



POLITECNICO
MILANO 1863



Social Impact Outlook 2018

Domanda e offerta di capitali in Italia

Denise Di Dio – Ricercatrice e Managing Director Tiresia



School of Management – Politecnico di Milano

Gli investimenti ad impatto sociale sono investimenti in organizzazioni, attività di impresa e fondi che posseggono le seguenti caratteristiche:

intenzionalità nello scopo di perseguire un risultato positivo per la comunità

gli impatti sociali devono essere stabiliti ex ante ed individuati in modo da poter essere misurabili

raggiungimento di un ritorno finanziario, costituito almeno dalla restituzione del capitale ed eventualmente da un rendimento finanziario aggiuntivo

Fonti: Bugg-Levine A., & Emerson, 2011; Clarkin and Cangioni, 2015; Oleksiak et al., 2015; Ngoasong et al., 2015; Nicholls and Emerson, 2015; Daggers and Nicholls, 2016

La domanda si struttura

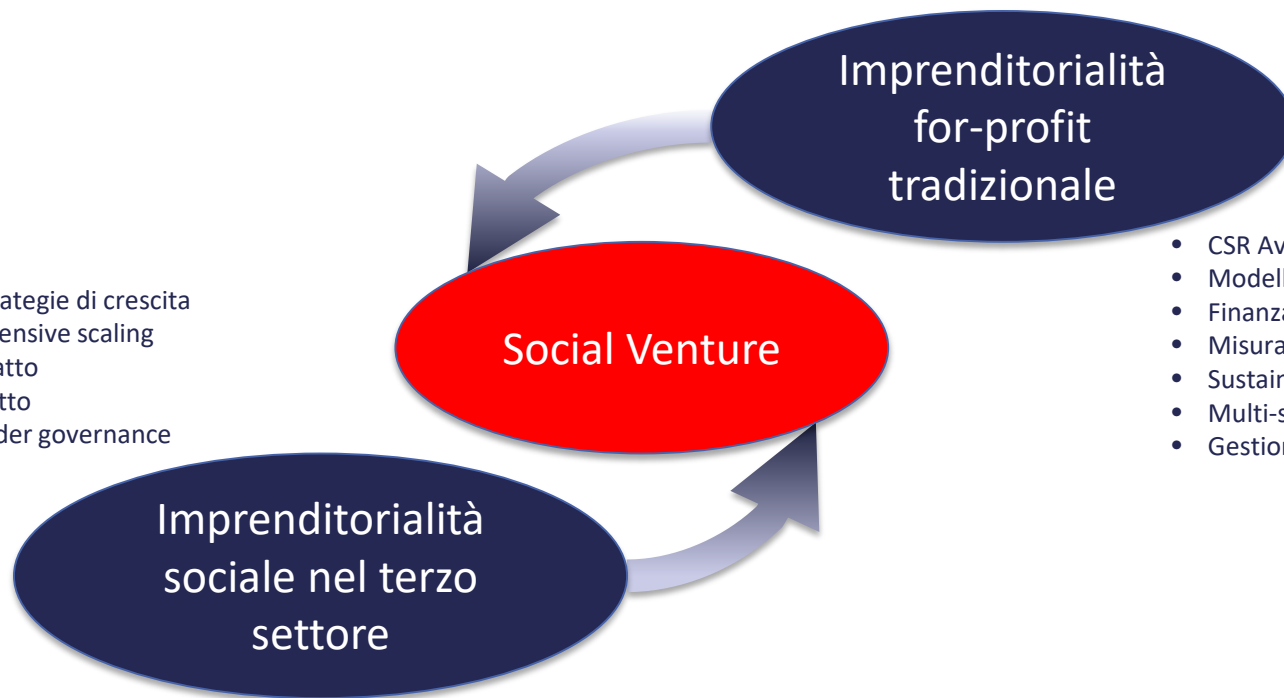
- ☐ Le Start-up a vocazione sociale;
- ☐ le società Benefit;
- ☐ le B-corp;
- ☐ l'impresa sociale che esce dalla riforma del terzo settore;
- ☐ le forme di Advanced CSR;
- ☐ la Corporate Social Innovation;

Sono tutti segnali del tentativo di strutturazione di una nuova forma di impresa, che emerge prima e al di fuori del tentativo di normarla.

