

Place of publication: Torino (Italy)

About the journal

The journal aims to address issues related to the third sector and community-based activities. The magazine therefore has the aim of spreading the culture of the third sector (voluntary organizations, social promotion associations, philanthropic bodies, social enterprises, mute aid companies, recognized and non-recognized associations, ecclesiastical bodies), the topics of interest are:

Social services

Health interventions and services

Education, health education and training

Safeguarding and improving environmental conditions

Protection and enhancement of cultural and landscape heritage

University and post-university education

Organization and management of cultural, artistic or recreational activities of social interest

Community sound broadcasting

Tourist activities of social, cultural or religious interest

Extra-curricular training, aimed at preventing early school leaving and at school and training success, at preventing bullying and combating educational poverty

Development cooperation

commercial, production, education and information, promotion, representation, licensing of certification marks, carried out within or in favour of fair-trade chains

Services aimed at introducing or reintegrating workers and disadvantaged people into the labour market

Social housing

Humanitarian Reception

Social agriculture

Organization and management of amateur sports activities

Charity, distance support, free food supply

Promotion of the culture of legality, peace between peoples, nonviolence and unarmed defence

Promotion and protection of human, civil, social and political rights, as well as the rights of consumers and users of activities of general interest

Civil protection

International adoption procedures

Redevelopment of unused public goods or assets confiscated from organized crime.

Editor in chief: Valerio Brescia

Editorial Board

Name	Position	Institution	Affiliation third sector
Albertini Emidio	Associate Professor	University of Perugia - Department of Agricultural, Food and Environmental Sciences	Omphalos Perugia
Amelio Stefano	Research Fellow and lecturer	University of Milano Bicocca - Department of Management	Società Italiana di Storia della Ragioneria
Bazzano Alberto	Lawyer, cultore della materia	Law firm Papotti, Cultore di Criminal law, Comparative criminal law and Criminology in the Department of Law - University of Turin.	
Bert Fabrizio	Researcher, Dr. Specialized in Public health Corporate Health Department	University of Turin - Department of Health, Public and Pediatric Sciences City of Health and Science of Turin Hospital "Città della Salute e della Scienza" of Turin	EUPHA
Bosa Marco	Dr. specialization in internal medicine	Rivoli Hospital (Italy)	Odv Casa Arcobaleno
Brescia Valerio	Phd, Research Fellow and lecturer	University of Turin - Department of Management, University of Eastern Piedmont - DiSEI SAA	Odv Casa Arcobaleno
Breveglieri Michele	Phd, specialized in sociology	Job Promotion - Internship Office of the City of Verona	Arcigay Nazionale

Burlina Chiara	PhD in Economics and Management	Gran Sasso Science Institute - GSSI	AISRe SIE RSA
Caratù Myriam	Phd, Lecturer and research fellow	University for Foreigners of Perugia, PG (Italy) Teacher at IIS Caterina da Siena, Communication Design and Fashion Technology, Milan (Italy)	
Campra Maura	Full Professor	Department of Economics and Business Studies, University of Piemonte Orientale "Amedeo Avogadro"	
Cataldo Alessandro	Phd, nurse and Sociologist public manager	Local Health Authority 3 Liguria	Associazione Culturale Gaia
Cocco Gabriele	Researcher	University of Bergamo - Department of Languages, Letters and Foreign Culture	
Creta Fabio	Phd and lecturer	School of Management of Turin (SAA)	Blockchain education Network
Costa Stefano	Dr. specialized in general medicine	Local Health Authority TO4	Odv Casa Arcobaleno
De-Coll' Letizia	Psychologist, Health and Community Intervention	Centro Milanese di Terapia della Famiglia	Ordinary member ONIG (Osservatorio Nazionale Identità di Genere) Member of the Executive Board Il Grande Colibrì Odv
Fijalkowska Justyna	Assistant Professor	University of Lodz, School of Social Science	
Foglietta Chiara	Phd, Biomedical engineer City councillor of Turin	City of Turin	
Giusta Marco Alessandro	Councilor for Rights, Common Goods, Suburbs, Decentralization, youth policies, campus, families,	City of Turin	Associazione Commetorino Arcigay Nazionale

	times and times of the city, quality of life, public toilets, cemetery services, international cooperation City of Turin; criminal psychology		CGIL
Gualano Maria Rosaria	Associate Professor	University of Turin - Department of Public and Pediatric Health Sciences	SITI
Iorio Michele	Lecturer, Dr. specialized in forensic medicine	University of Turin - Department of Public and Pediatric Health Sciences	AMAC
Irato Elisa	Veterinary and temporary research fellow	Faculty of Veterinary Medicine, University of Turin	
Landi Stefano	Research Fellow and lecturer	Ca 'Foscari University of Venice - Department of Management	
Libertino Andrea	Phd, Environmental Engineering	CIMA Research Foundation	AGESCI
Gottero Mauro	Doctor specialization in geriatrics and palliative care	Luce per la vita Onlus	Ottavio Mai di Torino
Jafari-Sadeghi Vahid	Lecturer (Assistant Professor) in Business Strategy	Coventry University, UK	Academy of Management (AOM)- Divisions: Strategic Management, Entrepreneurship, and International Management Academy of International Business (AIB) International Academy of Business and Economics (IABE) Centre for Business in Society (CBiS), Coventry University International Centre for Transformational Entrepreneurship (ICTE), Coventry University
Leonilo Capulso	Phd, Educational Management	Department of Education, Schools Division Office of Pampanga, Philippines	International Literacy Association Australia

			Teaching & Education Research Association Asian Qualitative Research Association
Moretti Laura	Master's degree in Environmental Biology, Hygiene and Occupational Safety Temporary research fellow	Hospitale "Città della Salute e della Scienza" of Turin and University of Turin	
Namrata Hange	Doctor Specialization in Public and Occupational health	MOH Holdings (MOHH), Singapore	
Nuzzo Anna Maria	Phd, Postdoctoral fellowship in Biomedical- Translational Research & Academia	Department of Surgical Sciences, Univesity of Turin	
Orofino Giancarlo	Professor, Dr. specialization in infectious disease	University of Turin - Department of Clinical and Biological Sciences, Local health company City of Turin	Arcobaleno AIDS
Pisano Roberto	Phd, Full Professor	Politecnico di Torino - Department of Applied Science and Technology	
Pistoni Carlo	Psychology, Phd Student of Psychology	Università Cattolica di Milano	Society for Personality and Social Psychology (SPSP); Associazione Italiana di Psicologia (AIP - sezione Psicologia Sociale); Società Italiana di Psicologia di Comunità (SIPCO); European Association of Social Psychology (EASP); Institute of Family and Social Mediation of Brescia (IMB).
Presti Pietro	Phd, Master's degree in law	Fondazione Edo ed Elvo Tempia	European Cancer Patient Coalition

Quaglia Valeria	Research fellow in methodology of Social Research	University of Milano Bicocca, Department of sociology and social research	
Renzi Marco	structural engineer	Republic of San Marino - Design and engineering Office	
Sadraei Razieh	Research fellow, PhD in Chemical and Materials Sciences	University of Wolverhampton, UK	Murphy Group Research Chemical Institute of Canada Canadian Society of Chemistry
Santosh Kumar Behera	Associate professor	Associate Professor, Department of Education, Kazi Nazrul University, Asansol, Paschim Bardhaman, West Bengal, India	
Sorrentino Annarita	Phd, Lecturer and research fellow	Department of Business and Quantitative Studies (DISAQ) University of Naples Parthenope	
Villamaina Floriana	Nurse and trainer	Mauriziano Hospital of Turin - Training Office	IRC Croce Verde di Condove Associazione O.I.S.I.

