



IMPACT INVESTING COME MOTORE PER L'INNOVAZIONE SOCIALE

Roma 6 Luglio 2016
MEFOP

- L'innovazione sociale può essere definita come lo sviluppo e implementazione di nuove idee (prodotti, servizi e modelli) per soddisfare i bisogni sociali e creare nuove relazioni e collaborazioni sociali. L'innovazione sociale offre nuove risposte alle pressanti esigenze sociali, che influenzano il processo di interazione sociale. L'innovazione sociale mira a migliorare il benessere umano. Le innovazioni sociali sono sociali sia nel fine sia nei mezzi. Tali innovazioni non sono solo un bene per la società, ma migliorano la capacità di agire degli individui*.

* Fonte: European Commission, Guide to Social Innovation, 2013.

PERCHÉ L'INNOVAZIONE SOCIALE È COSÌ IMPORTANTE E NECESSARIA

- La domanda di bisogni sociali è profondamente cambiata (disuguaglianza, immigrazione, il gap nella distribuzione della ricchezza, invecchiamento, il gap digitale, l'impatto della globalizzazione) mentre l'offerta è «bloccata» nel passato.
- L'offerta di servizi sociali è finanziata principalmente dal settore pubblico o direttamente dai cittadini.
- La mancanza di innovazione è un problema tanto rilevante quanto la mancanza di risorse finanziarie.
- La spesa sociale complessiva (pubblica e privata) in percentuale rispetto al PIL è la medesima in tutti i Paesi sviluppati*.
- La qualità delle soluzioni è ciò che fa la differenza. Questo è il motivo per cui abbiamo bisogno di innovazione sociale.
- Le nuove tecnologie hanno cambiato profondamente la nostra società, ma le reali innovazioni «disruptive» sono quelle che rendono la nostra società più inclusiva.

* Fonte: OECD, Social expenditure database.

PERCHÉ L'INNOVAZIONE SOCIALE È MOLTO PIÙ COMPLESSA CHE L'INNOVAZIONE TECNOLOGICA/COMMERCIALE

- Coinvolge alcuni servizi universali come l'istruzione e la sanità, dove gli utenti non possono selezionare le soluzioni proposte come nel settore commerciale.
- I servizi universali sono sistemi complessi che coinvolgono molti attori (settore pubblico, sindacati, fornitori privati e utenti).
- L'impatto delle innovazioni può essere misurato solo nel lungo periodo; allo stesso tempo ci sono sempre «buone motivazioni» per mantenere lo status quo.
- Il settore pubblico è uno dei principali attori nel panorama sociale, l'innovazione sociale non può quindi essere limitata solo alla spesa dei cittadini.
- Abbiamo bisogno di nuove modalità di partnership pubblico/privato

IMPACT INVESTING, UNA NUOVA ASSET CLASS: OLTRE IL NON NUOCERE

«Impact Investing» comprende investimenti in società, organizzazioni e fondi con l'obiettivo di creare un impatto sociale e ambientale misurabile, accanto a un ritorno finanziario. Gli investimenti a impatto possono essere fatti sia nei mercati emergenti sia nei mercati sviluppati, e mirano a una gamma di ritorni finanziari con un tasso al di sotto o pari al tasso di mercato, in base alle circostanze*.

*Fonte: GIIN.

IMPACT INVESTING: LO STATO DEL SETTORE

- I contorni e l'interpretazione del settore sono ancora incerti; tuttavia sta crescendo la coscienza della necessità di un cambiamento dell'uso della ricchezza privata.
- Il settore è ancora piccolo (10 miliardi US \$ a livello mondiale, ma in forte crescita).
- La microfinanza è stata la “culla” del settore.
- Attori pubblici e privati stanno sempre più ponendo l'attenzione sull'impact investing:
 - Family office
 - Fondazioni
 - Task Force G8
 - Le grandi Investment Bank
 - Alcuni investitori istituzionali

LA PROPOSTA DI OLTRE



CHI SIAMO

Unica società italiana di Venture Capital che, dal 2006, investe in imprese a forte impatto sulla società, apportando capitali, competenze manageriali e know-how in campo sociale