Nuova forma imprenditoriale

Ibrida (impatto e sostenibilità) e intensiva di tecnologia e capitale

- Scalabilità e strategie di crescita
- Technology-intensive scaling
- Finanza di impatto
- Misura di impatto
- Multi-stakeholder governance



- CSR Avanzata
- Modelli di innovazione
- Finanza di impatto
- Misura di impatto
- Sustainable operations
- Multi-stakeholder governance
- Gestione del rischio reputazionale

1. Trasformazione e arretramento delle politiche di intervento pubblico;
2. Reingegnerizzazione dei modelli di partenariato pubblico-privato nel senso della **prevenzione**;
3. Settore immobiliare: nuovi approcci alla finanza di progetto e opportunità nascenti nella **rigenerazione urbana**;
4. **Impegno delle istituzioni europee**, fondi di fondi, e quadro politico-normativo;
5. Ruolo della tecnologia: **intensità di capitale** e nuova sostenibilità dei modelli di intervento;
6. Processi di **ibridazione delle forme di impresa profit**.

Social Impact Outlook 2018

Domanda e offerta di capitali per l'impatto sociale in Italia

A cura dell'Osservatorio TIREZIA IMPACT INNOVATION
finanziato da Fondazione Cariplo

Metodologia

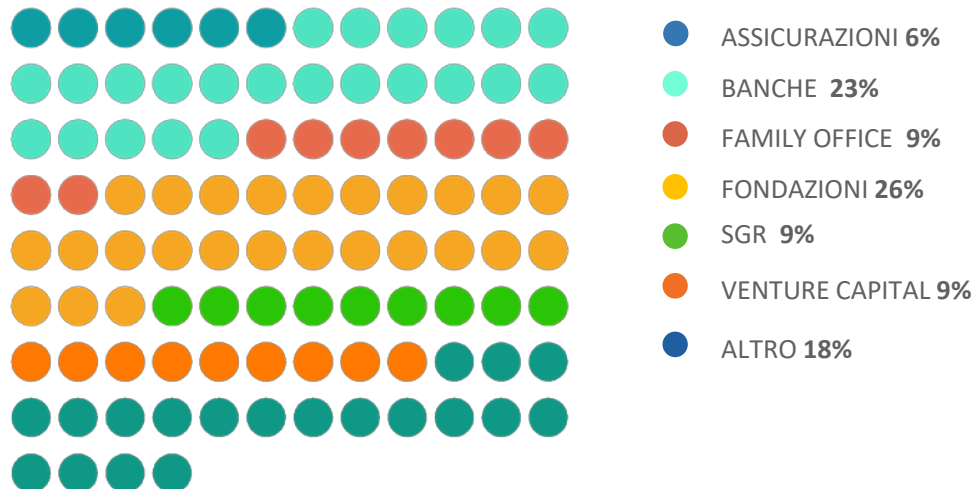
Rilevazione dell'offerta di capitali finanziari

Individuazione di **63 soggetti finanziari** dei quali vi è evidenza pubblica dell'impegno nella finanza ad impatto sociale