Reviewers:

- Calandra Davide, Phd student in Business and Management, University of Turin, Italy
- Gideon Mekonnen Gideon, Phd student in Computer and Systems Sciences (DSV) Stockholm University (Sweden)
- Iannaci Daniel, Phd student in Business and Management, University of Turin
- Margherita Emanuele Gabriel, PhD student in Management Information Systems, University of Tuscia, Italy
- Megha Chotaliya, Assistant Professor and Head of Department of Accountancy and Research Guide, R.D. National College, University of Mumbai, Mumbai, India
- Sac. Tatulli Nicola Gioachino, Phd Student, Arcidiocesi di Bari Bitonto, Italy

Table of Content

Refereed Papers	
1. Adeguamento statuti delle ODV. Daniel Iannaci, Alessandro Aiassa	1
2. Oltre il Panopticon: social business negli istituti penitenziari e creazione di valore condiviso con gli stakeholder. Damiano Cortese	28
3. Classroom Observation in the Bhutanese Classroom: Its Reality and Limitation. Tshewang Dorji	40
4. Fondi SRI e COVID-19: eticità e performance possono coesistere? Giacomo Cavallo	50

Adeguamento statuti delle ODV

Daniel Iannaci

Department of Management, University of Turin, C.so Unione Sovietica, 218 bis, 10134, Torino (TO), Italy. E-mail: daniel.iannaci@unito.it

Alessandro Aiassa

Studio Aiassa Commercialisti e Revisori Legali, Via Piazzini, 58 - 10129 Torino (TO), P.zza Dante, 34 -14022 Castelnuovo don Bosco (AT), P.zza Italia, 1 - 10046 Poirino (TO), Italy. E-mail: alessandro@studioaiassa.it

Abstract: L'articolo analizza la riforma del terzo settore e l'impatto che questa ha avuto in particolare sulle associazioni di volontariato. Un'analisi delle ragioni e del contesto socioculturale in cui la riforma prende piede evidenzia alcuni elementi che l'obbligo degli Statuti richiama. Le organizzazioni di volontariato principalmente orientate al bene della collettività attraverso l'azione dei volontari sono quelle che maggiormente rivestono un ruolo essenziale in questa fase di passaggio al registro unico nella realizzazione di attività community-based. L'orientamento voluto con la riforma degli statuti dirige l'attenzione su tre elementi, l'uniformità di scopi generali voluti dal legislatore comuni a quelli Statali e pubblici, la volontà di istituire un registro unico per responsabilizzare le associazioni ma allo stesso tempo per dare pubblicazione delle risorse e attività realizzate, la volontà di orientare le associazioni verso la realizzazione di report sociali che dimostrino che la detassazione di attività specifiche porti giovamento alla collettività con un'opera di integrazione o sostituzione al sistema di welfare pubblico.

Keywords: terzo settore, riforma, statuto, organizzazioni di volontariato, welfare

Doi: 10.5281/zenodo.4076254

1 La Riforma del Terzo settore e gli adeguamenti statutari

Quando sentiamo parlare della cosiddetta "Riforma del Terzo settore" non andiamo altro che ad indicare il complesso di norme che hanno ridisciplinato il vasto mondo del "no profit" e dell'impresa sociale. Lo studio si colloca nel cambiamento che il terzo settore sta subendo in Italia e dello spostamento di attenzione con un riconoscimento delle attività che il no profit svolge da diversi anni con ricaduta sulla comunità di riferimento (Brescia, 2020).

La riforma del Terzo settore, emanata con Decreto Legislativo del 3 luglio 2017 n.117 e ss.mm.ii ,ha provveduto al riordino ed alla revisione complessiva della disciplina vigente in materia, sia civilistica che fiscale, definendo, per la prima volta, il perimetro del cd. Terzo Settore e, in maniera omogenea e organica, gli enti che ne fanno parte. Infatti, gli Enti del Terzo Settore avevano ciascuno una propria legislazione sorta in periodi e per esigenze differenti da ricercare nel contesto sociale e politico di ciascuna epoca (Tabella 1).

Tabella 1 Normativa precedente alla riforma del Terzo Settore

Enti Terzo Settore	Norma
Fondazioni Bancarie	d.lgs. n. 356/1990
ODV	l. n. 266/1991
Cooperative Sociali	l. n. 381/1990
ONLUS	d.lgs. n. 460/1997

APS	l. n. 383/2000
Fondazioni Musicali	l. n. 367/2006
Impresa sociale	d.lgs. 155/2006
Startup sociali	l. n. 221/2012

Dopo quasi venti anni di silenzio da parte del legislatore si è giunti all'emanazione, in attuazione della legge delega 6 giugno 2016, n. 106, di tre decreti legislativi sulle tematiche attinenti al Terzo Settore stesso: decreto legislativo 3 luglio 2017, n. 111, Disciplina del 5x1000, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 166 del 18 luglio 2017 ed entrato in vigore il 19 luglio 2017; -decreto legislativo 3 luglio 2017, n. 112, Disciplina dell'impresa sociale, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 167 del 19 luglio 2017 ed entrato in vigore il 20 luglio 2017; decreto legislativo 3 luglio 2017, n. 117, Codice del Terzo settore, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 179 del 2 agosto 2017 ed entrato in vigore il 3 agosto 2017. 5 i quali modificano la previgente disciplina in maniera così significativa da essere definiti "Riforma del Terzo Settore".

Gli enti definiti all'estero non profit si configurano come organizzazioni di uomini e cose alla stregua di aziende, ma senza fini di lucro, essi perseguono, cioè, uno scopo (missione) non consistente nella realizzazione di un profitto. Rientrano pertanto in questa definizione le organizzazioni che, con varia forma giuridica, svolgono la loro azione nel campo dell'assistenza alla persona, sportivo, ricreativo, religioso, educativo, della ricerca, della tutela della cultura e dell'ambiente, cc e rispondono pertanto a un bisogno primario di interesse generale (Brescia, 2019; Amelio & Orlandini, 2020). Essi si sono affermati e sviluppati al punto tale che, oggi, si può parlare di una vera e propria area di economia solidale che ha ad oggetto le loro attività e le loro problematiche: il Terzo Settore.

Leggendo l'articolo 1 del DL 117 vediamo le motivazioni che hanno spinto il Legislatore a riorganizzare e regolarizzare meglio quello che era un vasto mondo fatto di associazioni più o meno grandi, che all'interno comprendono le più svariate attività e ed un numero immenso di soci di tutte le età e classi sociali:

"Art. 1. Finalità ed oggetto : *al fine di sostenere l'autonoma iniziativa dei cittadini che concorrono, anche in forma associata, a perseguire il bene comune, ad elevare i livelli di cittadinanza attiva, di coesione e protezione sociale, favorendo la partecipazione, l'inclusione e il pieno sviluppo della persona, a valorizzare il potenziale di crescita e di occupazione lavorativa, in attuazione degli articoli 2, 3, 4, 9, 18 e 118, quarto comma, della Costituzione, il presente Codice provvede al riordino e alla revisione organica della disciplina vigente in materia di enti del Terzo settore."*

Ai sensi dell'art. 4 del Codice sono Enti del Terzo Settore (ETS), sono riconosciuti se iscritti al Registro Unico Nazionale del Terzo Settore che è in fase di istituzione. In particolare, questo dovrebbe ricomprendere secondo la normativa le seguenti organizzazioni distinte tra loro per numero di soci minimi, attività e orientamento delle proprie azioni verso l'interno o esterno. Queste sono:

- **le organizzazioni di volontariato (ODV) (artt. 32 e ss.);**
- le associazioni di promozione sociale (APS) (artt. 35 e ss.);
- gli enti filantropici (artt. 37 e ss.);
- le imprese sociali, incluse le cooperative sociali (art. 40);
- le reti associative (artt. 41 e ss.);
- le società di mutuo soccorso (SOMS) (artt. 42 e ss.);

- le associazioni riconosciute o non riconosciute, le fondazioni e gli altri enti di carattere privato diversi dalle società costituiti per il perseguimento, senza scopo di lucro, di finalità civiche, solidaristiche e di utilità sociale mediante lo svolgimento, in via esclusiva o principale, di una o più attività di interesse generale di cui all'art. 5, in forma di azione volontaria o di erogazione gratuita di denaro, beni o servizi, o di mutualità o di produzione o scambio di beni o servizi.

Gli enti religiosi civilmente riconosciuti possono essere considerati ETS limitatamente allo svolgimento delle attività di interesse generale di cui all'art. 5 del Codice (Floris, 2018).

Non saranno considerati Enti del Terzo Settore:

- le amministrazioni pubbliche di cui all'art. 1, comma 2, del Decreto legislativo 30 marzo 2001, n. 165;
- le formazioni e le associazioni politiche;
- i sindacati;
- le associazioni professionali e di rappresentanza di categorie economiche;
- le associazioni di datori di lavoro;
- gli enti sottoposti a direzione e coordinamento o controllati dai suddetti enti, con le eccezioni specificamente previste ai sensi dell'art. 4, comma 2 del Codice.