PROPOSTA

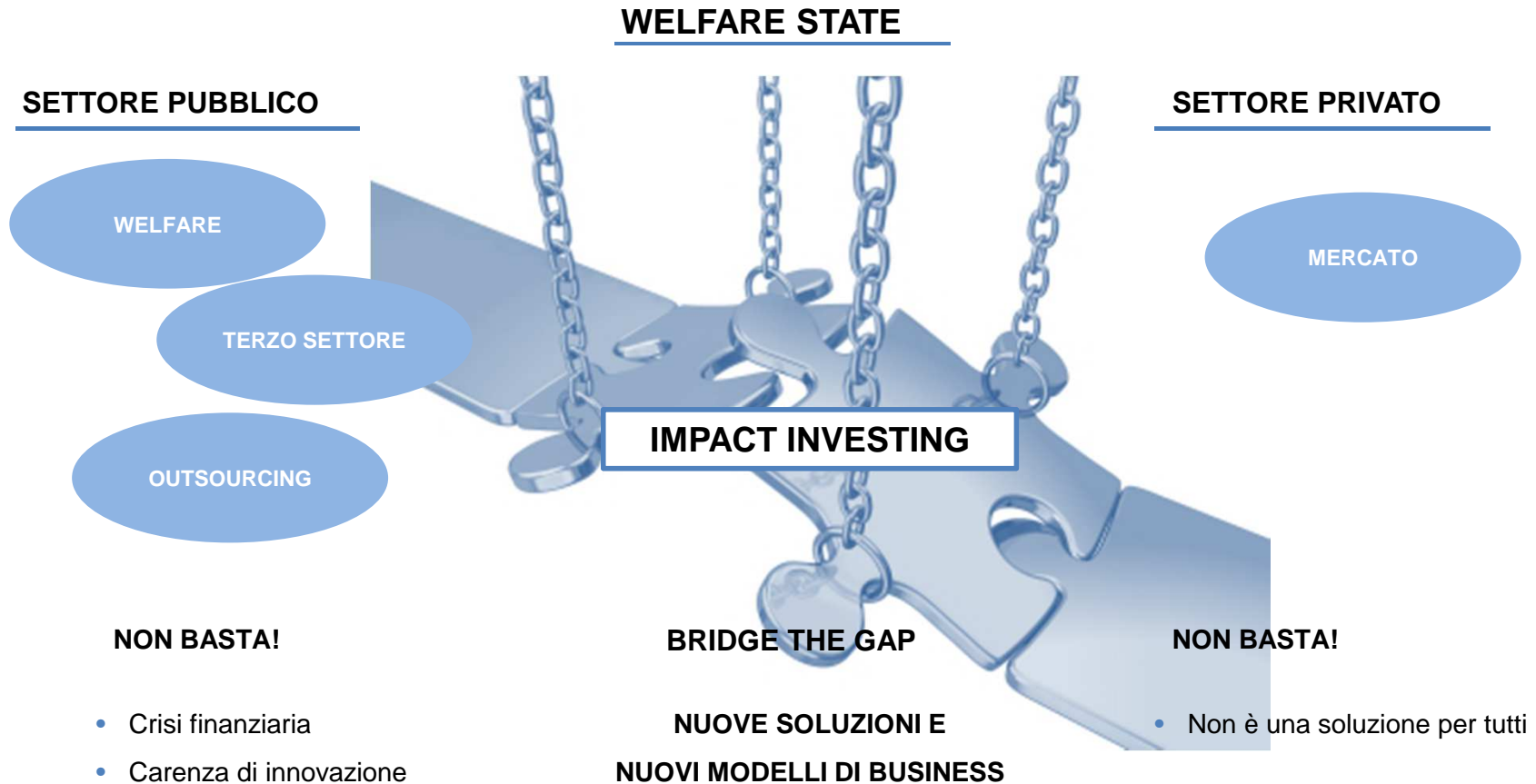
Oltre II, un nuovo fondo di Venture Capital che effettuerà investimenti principalmente in Italia investendo in aziende che promuovano l'innovazione sociale e farà tesoro dell'esperienza del primo fondo (Oltre I)

OBIETTIVI

I nostri investimenti devono combinare due effetti:

- Il rendimento del capitale nel lungo periodo grazie a investimenti sostenibili
- Il valore sociale ed economico per la collettività, contribuendo ad affrontare bisogni sociali non soddisfatti e a sostenere l'innovazione sociale

INVESTIRE PER SVILUPPARE NUOVI MODELLI



Investire per **sviluppare nuovi modelli**:

- Non solo per **promuovere il benessere sociale** degli **utenti**
- Ma anche per **modificare le strutture dei settori** in cui operiamo e **influenzare l'offerta pubblica**