46 interviste basate su un protocollo semi-strutturato

- Agenzia per la Coesione Territoriale
- Anonimo
- Avanzi
- Banca Prossima
- Banca Popolare Etica
- Banco BPM
- BCC
- BNL
- Cassa Depositi e Prestiti
- Compagnia di San Paolo
- Equiter s.p.a
- Etica SGR
- Etimos
- Finde s.p.a
- Finlombarda
- Fondazione Accenture
- Fondazione con il sud
- Fondazione CRC
- Fondazione Cariplo
- Fondazione Lang Italia
- Fondazione per l'Italia Sociale
- Fondazione Social Venture Giordano dell'amore
- Fondazione Sviluppo e Crescita (CRT)
- Fondazione Vodafone
- Garnell
- Genera s.p.a
- Generali Italia s.p.a
- Giorgiana Notarbartolo PFC
- Hermes Capital
- Impact Alliance Fund
- ImpactHub Milano s.r.l
- Invitalia
- Lendlease
- MainStreet Partners
- Make a cube³
- Oltre venture
- Opes Fund
- Pierri Philantropy Advisory s.r.l
- Rancilio Cube s.r.l
- Sefea
- Sella SGR
- Social Fare Seed
- Société Générale
- UBI Banca
- Unicredit
- Unipol Sai Assicurazioni S.p.a

Soggetti intervistati per natura dell'organizzazione



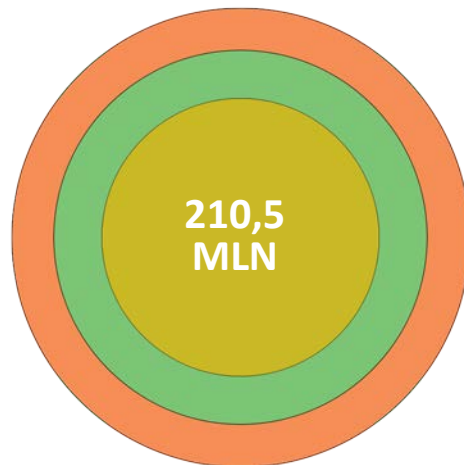
Quantificazione dell'offerta di capitali

Asset under management per imprese a impatto sociale

INTENZIONALITA'

MISURABILITA'

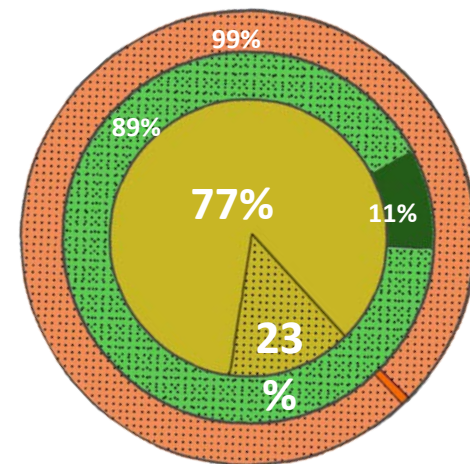
ADDIZIONALITA'



STRICTLY IMPACT € 210,5 MILIONI

IMPACT €1,5 MILIARDI

ALMOST IMPACT €6,5 MILIARDI



RAPPORTO DEBITO

EQUITY

Fonte: elaborazione del centro TIRESIA dei dati raccolti tramite interviste semi-strutturate