Vediamo pertanto una pletera vasta di soggetti che rientrano all'interno della riforma. Ma le ragioni per le quali tutti questi soggetti a supporto della collettività sono stati riconsiderati in questo particolare momento storico dipende da più profondi elementi sociali. Tale interesse trova giustificazione nella sempre maggiore importanza che esso va acquisendo nell'attuale modello di welfare, che vede l'iniziativa privata di carattere sociale prendere il sopravvento sull'intervento pubblico (Guardiancich, 2019). Da molto tempo, da sempre forse, il Terzo Settore ha operato nell'ambito dei servizi di interesse generale inserendosi tra le difficoltà dello Stato e quelle del Mercato in tal senso. Lo Stato sociale, nazionale e locale si trova a vivere una situazione di profonda crisi finanziaria, la quale comporta un crescente assottigliamento del ruolo del pubblico nelle attività socialmente rilevanti; -si trova a fare i conti con un contesto sociale mutato rispetto al passato, che implica una domanda di servizi sociali costantemente in aumento e sempre più esigente in termini qualitativi: l'ingresso delle donne nel mondo del lavoro fa sì che oggi le persone siano sempre più disposte a pagare per servizi di assistenza a bambini, anziani e portatori di handicap, di cui prima era la famiglia ad occuparsi direttamente. Elementi, questi, tipici delle società avanzate, che mal si sposano con la contingente difficoltà/impossibilità da parte dello Stato di inasprire ulteriormente la pressione fiscale per coprire i costi legati crescente domanda delle prestazioni in parola. Riguardo al Mercato sarebbe forse più appropriato parlare non tanto di "difficoltà" quanto piuttosto di mancanza di interesse: da un lato, la particolare natura di alcune delle attività caratteristiche del settore (si pensi ad esempio a quelle svolte dagli operatori nei centri di assistenza agli anziani, ai diversamente abili o, ancora, negli hospice) rende il livello di automazione possibile prossimo allo zero; dall'altro, la redditività riscontrata è di gran lunga inferiore a quella osservabile in altri ambiti. Tutto ciò si traduce in un aumento di costi che rende il settore meno appetibile. L'attività, pertanto, tenderà ad essere svolta solamente qualora si costituisca una domanda superiore ai costi da sostenere per penetrare il settore (Defourny, 2001) e nei confronti di soggetti che siano in grado di remunerare adeguatamente le risorse impiegate. In questo secondo caso, quindi, ad essere in discussione non è la qualità del servizio bensì la sua ridotta accessibilità. Ma perché il Terzo settore sarebbe in grado di supplire alle mancanze di Stato (per mancanza/insufficienza di risorse) e Mercato (per mancanza/insufficienza di redditività) in materia di welfare? (Bozzi, 2017). Due le ragioni principali: le organizzazioni non profit, in virtù del vincolo di non distribuzione degli utili cui soggiacciono, sono meno propense a sfruttare l'ignoranza del consumatore (minore asimmetria informativa a favore di quest'ultimo) (Baraggia, 2010) con in

quale, pertanto, sono in grado di stabilire una particolare relazione di fiducia e una maggiore capacità di fornire un servizio meno standardizzato e vicino ai bisogni dei fruitori grazie ad una maggior vicinanza con territorio e ad un maggior coinvolgimento dei lavoratori (spesso volontari) nella mission dell'ente di cui fanno parte e del Terzo Settore in generale (Biancone et al., 2018). Lo studio indaga pertanto sull'intervento richiesto dallo Stato su alcune parti statutarie che diventano obbligatorie per avere un mutuo riconoscimento delle azioni e del sostegno delle stesse in futuro. Le attività di modifica statutaria acquisiscono obbligatorietà infatti per l'iscrizione nel registro degli ETS nazionale e sono richieste entro il 31 Ottobre 2020. La mancata iscrizione prevede la decadenza delle agevolazioni fiscali previste e della possibilità di usufruire dei servizi offerti dal Centro Servizi del Volontariato che ridestina una piccola parte del patrimonio delle Fondazioni Bancarie.

1.1. Le Organizzazioni di Volontariato (Odv)

Prima di passare alla trattazione della riforma degli statuti, è necessario un breve riepilogo di cosa sono le Organizzazioni di Volontariato.

Le Organizzazioni di Volontariato (Odv) sono enti finalizzati a svolgere attività di interesse generale in favore di terzi che si devono avvalere in modo prevalente del volontariato dei propri associati. Sono state introdotte nell'ordinamento italiano dalla Legge 266/1991 e in seguito parificate alle Onlus.

In base al Codice del Terzo Settore l'Organizzazione di Volontariato è un Ente del Terzo Settore e pertanto deve presentarne le caratteristiche essenziali, quindi deve essere presente l'assenza di fini di lucro e lo svolgimento in via principale o esclusiva di un'attività d'interesse generale come in tutti gli Enti del Terzo Settore.

In quanto Organizzazione di Volontariato, deve assumere la forma dell'Associazione ed essere composta da non meno di sette persone fisiche o tre Organizzazioni di Volontariato.

Può ammettere come soci anche altri Enti del Terzo Settore o senza scopo di lucro ma questi non devono superare il 50% delle Organizzazioni di Volontariato socie.

Può avvalersi del lavoro dipendente o autonomo esclusivamente nei limiti necessari al loro regolare funzionamento oppure nei limiti occorrenti a qualificare o specializzare l'attività svolta, ma il numero dei lavoratori non può mai superare il 50% dei volontari.

Le Odv hanno diritto ad avere la maggioranza dei voti in ciascuna assemblea dei centri di servizio per il volontariato inoltre esprimono almeno un membro nell'Organismo nazionale di controllo (Onc) e due negli Organismi territoriali di controllo (Otc) sui Centri Servizio del Volontariato (Csv).

Le Odv possono svolgere le seguenti attività:

- attività di interesse generale in modo esclusivo o prevalente (e caratterizzante);
- attività diverse in via accessoria e non prevalente;
- raccolta fondi per le attività di interesse generale;
- raccolta fondi speciali svolte senza l'impiego di mezzi organizzati professionalmente per fini di concorrenzialità di mercato: vendita (senza intermediari) di beni acquisiti da terzi a titolo gratuito a fine di sovvenzione; cessioni di beni prodotti dagli assistiti e dai volontari, a patto che la vendita sia curata direttamente dall'organizzazione; somministrazione di alimenti e bevande in occasione di raduni, manifestazioni, celebrazioni e simili a carattere occasionale;
- gestione del proprio patrimonio, mobiliare e immobiliare.

La maggiore attenzione che viene posta in questo articolo è proprio per il ruolo che oggi ricoprono le Organizzazioni di Volontariato. Esse infatti diversamente dagli altri Enti del Terzo settore sono quelli

maggiormente votati al sostegno sociale e culturale sul territorio, incentrati prevalentemente sul volontariato (Bolognini, 2019) ridestivano le risorse verso la comunità generando valore (Guzzo, 2010; Meneguzzo, 2005; Corvo & Pastore, 2019). Al contrario degli altri ETS le Organizzazioni di volontariato sono quindi quelle maggiormente orientate ad attività di community-based.

2. Metodologia

L'analisi pratica delle modifiche che sono richieste alle Organizzazioni di Volontariato permette di evidenziare alcuni elementi essenziali della riforma con impatto sulle Associazioni già iscritte nei diversi registri istituiti da ciascuna regione e che avrà conseguenza sulla comunità. Le bozze di Statuto sono quelle concordate tra Regione Piemonte e Centri Servizi del Volontariato dell'area.

2.1. I soggetti che dovranno modificare lo Statuto e le difficoltà attuative

Ai fini della nuova normativa, le Associazioni devono adeguare i propri statuti per continuare a godere dei vantaggi e dei benefici previsti dalla riforma, già in vigore per le ODV iscritte nei relativi registri.

La modifica statutaria sarà, inoltre, la condizione sine qua non per essere successivamente iscritti al RUNTS (Registro Unico del Terzo Settore).

Le Associazioni di Volontariato e le Associazioni di Promozione Sociale iscritte nei registri che avranno modificato i propri statuti in base alla normativa vigente, trasmigreranno nel RUNTS ma non si tratta, quindi, di un passaggio automatico. Del trasferimento degli statuti al RUNTS si occuperanno le Regioni che attualmente regolano i Registri Regionali.

La data ultima per provvedere all'adeguamento degli statuti sarà il 31 ottobre 2020 come stabilito dal Decreto "Cura Italia" (art.35 comma 1), scadenza rinviata in seguito alle varie norme introdotte causa COVID-19. La scadenza originaria era il 3 agosto 2019 poi rinviata al 30 giugno 2020 per poi essere nuovamente posticipata.