LA NOSTRA ESPERIENZA: OLTRE I

OLTRE I IN BREVE

€7,5 milioni ≈
TOTALE RACCOLTO
DA PARTE DI
21
INVESTITORI

17
AZIENDE
PER LO PIÙ IN FASE DI
START-UP

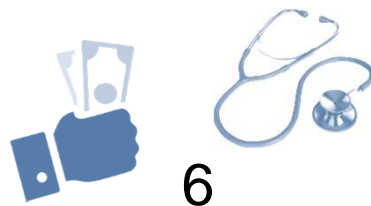
CAPACITÀ DI SVILUPPARE E
GESTIRE

**NUOVI MODELLI DI
BUSINESS**

NUMEROSI PICCOLI
INVESTIMENTI
TEST PER

**ACQUISIRE
KNOW-HOW**

SVILUPPATI
3 MODELLI
CHE HANNO
**INFLUENZATO
I SETTORI**



6
SETTORI TARGET



67%

DEL PORTAFOGLIO IN
3 INVESTIMENTI

FATTURATO CUMULATIVO

~ € 20 milioni
E
~ 150 DIPENDENTI

PREVEDIAMO DI

**RESTITUIRE IL
CAPITALE
INVESTITO**

CAPACITÀ DI ATTRARRE
CO-INVESTITORI

CASE STUDY: perXmicro

Oltre
VENTURE


SFIDA

- Favorire l'inclusione finanziaria e l'auto-imprenditorialità di soggetti economicamente deboli



INTERVENTO

- Nel 2007 nasce PerMicro, **prima e unica società di microcredito in Italia**, promossa da Andrea Limone, giovane imprenditore sponsorizzato da Oltre Venture e Fondazione Paideia
- PerMicro:
 - Eroga **finanziamenti a soggetti non bancabili** permettendo loro di diventare bancabili
 - offre **servizi accessori** al credito (accompagnamento, business planning, ecc.)
 - opera una puntuale **valutazione del rischio di credito** che le permette di ottenere funding dal sistema bancario
- Ha raggiunto la **sostenibilità economica** alla **fine del 2014** ed è considerata un modello di business di successo in Europa.

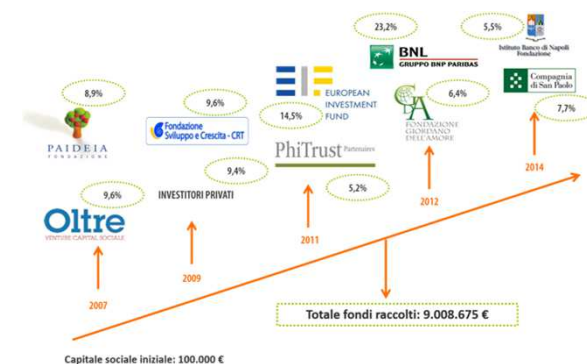


IMPATTO

Dal 2007 ad oggi:

- **+30.000 richieste** analizzate
- **12.362 microcrediti erogati** dal 2007
- **+ 82 milioni** di euro erogati
- **+4.000 posti di lavoro** creati
- **46% migranti** tra i beneficiari del microcredito alle imprese
- **14 filiali** aperte in tutta Italia

Grande capacità di attrarre co-investitori:



CASE STUDY: SHARING E GASTAMECO



Oltre
VENTURE



SFIDA

- Proporre **soluzioni di alloggio temporaneo** ad una fascia di popolazione che ne ha l'esigenza
- Offrire agli **studenti sistemazioni di buona qualità a tariffe accessibili**



INTERVENTO

- Nel 2009 nasce **Sharing S.r.l.**, in partnership con la Cooperativa DOC di Torino: sono stati sviluppati **3 progetti di housing sociale temporaneo**
- Nel 2013 è stata costituita **Gastameco S.r.l.** con l'obiettivo di creare il **leader italiano nella gestione degli studenti e ostelli a prezzi accessibili**
- Tutti gli interventi hanno comportato una **notevole riqualificazione del patrimonio immobiliare, dando nuova vita** ai quartieri
- All'interno delle strutture sono integrati **servizi ad alto valore aggiunto** quali ristorazione, centri polifunzionali con anche servizi commerciali (GDO, orti comunali, lavanderie, sale studio, auditorium)



IMPATTO

- **Posti letto realizzati:**
 - Torino: 830
 - Venezia: 250
 - Bologna: 240
 - Milano: 240
- **Tariffe contenute:** da €200/ mese oppure da €40/notte
- **Interventi aperti alla cittadinanza** (organizzazione di progetti nel quartiere)