SPECIALIZZAZIONE GEOGRAFICA DEI SOGGETTI INTERVISTATI

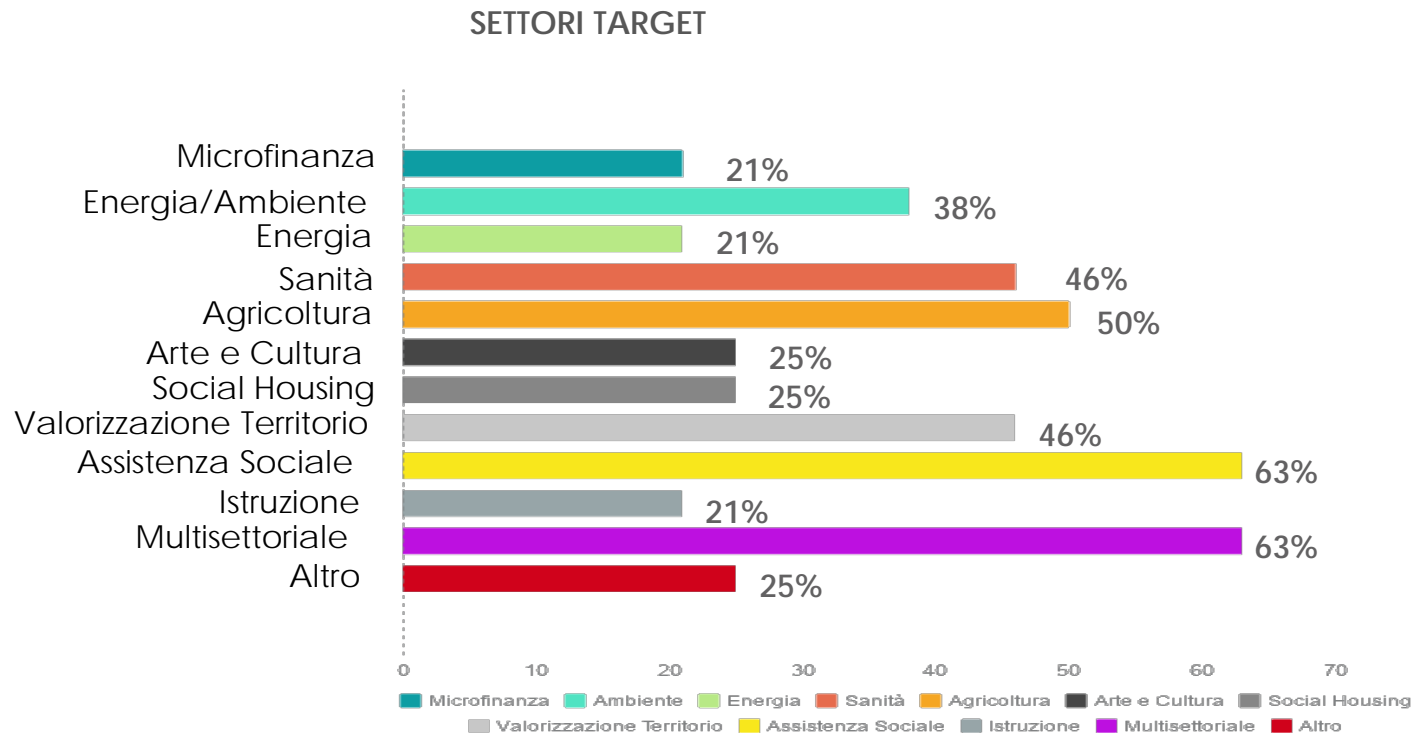


- NAZIONALE **72%**
- LOCALE **15%**



- GLOBALE **23%**

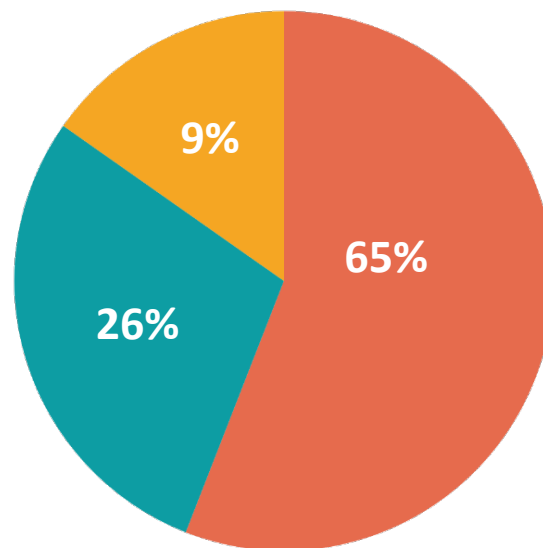
Target del finanziamento



% di soggetti con specializzazione sullo specifico settore

Rendimenti finanziari attesi

- **Pari al rendimento di mercato**
- **Sotto il rendimento di mercato**
- **Restituzione del capitale**



