



# UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO

DIPARTIMENTO DI ECONOMIA E MANAGEMENT

Corso di Laurea Magistrale in  
Finanza Aziendale e Mercati Finanziari

## TESI DI LAUREA

Social Impact Investing: la finanza per il sociale

Studio sul Social Impact Investing nell'ambito delle aziende operanti nel territorio piemontese

Relatore: Nicola Miglietta

Secondo Relatore: Sergio Bortolani

Candidato: Gualtiero Alberto Grimaldi

Anno Accademico: 2019/2020

# Indice

<b>1. La storia della finanza sociale .....</b>	<b>8</b>
1.1. John Wesley e la nascita del metodismo .....	9
1.2. Il lancio del “Pioneer Fund” .....	10
1.3. L’impopolare guerra del Vietnam .....	10
1.4. L’Apartheid in Sud Africa .....	11
1.5. Anni recenti .....	12
<b>2. Termini e definizioni della Finanza Sociale .....</b>	<b>15</b>
2.1. Social Impact Investing .....	16
2.2. Socially Responsible Investing .....	18
2.3. Corporate Social Responsibility .....	19
2.4. Social Banking .....	20
2.5. Micro Credito .....	21
2.6. Social Venture Capital .....	22
<b>3. L’ecosistema del Social Impact Investing .....</b>	<b>23</b>
3.1. Il sistema nel suo insieme .....	24
3.2. Social Bonds .....	25
3.3. Green Bonds .....	26
3.4. Crowdfunding .....	28
3.5. Social Impact Funds .....	30
3.6. Azioni Sociali .....	32
<b>4. Misurazione dei risultati .....</b>	<b>33</b>
4.1. Impact Reporting and Investments Standards .....	35
4.2. United Nation Sustainable Development Goals .....	37

4.3. Operating Principles for Impact Management .....	38
4.4. AERIS CDFI Rating System .....	39
4.5. Impact Management Project .....	41
4.6. Sustainability Accounting Standards Board .....	42
4.7. Standard del Global Reporting Initiative .....	43
4.8. Il metodo del SROI .....	45
<b>5. Panorama mondiale del Social Impact Investing .....</b>	<b>49</b>
5.1. Distribuzione geografica del capitale investito .....	50
5.2. Distribuzione settoriale del capitale investito .....	52
5.3. Strumenti di investimento .....	54
5.4. Distribuzione in base allo sviluppo del business scelto .....	56
5.5. Confronto fra le attese e le performance effettive .....	58
5.6. Locazione della sede legale .....	60
5.7. Tipologie di organizzazioni .....	61
5.8. Investimenti diretti e indiretti .....	63
5.9. Conclusioni .....	65
<b>6. Gli effetti del COVID-19 sull'Impact Investing .....</b>	<b>66</b>
6.1. Cambiamenti alle attività di investimento del 2020 .....	67
6.2. Modifiche ai temi di impatto allineati agli SDGs .....	68
6.3. Cambiamenti ai target geografici dell'Impact Investing .....	68
6.4. Modifiche alle performance attese .....	68
6.5. Cambiamenti al livello di rischio degli investimenti .....	69
<b>7. Evoluzione del Social Impact Investing in Piemonte .....</b>	<b>71</b>
7.1. Forme organizzative in piemonte e loro distribuzione .....	72
7.2. Il terzo settore produttivo .....	72
7.3. Caratteristiche delle imprese sociali in piemonte .....	76
7.4. Conclusioni .....	79

## **Abstract**

L'Impact Investing è la capacità delle aziende di volere e poter generare esternalità positive non solamente per i suoi stakeholders, ma anche per l'intero ambiente che la circonda ne è in qualche misura influenzato. Nella Tesi di Laurea ho scelto di trattare questo argomento in quanto credo fortemente sia possibile realizzare progetti che generino sia un impatto economico positivo che anche sociale; in particolar modo in questo periodo in cui le disponibilità di spesa del settore pubblico a sostegno dei bisogni della popolazione non sono più sufficienti, si è creato un "vuoto" da colmare che soltanto le aziende possono occupare.

È proprio qui che le imprese a mio avviso devono essere chiamate in causa, per riempire il vuoto lasciato dallo Stato, e non guardare più al singolo come cliente ma anche come "utente" a cui fornire non solo beni e servizi, ma una qualità della vita migliore.

Ho scelto di articolare la mia Tesi di Laurea in due parti, di cui la prima parte divulgativa che ripercorre la storia e le origini della finanza sociale, per poi analizzare le varie definizioni del Social Impact Investing, dei diversi metodi di misurazione dell'efficacia delle strategie attuate dalle imprese che hanno sposato questa filosofia, per terminare con un sintetico report numerico riguardante il Social Impact in Italia e nel mondo. La seconda parte è stata invece realizzata grazie alla collaborazione di Torino Social Impact, un network la cui mission è il coordinamento delle imprese che applicano la finanza d'impatto sul territorio piemontese. Avendo potuto incontrare queste aziende, ho predisposto un'intervista con alcune di esse, in ambiti finanziariamente rilevanti per capire quali criteri adottassero e quanto valore apportassero al territorio piemontese grazie alla loro opera di finanza sociale.

Ciò che intendo discutere e dimostrare è che perseguire obiettivi di Social Impact Investing per un'azienda non significa attendersi automaticamente rendimenti inferiori a quelli medi di mercato, e che pertanto è possibile coniugare logiche di profitto con un'etica sostenibile per l'ambiente e le persone.