CASE STUDY: CENTRO MEDICO SANTAGOSTINO



SFIDA

- Offrire **prestazioni sanitarie di qualità a prezzi accessibili**



7 CENTRI I A MILANO

1 CENTRO A BOLOGNA



INTERVENTO

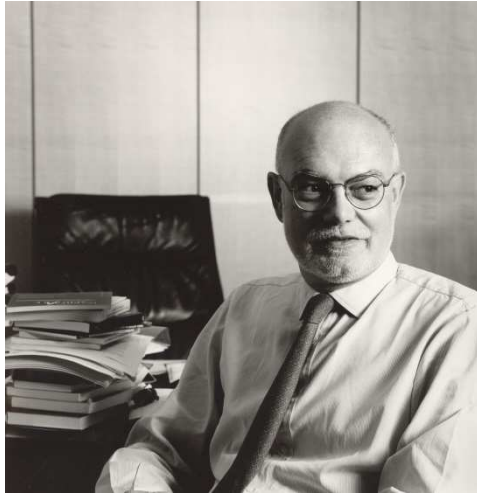
- Fondato a fine 2009, il CMS è una catena di ambulatori che erogano le principali prestazioni mediche sanitarie
- I centri operano:
 - In **aree poco coperte dal SSN** (es. odontoiatria e psicologia)
 - In **oltre 40 aree specialistiche**, offrendo **alta qualità** (clinica e di servizio) **a prezzi molto inferiori a quelli di mercato** e poco superiori al ticket
- **Modello erogativo innovativo**: presa in carico del paziente per l'intero ciclo diagnostico e di cura, riducendo i costi e aumentando la soddisfazione del paziente
- Ha raggiunto la **sostenibilità economica** alla **fine del 2014**



IMPATTO

- **8 centri medici** aperti (7 a Milano e 1 a Bologna)
- **108 ambulatori**
- **1 milanese su 10** ha provato i servizi
- **+120.000 pazienti** serviti dal 2009 ad oggi
- **220.000 prestazioni erogate** nel 2015
- 60 Euro a visita: **prezzo bloccato dal 2009**
- **350 professionisti sanitari**
- **64 dipendenti** con età media 36 anni
- **90% assunti a tempo indeterminato**
- **3 giorni** il tempo medio per avere una visita
- **Tasso di reclami 0,4%**
- **170 imprese convenzionate**

IL MANAGEMENT TEAM

**LUCIANO BALBO***Presidente e Fondatore*

Luciano, 66 anni, ha oltre 20 anni di esperienza nel venture capital e nel private equity. Nel 2002 ha costituito Fondazione Oltre Onlus, la prima fondazione filantropica italiana. Nel 2006, grazie all'esperienza maturata nella fondazione, ha creato Oltre Venture, il primo e tuttora unico fondo di social venture capital in Italia. Inoltre, nel 2004 ha co-fondato la European Venture Philanthropy Association (EVPA) per promuovere la venture philanthropy in Europa.

Nel 1988 Luciano ha co-fondato B&S Private Equity, uno dei principali player italiani nel settore del private equity. I fondi hanno raccolto € 1 miliardo.

In precedenza è stato Direttore Generale di Finnova (SO.PA.F SpA), la prima società di venture capital in Italia. Nella prima parte della sua carriera, ha ricoperto importanti posizioni manageriali.

Ha una laurea in Fisica e un master in Business Administration presso l'Università Luigi Bocconi di Milano.

LORENZO ALLEVI*Amministratore Delegato e co-Fondatore*

Lorenzo, 52 anni, fa parte di Oltre Venture fin dalla sua fondazione ed è anche consigliere di amministrazione di alcune partecipate di Oltre nel microcredito, nell'housing sociale e nei servizi sanitari.

Ha oltre 12 anni di esperienza nell'area finanziaria del Gruppo Rinascente (allora quotata alla Borsa di Milano), dove ha lavorato come direttore della pianificazione finanziaria. Ha inoltre ricoperto il ruolo di managing director in alcune società legate al Gruppo Rinascente. Ha iniziato la sua carriera in JP Morgan e Mediocredito Lombardo.

Ha una laurea in Scienze Economiche e Bancarie presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano e un MBA presso l'Università Luigi Bocconi di Milano.



IL MANAGEMENT TEAM



ADRIANA VERSINO

Junior Partner

Adriana, 37 anni, ha lavorato nel gruppo YOOX-NET-A-PORTER dal 2012 all'interno dell'Office of the CEO e del dipartimento Finanza e Amministrazione, prendendo parte al lancio e allo sviluppo di nuovi accordi commerciali e al progetto di integrazione con il gruppo Net-a-Porter.

Ha accumulato esperienza nella finanza strutturata e nella consulenza direzionale presso AF Mezzanine SGR e McKinsey&Company. Ha iniziato la sua carriera lavorativa presso IG Partners, una boutique di M&A fondata da un importante business angel. È laureata in Economia Aziendale presso l'Università Bocconi di Milano.

RAFFAELE FEDELE

Junior Analyst

Raffaele, 26 anni, ha conseguito la laurea in International Management of Service presso la Copenhagen Business School. Nell'ambito di un programma di scambio internazionale, ha frequentato la Guanghua School of Management di Pechino, entrando a far parte dello "Start-up Garage" promosso dalla Stanford University di Palo Alto in collaborazione con l'università cinese. Oltre ad una breve esperienza nella sede inglese di un grande gruppo farmaceutico, ha supportato il processo di lancio e sviluppo di start-up fra Pechino e Copenhagen.