% di soggetti per aspettative di rendimento

Highlights

- Buon livello di conoscenza, crescente consapevolezza del mercato emergente.
- Ancora difficoltà a classificare gli investimenti come finanza di impatto.
- Tra gli investitori non specializzati, grande accelerazione di interesse nel 2017.
- La previsione per i prossimi anni è un tasso di crescita ma costante. Stima credibile al 2020, 1% total asset managed



SOCIAL IMPACT OUTLOOK 2018

DOMANDA DI CAPITALI

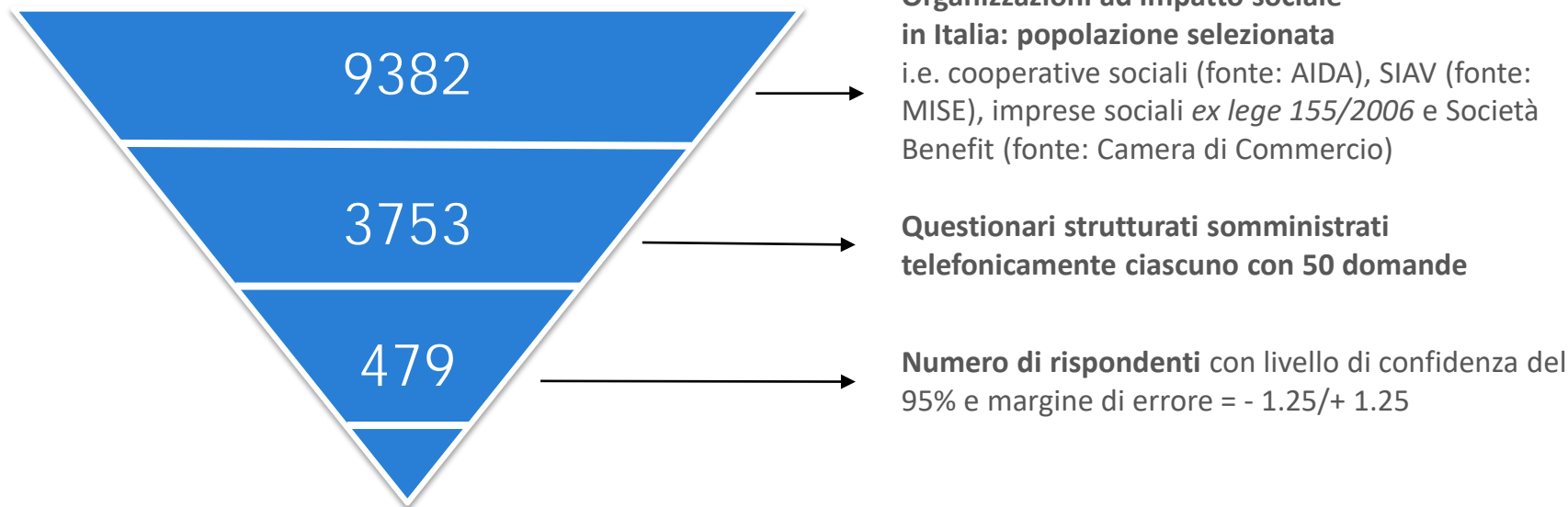


POLITECNICO
MILANO 1863



Metodologia

Rilevazione della domanda di capitali finanziari Le organizzazioni a impatto sociale