Onde scongiurare possibili problemi dovuti all'attivazione del RUNTS prima della nuova scadenza di ottobre 2020, le associazioni devono attivarsi per eseguire i richiesti adeguamenti, così da poter accedere senza affanni alla fase di "trasmigrazione" nel RUNTS, non appena sarà operativo.

Ci si interroga se anche quest'ultima scadenza possa essere ulteriormente posticipata, in quanto la vastità e la complessità delle numerose associazioni venutesi a creare nel corso degli anni a nostro parere crea non pochi problemi. Dai dati del primo rapporto del Csvnet pubblicato nel 2015, sono infatti 44 mila le organizzazioni di volontariato in Italia.

Si pensi ad esempio per i soci di un'associazione recuperare l'ultimo statuto approvato per poi procedere alla relativa modifica, quando quest'ultimo magari è vecchio di 15 anni e non se ne trova copia registrata per vari spostamenti di sede o di passaggio tra soci.

O pensiamo alla problematica venutasi a creare in questo periodo di COVID-19 in cui per poter registrare atti privati presso l'Agenzia delle Entrate in cui bisogna affrontare code chilometriche dovute alla mancanza di personale in quanto in smart-working o al deposito tramite pec che più delle volte non trova risposta da parte dell'Agenzia delle Entrate.

L'iscrizione al RUNTS sarà dunque obbligatoria per gli ETS che si avvalgono prevalentemente o stabilmente di finanziamenti pubblici o che esercitano attività in regime di convenzione o di accreditamento con gli Enti Pubblici.

Naturalmente nulla vieta ad una Associazione, qualunque forma essa abbia, di decidere di non entrare a far parte degli Enti del Terzo Settore iscritti al RUNTS e perciò di poter operare come un'Associazione liberalmente costituita e quindi regolata dal Codice Civile e dagli articoli del TUIR.

Le altre associazioni non in possesso di una delle tre qualifiche (APS, ODV e ONLUS) quindi non iscritte nei relativi registri non hanno alcun termine per adeguare lo statuto alla Riforma e potranno decidere se e quando entrare nel "perimetro" del Terzo settore.

3. Iter da seguire per la modifica

Lo statuto di un Ets deve necessariamente indicare la forma giuridica, i principi generali, le finalità civiche, solidaristiche e di utilità sociale, l'assenza di scopo di lucro e la destinazione del patrimonio, le modalità di esercizio da parte degli associati e degli aderenti del diritto ad esaminare i libri sociali.

Per le **Odv**, è necessario indicare la forma associativa, le finalità e modalità di svolgimento delle attività specifiche (apporto prevalente di volontari), così come indicato nell'articolo 32 comma 1 del codice e l'articolo 34 sull'ordinamento e l'amministrazione.

Per poter procedere all'adeguamento dello statuto secondo le norme del DL 117 per prima cosa si dovrà dunque recuperare l'ultimo statuto approvato e registrato presso l'Agenzia delle Entrate.

Poi si dovrà procedere a valutare le maggioranze previste per le delibere, stabilendo se sia necessaria un'assemblea ordinaria o un'assemblea straordinaria.

La circolare del 28 dicembre 2018 esplicita due diverse modalità per approvare le modifiche:

1. **“semplificata”**, applicando la maggioranza prevista per le deliberazioni ordinarie nello statuto di ciascun ente;
2. **“non semplificata”**, applicando invece le procedure e la maggioranza qualificata previste normalmente per le modifiche statutarie all'interno dello statuto.

La maggior parte delle variazioni statutarie, essendo obbligatorie, possono essere approvate in via semplificata.

In pratica il Legislatore per la modifica solamente relativa alla riforma del Terzo settore, emanata con Decreto Legislativo del 3 luglio 2017 n.117, dà la possibilità a tutti di adeguare lo statuto seguendo la modalità semplificata, ovvero con assemblea ordinaria (molto meno complessa soprattutto quando ci sono molti soci facenti parte dell'associazione) e lascia la scelta dell'assemblea straordinaria qualora l'Associazione voglia approfittare della riforma per rivedere lo statuto in toto, magari apportando altre modifiche in base alle proprie esigenze (gli associati in vista della riforma magari desiderano rivedere l'oggetto e lo scopo principale dell'Associazione o vogliono aggiungerne di altri).

Se si decide di procedere all'adeguamento dello statuto seguendo il fac-simile regione messo a disposizione, a questo punto sarà obbligatorio convocare l'assemblea straordinaria e dunque utilizzare la procedura non semplificata in quanto si andrà a modificare in toto la struttura ed i punti rattati nello statuto.

Qualora si decidesse invece di apportare solo le leggere modifiche inderogabili basterà la semplice procedura semplificata con assemblea ordinaria.

Rimangono quindi facoltative – e quindi soggette a procedura non semplificata – le modifiche statutarie relative a raccolta fondi, patrimonio destinato per uno specifico affare, eventuali deroghe al potere di rappresentanza in assemblea, competenze dell'assemblea delle fondazioni, indicazioni sugli amministratori (requisiti, appartenenza, soggetti con diritto di nomina di uno o più amministratori). In allegato una bozza di Statuto con le possibili modifiche attuabili.

Le Organizzazioni di volontariato sono esonerate dal pagamento delle imposte di bollo e di registro al momento della registrazione presso l'Agenzia delle Entrate tramite il “modello 69”.

In seguito all'approvazione del nuovo statuto da parte dell'Assemblea dei soci, entro 20 giorni, si procede con la registrazione presso l'Agenzia delle Entrate. È necessario consegnare copia originale dello statuto approvato e del verbale dell'assemblea firmato da segretario e presidente.

È consigliabile avere almeno TRE copie firmate dei documenti di modo che una resti all'Associazione.

Sarà molto importante che sul verbale (e sulla convocazione) vada indicata la seguente dicitura: "Modifiche statutarie effettuate ai fini degli adempimenti richiesti dal D.lgs. 03/07/2017 n° 117 (art. 101, comma 2)" che permette appunto l'esonero dell'imposta di bollo e di registro.

Inoltre, nel verbale va indicato che "Il nuovo statuto aggiornato è quello che si allega".

In allegato trovate il fac-simile per modificare i propri statuti, consigliamo di utilizzare in toto il nuovo modello, per essere certi di rispettare tutti gli adempimenti previsti ed evitare di incorrere in errori.

All'articolo 21 troviamo le caratteristiche principali e fondamentali che devono avere tutti gli statuti modificati e registrati:

"L'atto costitutivo deve indicare la denominazione dell'ente, l'assenza di scopo di lucro e le finalità civiche, solidaristiche e di utilità sociale perseguite; l'attività di interesse generale che costituisce l'oggetto sociale; la sede legale; il patrimonio iniziale ai fini dell'eventuale riconoscimento della personalità giuridica; le norme sull'ordinamento, l'amministrazione e la rappresentanza dell'ente; i diritti e gli obblighi degli associati; i requisiti per l'ammissione di nuovi associati e la relativa procedura, secondo criteri non discriminatori (...); le norme sulla devoluzione del patrimonio residuo in caso di scioglimento o di estinzione; la durata dell'ente."

Nelle sezioni successive si rimanda alle variazioni più significative dello Statuto.

3.1 Tassazione

Con riferimento alla prima modifica, relativa alla decommercializzazione dei proventi commerciali contenuta nel comma 3 art. 148 TUIR, il testo originario del D.Lgs. 117/2017 elimina dall'ambito applicativo dell'agevolazione le seguenti tipologie di associazioni:

- culturali
- di formazione extra-scolastica della persona
- di promozione sociale

Se con riferimento a tale ultima categoria l'esclusione appare "automatica" (in quanto le APS entreranno di diritto nella categoria degli ETS cosiddetti "tipizzati") ben più delicata appare la modifica per le altre tipologie di associazioni sopra elencate. Si tratta, infatti, proprio di quegli enti che, per evitare di vedersi riqualificare come soggetti "commerciali" in virtù del venir meno della descritta agevolazione e della possibile applicazione della previsione di perdita della qualifica di ente non commerciale di cui all'art. 149 del TUIR, si troveranno a dover valutare con estrema attenzione la possibilità di migrare nel RUNTS per assumere la qualifica di ETS, laddove svolgano una o più delle attività di interesse generale previste dall'art. 5 D.Lgs. 117/2017.

Con riferimento invece alla seconda modifica, riguardante l'applicazione del regime forfettario di cui alla Legge n. 398 del 1991, viene ristretto l'ambito soggettivo di applicazione per riportarlo alla sua versione originaria: il comparto sportivo dilettantistico.