MARTINA SANTANDREA

Junior Analyst

Martina, 28 anni, ha un dottorato in Management Engineering presso il Politecnico di Milano, ed è stata Visiting Phd Student alla Glasgow Caledonian University. La sua area di ricerca era relativa alle partnership pubblico-privato e project finance. Ha curato progetti sulla finanza sociale ed di impatto, oltre che sull'innovazione nell'ambito della finanza pubblica.



STEFANIA FRACASSI

Office Manager

In Oltre Venture fin dalla sua fondazione, Stefania ha oltre 15 anni di esperienza nell'office management e nel back office. In precedenza ha ricoperto lo stesso ruolo in Mondadori SpA e Vodafone SpA.



LA NUOVA PROPOSTA: OLTRE II

TARGET RACCOLTA

Euro 30 milioni. Primo Closing a Euro 23 milioni

- Closing Finale entro 31 marzo 2017

STRUTTURA LEGALE

SICAF EUVECA S.p.A.

DIMENSIONE INVESTIMENTO

- Investimento per società **compreso tra Euro 500.000 ed 3 milioni**
- Investimenti di maggiori dimensioni saranno effettuati a tranche al raggiungimento di obiettivi predefiniti

PERIODO DI INVESTIMENTO

5 anni

MANAGEMENT FEE

3% del commitment per i primi cinque anni; 3% del capitale investito a partire dal sesto anno

DURATA

10 anni con possibile estensione di 3 anni

OLTRE II: CARATTERISTICHE DEL FONDO (1/2)

VENTURE CAPITAL SOCIALE

- L'obiettivo delle aziende in cui investiamo è quello di **sviluppare nuove e migliori soluzioni per affrontare i bisogni sociali e collettivi**

MIX DI PORTAFOGLIO

- Diversificazione nei target di investimento (sia **start-up** sia **growth capital**)
- Investimenti di **maggioranza e minoranza**

STRUMENTI DI INVESTIMENTO

- Soprattutto investimenti in **Equity**
- Si useranno anche strumenti di **quasi-equity** (mezzanino e obbligazioni convertibili)

GOVERNANCE DELLE IMPRESE INVESTITE

- Forte influenza e controllo nella Governance; anche in caso di partecipazioni di minoranza, si avrà un **adeguato livello di influenza nella governance** delle imprese (es. diritto di nominare i membri del CdA, diritti di voto speciali e altre clausole tipiche a difesa delle minoranza)

OLTRE II: CARATTERISTICHE DEL FONDO (2/2)

PROFILO DI RISCHIO

- **Equilibrato.** In particolare gli investimenti in aziende già esistenti offriranno redditi derivanti anche da dividendi e/o da interessi provenienti da strumenti di quasi-equity e da finanziamenti

EXIT

- Partecipazione di maggioranza (anche con co-investitori): vendita dell'intera azienda
- Partecipazione di minoranza: si useranno anche azioni redimibili e piani di riscatto da parte degli altri azionisti

RENDIMENTO ATTESO

Compreso tra il **4% - 6%**

I NOSTRI PRINCIPALI INVESTITORI: FEI E FII

L'Impact Investing sta diventando un asset class in tutto il mondo:

- Le maggiori istituzioni finanziarie mondiali stanno proponendo prodotti per operare in questo settore
- I governi ne stanno riconoscendo l'importanza e hanno creato una task force all'interno del G8

Due importanti istituzioni finanziarie che supportano l'impact Investing ed il Venture Capital hanno investito in Oltre II:

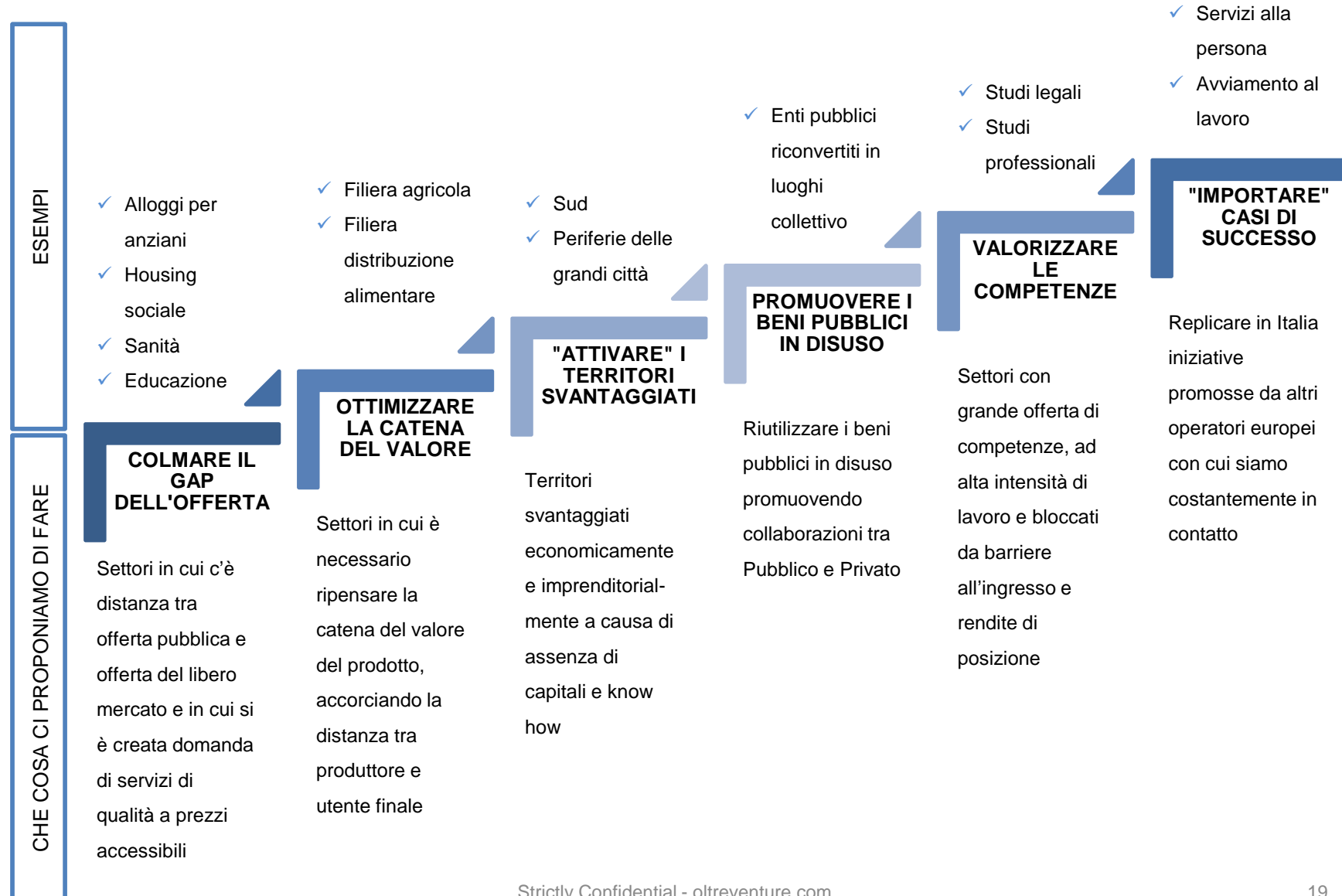


- Nel giugno 2013, il Fondo Europeo per gli Investimenti ha lanciato un fondo di fondi denominato Social Impact Accelerator (SIA) con l'obiettivo di supportare la nascita e lo sviluppo di fondi nazionali di Impact Investing
- Nel dicembre 2013 l'EIF ha deliberato l'investimento di **Euro 10 milioni** in Oltre II come suo secondo investimento europeo. L'EIF prevede di investire proporzionalmente insieme ad altri investitori con un rapporto 1:1