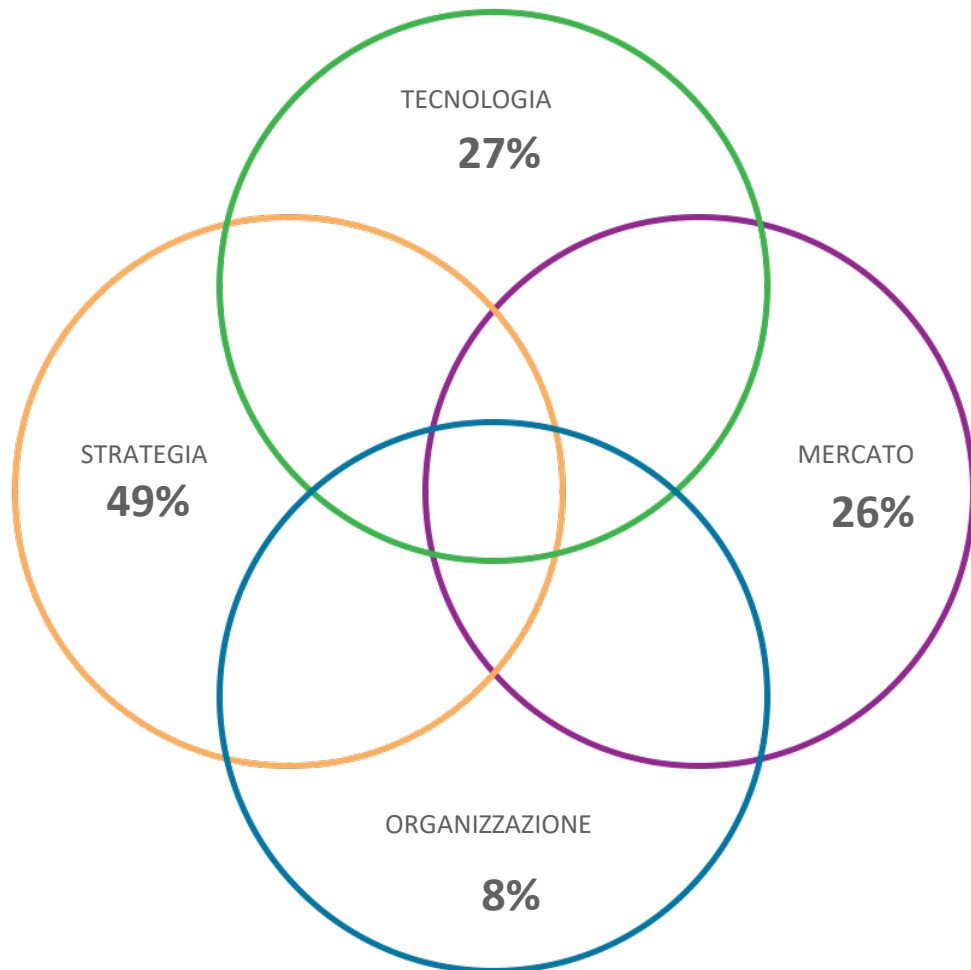


Dimensione di analisi dell'**investment readiness** delle imprese ad impatto sociale