Verranno quindi abrogate tutte le disposizioni normative successive alla Legge 398/1991 che nel tempo avevano esteso tale regime a:

Di fatto, tali soggetti, a parte la “naturale” irrilevanza degli introiti non aventi rilevanza fiscale (quali le quote associative, i contributi a fondo perduto, le erogazioni liberali, ecc.), non avranno più sostanziali agevolazioni sotto il profilo reddituale.

Più articolato è il discorso relativo all’IVA e in particolare al contenuto dell’art. 4 commi 4 e seguenti del DPR 633/1972, comparto nel quale il legislatore delegato non interviene con riferimento alle previsioni applicabili ai soggetti esclusi dalla Riforma del Terzo settore, creando in tal modo un pericoloso disallineamento con quanto previsto ai fini reddituali (Chiampì, 2020).

Nonostante questo, il legislatore appare orientato all’incentivazione di determinate attività di interesse generale di cui dovrebbe occuparsi direttamente in prima battuta. Inoltre, è evidente come la decommercializzazione e l’accumulo di risorse finanziarie permetta una ricaduta maggiore delle azioni delle organizzazioni di volontariato che utilizzando principalmente l’attività dei propri volontari ridestina le risorse verso risorse e servizi incrementando la possibilità di rispondere a un numero più elevato di bisogni territoriali. La decommercializzazione guida quindi il ragionamento verso il quale le organizzazioni di volontariato dovrebbero in qualche modo sanare mancanze statali.

3.2 Trasparenza ed accountability

La Riforma in atto in Italia richiama, tra le altre cose, la necessità di misurare e rendicontare l’impatto sociale dell’attività delle aziende che presentano determinati caratteri e che al contempo svolgono determinate attività di interesse generale. Questo rappresenta solo uno dei tasselli che conduce verso maggiori livelli di *accountability* tutte le organizzazioni che devono o vogliono seguire questa indicazione normativa. In questa fase di profondo cambiamento, un’analisi comparativa dei sistemi di trasparenza e rendicontazione in generale, e dei modelli di misurazione dell’impatto sociale in particolare, può fornire un utile contributo nell’individuazione di buone pratiche che possano essere adattate a diversi contesti come quello del nostro Paese. Allo stesso tempo facendo tesoro di dette esperienze, si possono introdurre elementi di novità che rispecchiano il contesto specifico e la particolare esperienza nella gestione di attività ad elevato impatto sociale. Il processo di cambiamento in atto, se ben gestito, può diventare, in questa ottica, di riferimento per altri Paesi che intendono muoversi nella stessa direzione di maggiore trasparenza e *accountability* dell’economia sociale ampiamente intesa.

La Riforma italiana ha rappresentato un primo ed importante passo verso un maggior livello di trasparenza ed *accountability* degli Enti del Terzo Settore e una loro migliore regolamentazione. La nuova definizione di ETS, introdotta con l’articolo 4 del D.Lgs. 117/2017, avvicina la disciplina e la prassi italiana a quella anglosassone in cui tutte le aziende private, a prescindere dalla loro forma giuridica, possono assumere lo status di “charity” purché dimostrino di svolgere una attività che abbia uno “scopo sociale” (*social purpose*) e finalizzata a perseguire il così detto “beneficio pubblico” (*public benefit*).

Per effetto della Riforma, infatti, l’autorità pubblica prende atto dell’esistenza della volontà da parte di una organizzazione di operare senza scopo di lucro per finalità civiche, solidaristiche e di utilità

sociale, gli riconosce lo status di ETS, esige il rispetto delle regole, ed esercita i relativi poteri di controllo (Zamagni, 2018). Anche il Consiglio Nazionale del Terzo Settore (CNTS) è coinvolto nelle funzioni di vigilanza, monitoraggio e controllo, con il supporto delle reti associative nazionali.

Al fine di garantire una maggiore e migliore trasparenza del Terzo settore e delle organizzazioni che ne fanno parte, ricordiamo che è istituito in Italia, ma non ancora ad oggi operativo, il Registro Unico Nazionale del Terzo Settore (RUNTS).

Oltre ai requisiti appena definiti (in relazione allo scopo e alla tipologia di attività svolta), infatti, affinché una organizzazione possa qualificarsi come “Ente del Terzo Settore” e beneficiare delle agevolazioni previste dalla Riforma, è necessaria l’iscrizione nel Registro Nazionale (art. 4, D.Lgs. 117/2017).

La portata di tale novità non è, certamente, da considerarsi come secondaria. La situazione italiana si caratterizza, ancora oggi – e fino a quando il RUNTS non sarà effettivamente operativo – per il proliferare di albi e registri organizzati per tipo di ente (es. volontariato, associazionismo, cooperazione sociale, ecc.) su base territoriale, determinando l’impossibilità di risalire ad una lista completa ed esaustiva di tutti gli ETS operanti a livello nazionale. Quindi il Registro Unico Nazionale del Terzo Settore (rappresenta un cambiamento considerevole, ancor più se si considera che esso sarà pubblico e reso accessibile a tutti gli interessati in modalità telematica (art. 42, comma 2, D.Lgs. 117/2017).

La riforma con l’obbligo di iscrizione nel registro rappresenterà, una volta operativo, **uno strumento di fondamentale importanza per l’accountability degli ETS**, almeno per due ordini di ragioni:

1. conterrà un numero minimo di informazioni che le organizzazioni registrate dovranno necessariamente fornire (es. la denominazione, la sede legale e le eventuali sedi secondarie, le generalità dei soggetti che ricoprono cariche sociali, ecc.);
2. le organizzazioni potranno utilizzarlo come *repository* di due importanti documenti di rendicontazione economico e sociale: il bilancio di esercizio e il bilancio sociale.

La trasparenza che viene imposta con apposito rimando statutario non si ferma però a questi aspetti. Infatti, le Associazioni di volontariato con entrate superiori a un milione di euro saranno obbligate a redigere il bilancio sociale (Decreto del 4 luglio scorso, con definizione delle linee guida per la redazione del bilancio sociale). Il bilancio sociale viene definito, nello stesso decreto, come uno "strumento di rendicontazione delle responsabilità, dei comportamenti e dei risultati sociali, ambientali ed economici delle attività svolte da un’organizzazione. Ciò al fine di offrire un’informativa strutturata e puntuale a tutti i soggetti interessati non ottenibile a mezzo della sola informazione economica contenuta nel bilancio di esercizio". In altre parole, è il documento con cui l’associazione comunica i risultati e gli effetti del suo operato, rendendo conto ai propri sostenitori, ai donatori, ai volontari e ai cittadini. Le associazioni dovranno pertanto pubblicare sul proprio sito internet il bilancio sociale. Il legislatore fa capire che nonostante sia presente l’obbligo solo per alcuni ETS, il bilancio sociale rappresenta un importante strumento di controllo interno e di rendicontazione nei confronti degli associati, degli eventuali lavoratori, delle istituzioni, dei finanziatori, dei donatori e di tutti quelli che vengono definiti "stakeholders" o portatori di interesse, in attuazione del principio di trasparenza, alla base di tutta la riforma del Terzo settore, e in un’ottica di crescita. Rileva pertanto la stessa volontà di fornire indicazioni alla collettività un po' come accade per le scelte, decisioni e uso di risorse comuni adottato con il decreto trasparenza dagli Enti Pubblici (Art.35 D.L. 34/2019).