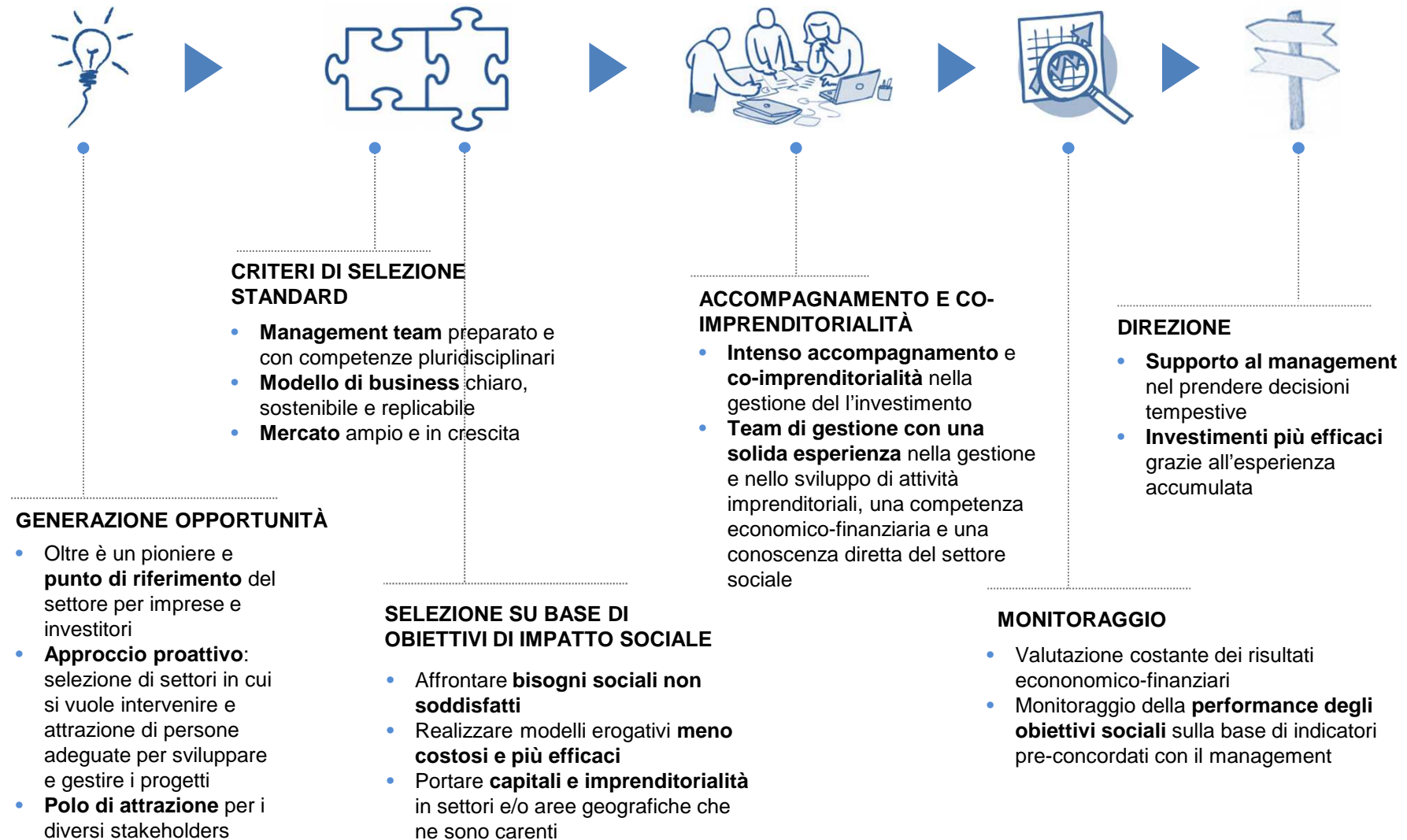


- FII è una società di gestione costituita su iniziativa del Ministero dell'Economia e delle Finanze, in collaborazione con ABI, Cassa Depositi e Prestiti, Confindustria, Intesa Sanpaolo, Banca Monte dei Paschi di Siena e Unicredit
- FII gestisce oltre 1,7 miliardi di Euro e nello specifico: oltre 1 miliardo di Euro di commitment in fondi di fondi di private equity (390 milioni di Euro), private debt (375 milioni di Euro) e venture capital (180 milioni di Euro)
- Nel dicembre 2014 il FII ha deliberato l'investimento di **Euro 3 milioni** in Oltre II

CHE COSA CI PROPONIAMO DI FARE E PRINCIPALI AREE DI INTERVENTO



METODO DI LAVORO



UN POLO DI ATTRAZIONE E RETE DI COLLABORAZIONE



NETWORK INTERNAZIONALE

- Oltre Venture è un socio fondatore dell'**EVPA** (European Venture Philanthropy Association)
- Forte **collaborazione con altri fondi Europei di Impact Investing**

SETTORE PUBBLICO

- Tre accordi di concessione firmati con il **Comune di Torino** per progetti di housing sociale gestiti da Sharing
- Rapporti costanti con **Enti locali** per discutere opportunità di collaborazione pubblico-privato

COMUNITÀ ACCADEMICA

- Oltre Venture è stata oggetto di numerose pubblicazioni, come unica esperienza in Italia
- Oltre è co-fondatore con SDA Bocconi di un Osservatorio sull'Impatto Sociale



INVESTITORI ISTITUZIONALI

Coinvolgimento di diversi investitori istituzionali e privati:

- PerMicro: **BNL-BNP Paribas** e il **FEI**
- Sharing: due diversi progetti immobiliari grazie a partnership con **Polaris Investment Italia SGR** e **Fabrica Immobiliare SGR** (fondi del sistema Cassa Depositi e Prestiti)