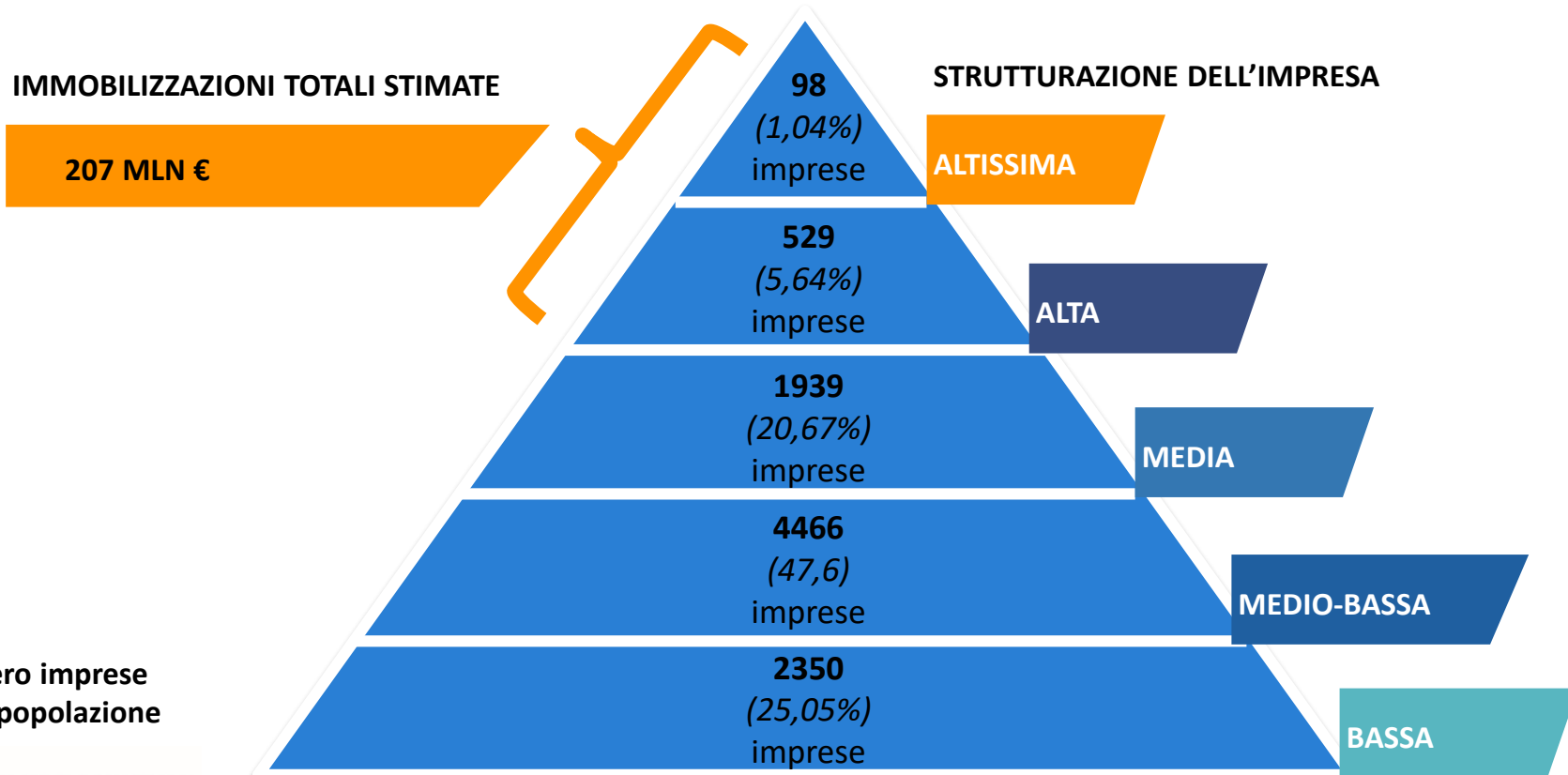


Imprese ad impatto sociale in Italia con:

- 2566** intensita' tecnologica
- 4603** competenze strategiche
- 705** struttura organizzativa complessa
- 2448** orientamento al mercato



Quanto sono pronte queste organizzazioni a ricevere investimenti?



MOTIVAZIONI A INVESTIRE NELL'IMPATTO SOCIALE:

Nuovi mercati e impieghi

Ampliare capacità approvvigionamento

Valorizzazione degli asset correlati

Acquisire competenze

Diversificare CSR

MOTIVAZIONI A NON INVESTIRE NELL'IMPATTO SOCIALE:

Fragilità dei business models e
scarso deal flow

Difficoltà di misurazione e metriche

Small ticket

Opportunità di uscita

Finanza e amministrazione pubblica non
adeguata

Indicazioni strategiche

- Analisi e **aggregazione** dei bisogni
- **Investire per ecosistemi** prima che per imprese
- La creazione della domanda **è compito dell'offerta**
- Definizione di partnerariato con strutture di **intermediazione**
- Importanza di **non-financial services**: investment readiness
- Infrastruttura di **misurazione** e metriche
- Rendere compatibili strumenti di finanza d'impatto e strumenti di finanza pubblica
- Saldare con **politica industriale**: es. welfare, R&I mission-oriented



Grazie!

Denise Di Dio – denise.didio@polimi.it

www.tiresia.polimi.it



POLITECNICO
MILANO 1863