4. Conclusion

È chiaro che gli enti del Terzo Settore costituiscono una vera e propria area di collegamento tra società e Stato e sono destinati ad avere in futuro un'importanza sempre maggiore; un nuovo sistema uniforme che li riguardi deve quindi tenere necessariamente conto della rilevanza e, allo stesso tempo, della particolarità del loro operato. Il tentativo di contenere la spesa pubblica, da un lato, e l'inefficienza dello Stato in materia di welfare, dall'altro, lasciano campo libero a cooperative, associazioni e fondazioni, che vengono e coinvolte sempre più nella definizione delle politiche pubbliche. Si viene a creare quindi una netta separazione tra il ruolo dello Stato, che si configura ormai come mero finanziatore, e quello del Terzo Settore, che assume invece un ruolo operativo e si pone come l'effettivo erogatore dei servizi. Al Terzo Settore si riconosce il ruolo fondamentale e di interesse generale nell'attuazione dei principi di solidarietà e sussidiarietà espressi dalla Costituzione, che emerge dalla relazione 53 al Disegno di Legge presentato il 22 agosto 2014, in cui si legge che l'obiettivo è "la costruzione di un rinnovato sistema che favorisca la partecipazione attiva e responsabile delle persone, singolarmente o in forma associata, per valorizzare il potenziale di crescita e occupazione insito nell'economia sociale e nelle attività svolte dal cosiddetto Terzo Settore, anche attraverso il riordino e l'armonizzazione di incentivi e strumenti di sostegno". Oltre alla necessità di adeguare la normativa, ormai datata, al quadro dinamico e produttivo che emerge dal rapporto ISTAT 2011 e di semplificare e armonizzare la stessa, ponendo finalmente rimedio alla sua frammentarietà e disorganicità; ve n'è una terza all'origine della Riforma: passare da una concezione "no profit" ad una "non profit" (ovvero not for profit) del Terzo Settore. La visione legislativa di un Terzo Settore qualificabile soltanto in termini di non lucratività oggettiva oggi non ha infatti più senso. L'orientamento voluto con la riforma degli statuti dirige l'attenzione su tre elementi, l'uniformità di scopi generali voluti dal legislatore comuni a quelli Statali e pubblici, la volontà di istituire un registro unico per responsabilizzare le associazioni ma allo stesso tempo per dare pubblicazione delle risorse e attività realizzate, la volontà di orientare le associazioni verso la realizzazione di report sociali che dimostrino che la detassazione di attività specifiche porti giovamento alla collettività con un'opera di integrazione o sostituzione al sistema di welfare pubblico.

Bibliografia:

Amelio, S., & Orlandini, P. (2020). Public interest network and new public governance, the role of the third sector in the government equation. *European Journal of Volunteering and Community-Based Projects*, 1(1), 23-38. Retrieved from <https://pkp.odvcasarcobaleno.it/index.php/ejvcbp/article/view/12>

Baraggia, A. (2010). I vincoli normativi sul settore non profit. *Rivista trimestrale di diritto pubblico*, (3), 735-777.

Biancone, P., Secinaro, S., Brescia, V., & Iannaci, D. (2018). Popular Financial Reporting, A New Information Tool For Social Cooperatives. In *NUOVE FRONTIERE DEL REPORTING AZIENDALE. La comunicazione agli stakeholders tra vincoli normativi e attese informative*. Franco Angeli.

Bolognini, A. (2019). *Smart leadership: e organizzazioni di volontariato*. Armando Editore.

Bozzi, L. (2017). Terzo settore: osservazioni a "prima lettura" su una riforma culturale prima che giuridica. *Contratto e impresa*, 33(4), 1253-1280.

Brescia, V. (2019). *The popular financial reporting: new accounting tool for Italian municipalities*. Franco Angeli.

Brescia, V. (2020). Bibliometric analysis: volunteering and community-based. European Journal of Volunteering and Community-Based Projects, 1(1), 1-22. Retrieved from <https://pkp.odvcasarcobaleno.it/index.php/ejvcbp/article/view/2>

Chiampì, A. (2020). The tax regime of third sector entities. European Journal of Volunteering and Community-Based Projects, 1(1), 89 - 89. Retrieved from <https://pkp.odvcasarcobaleno.it/index.php/ejvcbp/article/view/10>

Corvo, L., & Pastore, L. (2019). Perspectives of Value Co-Creation: Impact-Based Models. Giappichelli Editore Torino.

Decreto legislativo 3 luglio 2017, n. 111, Disciplina del 5x1000, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 166 del 18 luglio 2017 ed entrato in vigore il 19 luglio 2017;

Decreto legislativo 3 luglio 2017, n. 112, Disciplina dell'impresa sociale, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 167 del 19 luglio 2017 ed entrato in vigore il 20 luglio 2017;

Decreto legislativo 3 luglio 2017, n. 117, Codice del Terzo settore, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 179 del 2 agosto 2017 ed entrato in vigore il 3 agosto 2017. 5

Defourny, J. (2001). Dal terzo settore all'impresa sociale. L'impresa Sociale In Prospettiva Europea, 7.

Floris, P. (2018). Enti religiosi e riforma del Terzo settore: verso nuove partizioni nella disciplina degli enti religiosi. Stato, Chiese e pluralismo confessionale.

Guardiancich, I. (2019). La riforma del welfare in Italia a cavallo della crisi: cause, caratteristiche ed esiti. Stato e mercato, 39(2), 249-270.

Guzzo, G. (2010). Le aziende no profit. Principi e sistemi di amministrazione e di ragioneria, Franco Angeli, Milano.

ISTAT, Censimento dell'industria e dei servizi 2011 – Istituzioni non profit.

Meneguzzo, M. (2005). Creazione di valore e sviluppo del capitale sociale. Rivista italiana di ragioneria e di economia aziendale.

Zamagni, S. Introduzione: slegare il terzo settore, in Libro bianco sul Terzo settore, cit., p. 16

39 Una distinzione fra le tre finalità (civiche, solidaristiche, di utilità sociale) si trova in L. Gori, E. Rossi, La legge delega, cit., p. 6.

Allegati:

A) Fac-simile statuto ODV

In colore verde: le norme derogabili su espressa previsione dello statuto ai sensi della Circolare Ministeriale del 28/12/2018.

In colore rosso: le norme inderogabili su espressa previsione dello statuto ai sensi della Circolare Ministeriale del 28/12/2018.

In colore blu: le norme facoltative su espressa previsione dello statuto ai sensi della Circolare Ministeriale del 28/12/2018.

Fac-simile

Statuto di ODV

Esente da imposta di bollo e di registro ai sensi dell'art. 82 D.lgs 117/2017 e art. 26 D.lgs 105/2018

Statuto dell'Organizzazione di Volontariato

“ _____ ODV”

Art. 1

Costituzione, denominazione e sede

1. È costituita conformemente alla Carta Costituzionale e al **D.lgs. n. 117 del 3 luglio 2017 e ss.mm.ii.**, l'Organizzazione di Volontariato “ _____ ODV” siglabile “ _____ ODV”.
2. La denominazione dell'Associazione sarà automaticamente integrata dall'acronimo ETS (Ente del Terzo settore) solo successivamente e per effetto dell'iscrizione dell'associazione al RUNTS. (clausola facoltativa)
3. L'Associazione ha sede legale nel Comune di _____. Il trasferimento della sede legale non comporta modifica statutaria, se avviene all'interno dello stesso Comune e deve essere comunicata entro 30 giorni dal verificarsi dell'evento agli enti gestori di pubblici Registri presso i quali l'organizzazione è iscritta.
4. La durata dell'ODV non è predeterminata ed essa può essere sciolta con delibera dell'Assemblea straordinaria con la maggioranza prevista all'art. (**indicare articolo**)

Art. 2

Scopi e finalità

1. L' ODV è apartitica, aconfessionale, a struttura democratica e senza scopo di lucro e, ispirandosi a finalità civiche, solidaristiche e di utilità sociale si prefigge lo scopo di _____ (elencare scopi)

Art. 3

Attività

1. Per la realizzazione dello scopo di cui all'art. 2 e nell'intento di agire a favore di tutta la collettività, l'ODV si propone, ai sensi dell'art. 5 del D.lgs 117/2017 e ss.mm.ii., di svolgere in via esclusiva o principale le seguenti attività di interesse generale: _____ (elencare le attività per esteso o richiamare la lettera o le lettere dell'art. 5).
2. Nello specifico, a titolo esemplificativo l'ODV intende svolgere: _____.
3. Le attività di cui al comma precedente sono svolte dall'ODV, prevalentemente a favore di terzi e tramite le prestazioni fornite dai propri aderenti in modo personale, spontaneo e gratuito.
4. L'ODV, inoltre, può esercitare attività diverse, strumentali e secondarie rispetto alle attività di interesse generale, ai sensi e nei limiti previsti dall'art. 6 del D.lgs 117/2017 e ss.mm.ii.. La loro individuazione può essere operata su proposta del Consiglio Direttivo ed approvata in Assemblea dei Soci.
5. Nel caso l'Associazione eserciti attività diverse, il Consiglio Direttivo ne attesta il carattere secondario e strumentale delle stesse nei documenti di bilancio ai sensi dell'art. 13 comma 6 D.lgs 117/2017 e ss.mm.ii..
6. L'attività del volontario non può essere retribuita in alcun modo nemmeno da eventuali diretti beneficiari. Al volontario possono solo essere rimborsate dall'Organizzazione di volontariato le spese vive effettivamente sostenute per l'attività prestata, previa documentazione ed entro limiti preventivamente stabiliti dall'Assemblea dei soci.
7. Le spese sostenute dal volontario possono essere rimborsate anche a fronte di una autocertificazione resa ai sensi dell'articolo 46 del decreto del Presidente della Repubblica 28 dicembre 2000, n. 445, purché non superino l'importo stabilito dall'organo sociale competente il quale delibera sulle tipologie di spese e sulle attività di volontariato per le quali è ammessa questa modalità di rimborso (ai sensi dell'art. 17 D.lgs 117/2017 e ss.mm.ii.).
8. Ogni forma di rapporto economico con l'ODV derivante da lavoro dipendente o autonomo, è incompatibile con la qualità di volontario.
9. L'ODV ha l'obbligo di assicurare i propri volontari ai sensi dell'art. 18 D.lgs 117/2017 e ss.mm.ii..
10. L'ODV può avvalersi di prestazioni di lavoro autonomo o dipendente esclusivamente entro i limiti necessari per assicurare il regolare funzionamento o per specializzare l'attività da essa svolta. In

ogni caso, il numero dei lavoratori impiegati nell'attività non può essere superiore al cinquanta per cento del numero dei volontari.