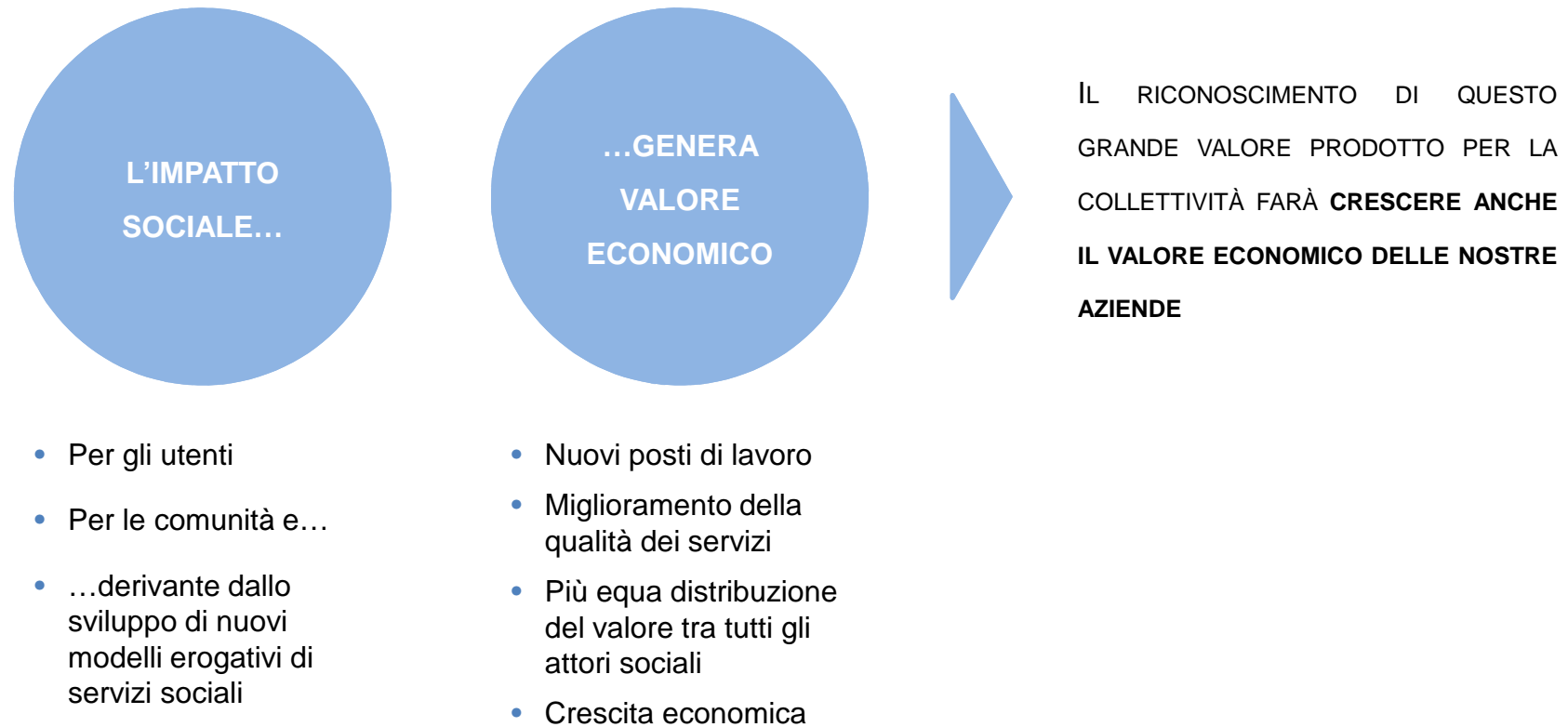
CONFERENZE ED EVENTI

- PerMicro è un caso di studio per la "**Practical Guide to Impact Investing**" EVPA
- Il progetto Sharing è stato presentato alle **Nazioni Unite** come esperimento di successo nell'housing sociale

INVESTITORI PRIVATI

- Centro Medico Santagostino, Gastameco e PerMicro: **investitori privati** sono entrati nell'azionariato

NUOVO MODELLO PER CREARE VALORE



IMPACT INVESTING: UNA NUOVA MODALITÀ DI USARE LA RICCHEZZA DEI PRIVATI

- Gli **Stati** soffrono causa un alto livello di **indebitamento** e hanno poca «libertà d'azione».
- La **ricchezza dei privati**, anche se iniquamente distribuita, è **abbondante** (Italia: 5 x PIL e 1/3 è liquida). Questa ricchezza è l'unica risorsa capace di creare sviluppo socio-economico.
- Negli ultimi 20 anni questa ricchezza è stata perlopiù investita in **operazioni a leva in attività esistenti**, con un meccanismo che ha creato una bolla speculativa dopo l'altra e che **non produce alcun bene collettivo**.
- Dalla CSR alla responsabilità sociale della ricchezza
- L'**Impact Investing** vuole attrarre **capitali, know-how, e attitudine imprenditoriale** al fine di creare **nuove società** e, ancora di più, **distribuire valore**.
- Abbiamo bisogno di un **nuovo concetto di valore**.
- Le soluzioni dovrebbero essere guida per la **creazione di valore per tutti**.

Luciano Balbo

luciano.balbo@oltreventure.com

Lorenzo Allevi

lorenzo.allevi@oltreventure.com

www.oltreventure.com