'ambito, purché concordato ex-ante, monitorato nel tempo e calcolato ex-post, anche rinunciando a una parte del rendimento.

L'esperienza maturata dalla nostra Fondazione in questi anni nel campo dell'innovazione sociale evidenzia l'importanza di promuovere alleanze capaci di sviluppare un modello integrato di intervento, in cui vari soggetti, con obiettivi e ruoli differenti, si coordinino in uno sforzo che permetta a ciascuno di perseguire la propria missione, riuscendo, al tempo stesso, di mettere a disposizione dell'economia sociale risorse, strumenti e competenze.

Ancora una volta e anche per l'anno prossimo, ci ripromettiamo di facilitare questo processo.



“

Per supportare in modo efficace lo sviluppo dell'economia sociale italiana è necessario sviluppare modelli integrati di intervento, in grado di offrire sul mercato oltre al "capitale paziente" strumenti finanziari innovativi, di capacity building e di advisory.

*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

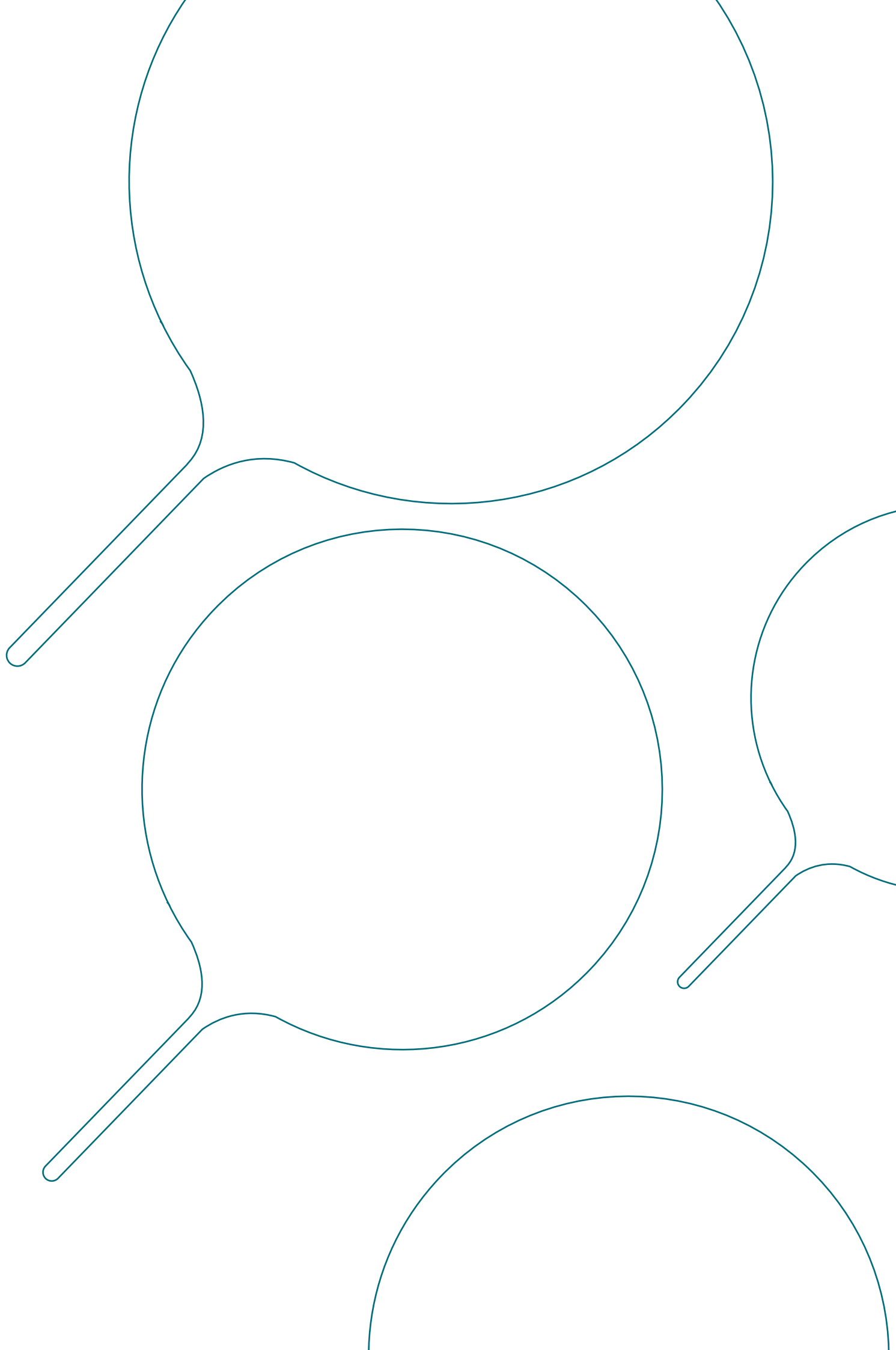
Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore

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