Art. 4

Patrimonio e risorse economiche

1. Il patrimonio dell'ODV durante la vita della stessa è indivisibile, ed è costituito da:
 - a. Beni mobili ed immobili che sono o diverranno di proprietà dell'ODV;
 - b. Eventuali erogazioni, donazioni o lasciti pervenuti all'ODV;
 - c. Eventuali fondi di riserva costituiti con le eccedenze del bilancio.
2. L'ODV trae le risorse economiche per il suo funzionamento e lo svolgimento delle proprie attività da:
 - a. Quote associative e contributi degli aderenti;
 - b. Contributi pubblici e privati;
 - c. Donazioni e lasciti testamentari;
 - d. Rendite patrimoniali;
 - e. Attività di raccolta fondi (ai sensi dell'art. 7 D.lgs 117/2017 e ss.mm.ii.);
 - f. Ogni altra entrata o provento compatibile con le finalità dell'associazione e riconducibile alle disposizioni del D.lgs 117/2017 e ss.mm.ii.;
 - g. Attività "diverse" di cui all'art. 6 del D.lgs 117/2017 e ss.mm.ii. (purché lo statuto lo consenta e siano secondarie e strumentali).
3. L'esercizio sociale dell'ODV ha inizio e termine rispettivamente il 1° Gennaio ed il 31 Dicembre di ogni anno (consigliato). Al termine di ogni esercizio il Consiglio Direttivo redige il bilancio ai sensi degli art. 13 e 14 del D.lgs 117/2017 e ss.mm.ii. e lo sottopone per l'approvazione all'Assemblea dei soci entro il mese di Aprile. Il bilancio consuntivo è depositato presso la sede dell'ODV, almeno _____ giorni prima dell'assemblea e può essere consultato da ogni associato.
4. È fatto obbligo di reinvestire l'eventuale avanzo di gestione a favore di attività istituzionali statutariamente previste ai fini dell'esclusivo perseguimento di finalità civiche, solidaristiche e di utilità sociale.
5. È fatto divieto di distribuire anche in forme indirette, gli eventuali utili ed avanzi di gestione, fondi e riserve comunque denominate dell'ODV a fondatori, associati, lavoratori e collaboratori, amministratori ed altri componenti degli organi sociali, anche nel caso di recesso o di ogni altra ipotesi di scioglimento individuale del rapporto associativo.

Art. 5

Soci

1. Ai sensi dell'art. 32 D.lgs 117/2017 e ss.mm.ii. il numero dei soci è illimitato. Possono fare parte dell'ODV tutte le persone fisiche **(in numero non inferiore a sette persone fisiche)** che condividono gli scopi e le finalità dell'organizzazione e si impegnano spontaneamente per la loro attuazione.
2. L'adesione all'ODV è a tempo indeterminato, fatto salvo il diritto di recesso di cui all'art. 6.

Art. 6

Criteri di ammissione ed esclusione

1. L'ammissione di un nuovo socio è regolata in base a criteri non discriminatori, coerenti con le finalità perseguite e l'attività d'interesse generale svolta. **Viene deliberata dal Consiglio Direttivo / Assemblea dei soci (scegliere una delle due opzioni) ed è subordinata alla presentazione di apposita domanda scritta da parte dell'interessato**, con la quale l'interessato stesso si impegna a rispettare lo Statuto e ad osservare gli eventuali regolamenti e le deliberazioni adottate dagli organi dell'ODV. Il **Consiglio Direttivo/Assemblea** delibera l'ammissione o il rigetto dell'istanza alla prima riunione utile dalla presentazione della domanda.
2. Avverso l'eventuale rigetto dell'istanza, che deve essere **sempre motivata e comunicata all'interessato entro 60 giorni** dalla data della deliberazione **(si può prevedere anche un periodo inferiore)** è ammesso ricorso all'assemblea dei soci/ o altro organo.
3. Il ricorso all'assemblea/o altro organo dei soci è ammesso **entro 60 giorni (si può prevedere anche un periodo superiore)** dal ricevimento della relativa comunicazione.
4. Il Consiglio direttivo **comunica l'ammissione agli interessati e cura l'annotazione dei nuovi aderenti nel libro soci** dopo che gli stessi avranno versato la quota stabilita dall'Assemblea. La qualità di socio è intrasmissibile.
5. La qualità di Socio si perde:
 - a. per recesso, che deve essere comunicato per iscritto all'ODV;
 - b. per esclusione conseguente a comportamento contrastante con gli scopi dell'ODV;
 - c. per morosità rispetto al mancato pagamento della quota annuale, trascorsi _____ giorni dall'eventuale sollecito scritto.
6. L'esclusione o la decadenza dei soci è deliberata dall'Assemblea su proposta del Consiglio Direttivo. In ogni caso, prima di procedere all'esclusione di un Associato, devono essergli contestati per iscritto gli addebiti che gli vengono mossi, consentendogli facoltà di replica.

7. La perdita della qualifica di associato comporta la decadenza automatica da qualsiasi carica ricoperta sia all'interno dell'ODV sia all'esterno per designazione o delega.
8. In tutti i casi di scioglimento del rapporto associativo limitatamente ad un associato, questi o i suoi eredi non hanno diritto al rimborso delle quote annualmente versate, né hanno alcun diritto sul patrimonio dell'ODV.

Art. 7

Diritti e Doveri dei soci

1. Tutti i soci godono degli stessi diritti e doveri di partecipazione alla vita dell'ODV ed alla sua attività. In modo particolare:
 - a) I soci hanno diritto:
 - di partecipare a tutte le attività promosse dall'ODV, ricevendone informazioni e avendo facoltà di verifica nei limiti stabiliti dalla legislazione vigente, dal presente Statuto e dagli eventuali regolamenti dell'ODV;
 - di eleggere gli organi sociali e di essere eletti negli stessi;
 - di esprimere il proprio voto in ordine all'approvazione delle deliberazioni degli organi associativi, degli eventuali regolamenti e di modifiche allo statuto;
 - di consultare i libri sociali presentando richiesta scritta al Consiglio direttivo entro le limitazioni imposte dalle direttive sulla privacy.
 - b) I soci sono obbligati:
 - all'osservanza dello Statuto, del Regolamento e delle deliberazioni assunte dagli organi sociali;
 - a mantenere sempre un comportamento degno nei confronti dell'ODV;
 - al pagamento nei termini della quota associativa, qualora annualmente stabilita dall'Assemblea dei soci. La quota associativa è intrasmissibile e non rivalutabile e in nessun caso può essere restituita.

Art. 8

Organi dell'ODV

1. Sono organi dell'ODV:
 - a. L'Assemblea dei soci;
 - b. Il Consiglio direttivo;

- c. Il Presidente;
- d. L'Organo di controllo;
- e. Il Soggetto incaricato della revisione legale dei conti;
- f. Il Collegio dei probiviri.

Art. 9

Assemblea dei Soci

1. L'Assemblea dei soci è l'organo sovrano dell'ODV, regola l'attività della stessa ed è composta da tutti i soci.
2. Hanno diritto di intervenire in Assemblea esercitando il diritto di voto tutti gli associati **iscritti da almeno 3 mesi** nel libro dei soci (**il periodo minimo d'iscrizione potrà essere ulteriormente ridotto ma non aumentato**) in regola con il pagamento della quota associativa annuale e che non abbiano avuto o non abbiano in corso provvedimenti disciplinari.
3. **Ciascun associato dispone del voto singolo** e può farsi rappresentare da un altro associato, conferendo allo stesso delega scritta anche in calce all'avviso di convocazione. Nessun associato può rappresentare più di 3 associati nelle Associazioni con meno di 500 soci e più di 5 associati nelle Associazioni con più di 500 soci.
4. **Gli associati possono intervenire in Assemblea anche mediante mezzi di telecomunicazione ovvero esprimere il proprio voto per corrispondenza o in via elettronica/telematica, purché sia possibile verificare l'identità dell'associato che partecipa e vota.**
5. L'Assemblea è presieduta dal Presidente del Consiglio Direttivo o da altro socio appositamente eletto in sede assembleare. In caso di necessità l'Assemblea può eleggere un segretario.
6. L'Assemblea si riunisce su convocazione del Presidente. Inoltre, deve essere convocata quando il Consiglio Direttivo ne ravvisa la necessità oppure quando ne è fatta richiesta motivata da almeno 1/10 (un decimo) degli associati aventi diritto di voto.
7. La convocazione è inoltrata per iscritto, anche in forma elettronica/telematica con comprovata ricezione, con _____ giorni di anticipo e deve contenere l'ordine del giorno, il luogo la data e l'orario della prima convocazione e della seconda convocazione. Quest'ultima deve avere luogo in data diversa dalla prima.
8. In difetto di convocazione formale o di mancato rispetto dei termini di preavviso sono ugualmente valide le adunanze cui partecipano di persona o per delega tutti i soci.
9. Le delibere assunte dall'assemblea vincolano tutti i soci anche assenti o dissenzienti. Le discussioni e le deliberazioni dell'Assemblea sono riportate in un verbale redatto da un componente dell'Assemblea appositamente eletto e sottoscritto dallo stesso e dal Presidente.
10. **Nel caso in cui l'ODV abbia un numero di associati non inferiore a cinquecento può prevedere e disciplinare la costituzione e lo svolgimento di assemblee separate, comunque denominate, anche rispetto a specifiche materie ovvero in presenza di particolari categorie di associati o di svolgimento dell'attività in più ambiti territoriali. A tali assemblee si applicano le disposizioni di cui ai commi terzo, quarto, quinto e sesto dell'articolo 2540 Codice civile, in quanto compatibili.**
11. L'assemblea può essere ordinaria o straordinaria. È straordinaria l'assemblea convocata per la modifica dello Statuto oppure per lo scioglimento, la fusione, la scissione, la trasformazione dell'ODV. È ordinaria in tutti gli altri casi.

Art. 10

Assemblea ordinaria dei Soci

1. L'assemblea ordinaria è valida in prima convocazione se è presente la maggioranza degli iscritti aventi diritto di voto; in seconda convocazione, qualunque sia il numero degli associati intervenuti o rappresentati. Nelle deliberazioni di approvazione del bilancio e in quelle che riguardano la loro responsabilità gli amministratori non votano.
2. Le deliberazioni dell'Assemblea sono valide quando vengono approvate dalla maggioranza degli associati presenti o rappresentati.
3. L'Assemblea ordinaria deve essere convocata almeno una volta l'anno per l'approvazione del bilancio, entro 4 mesi dalla chiusura dell'esercizio finanziario.
4. L'Assemblea ordinaria:
 - a. **approva il bilancio ai sensi dell'art. 13 del D. Lgs 117/2017 e la relazione di attività;**
 - b. discute ed approva i programmi di attività;
 - c. **elegge tra i soci i componenti del Consiglio Direttivo approvandone preventivamente il numero e li revoca;**
 - d. nomina e revoca il soggetto incaricato della revisione legale dei conti, stabilendone l'eventuale compenso nel caso che i revisori siano esterni all'ODV; (se previsto)
 - e. nomina e revoca l'organo di controllo (se previsto);
 - f. elegge e revoca i membri del Collegio dei Probiviri; (se previsto)
 - g. **delibera sulla responsabilità dei componenti degli organi sociali e promuove azione di responsabilità nei loro confronti;**
 - h. **approva l'eventuale regolamento dei lavori assembleari;**
 - i. ratifica la sostituzione dei membri del Consiglio Direttivo dimissionari, decaduti o deceduti deliberata dal Consiglio Direttivo attingendo dalla graduatoria dei non eletti;
 - j. approva l'eventuale regolamento e le sue variazioni;
 - k. delibera sulla quota associativa annuale e sugli eventuali contributi straordinari;
 - l. **delibera sull'esclusione dei soci;**
 - m. **delibera su tutti gli altri oggetti sottoposti al suo esame dal Consiglio Direttivo ed attribuiti dalla legge, dall'atto costitutivo o dallo statuto alla sua competenza;**
 - n. delibera sui ricorsi in caso di reiezione di domanda di ammissione di nuovi associati;
 - o. delega il Consiglio Direttivo a compiere tutte le azioni necessarie a realizzare gli obiettivi definiti dall'ODV stessa;
 - p. determina i limiti di spesa ed i rimborsi massimi previsti per gli associati che prestano attività di volontariato. Tali spese devono essere opportunamente documentate, nelle modalità previste dall'art. 3 comma 6 dello Statuto;
 - q. **delibera sull'esercizio e sull'individuazione di eventuali attività diverse ai sensi dell'art. 3 del presente Statuto.**
5. Le deliberazioni assembleari devono essere rese disponibili agli associati ed inserite nel libro verbale delle riunioni e deliberazioni dell'Assemblea tenuto a cura del Consiglio direttivo.

Art. 11

Assemblea straordinaria dei Soci

1. La convocazione dell'Assemblea straordinaria si effettua con le modalità previste dall'art. 9.
2. **Per deliberare lo scioglimento dell'ODV e la devoluzione del patrimonio occorre il voto favorevole di almeno tre quarti dei soci** in proprio o per delega sia in prima che in seconda convocazione.
1. **L'Assemblea straordinaria dei soci approva eventuali modifiche dell'atto costitutivo o dello statuto**, la fusione, la scissione, la trasformazione dell'ODV con la presenza, in proprio o per delega, di tre quarti dei soci e con decisione deliberata a maggioranza dei presenti sia in prima che in seconda convocazione.

Art. 12

Consiglio Direttivo

1. Il Consiglio Direttivo è composto da un minimo di 3 fino ad un massimo di _____ (**N.B. per determinare il numero dei consiglieri considerare il rapporto metà più uno rispetto alla base sociale, per mantenere il concetto di adeguata rappresentanza; si consiglia che il numero totale dei componenti sia dispari**) **consiglieri scelti fra i soci**, che durano in carica _____ anni e sono rieleggibili fino a un massimo di _____ mandati consecutivi, salvo il caso in cui non si presentino nuove candidature per il totale o parziale rinnovo del Direttivo: in questo caso l'Assemblea può rieleggere i componenti uscenti. **Si applica l'articolo 2382 del codice civile.**
2. L'Assemblea che procede alla elezione determina preliminarmente il numero di Consiglieri in seno all'eligendo Consiglio Direttivo.
3. Il Consiglio Direttivo elegge tra i suoi membri, a maggioranza assoluta dei voti, il Presidente, il Vicepresidente, il Tesoriere, il Segretario.
4. Il Tesoriere cura la riscossione delle entrate ed il pagamento delle spese dell'ODV, ed in genere ogni atto contenente un'attribuzione o una diminuzione del patrimonio dell'ODV; cura la tenuta del libro cassa e di tutti i documenti che specificatamente riguardano il servizio affidatogli dal Consiglio Direttivo.
5. In caso di morte, dimissioni o esclusione di Consiglieri prima della scadenza del mandato, il Consiglio Direttivo provvede alla loro sostituzione utilizzando l'elenco dei non eletti: la sostituzione va ratificata dalla successiva Assemblea ordinaria e dura sino alla scadenza del

- mandato del Consiglio direttivo. In caso di mancanza od esaurimento dell'elenco dei non eletti, o loro indisponibilità l'assemblea provvede alla surroga mediante elezione.
6. Nel caso in cui decada oltre la metà dei membri del Consiglio Direttivo, l'Assemblea provvede tramite elezione al rinnovo dell'intero organo.
 7. **Tutte le cariche associative sono ricoperte a titolo gratuito. Ai Consiglieri possono essere rimborsate le spese effettivamente sostenute e rendicontate relativamente allo svolgimento degli incarichi e delle attività per conto dell'ODV, entro il massimo stabilito dall'Assemblea dei soci.**
 8. Il Consiglio Direttivo è responsabile verso l'Assemblea della gestione operativa, attua i mandati e le decisioni dell'Assemblea ed è investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria dell'ODV, fatti salvi quelli che la legge e lo Statuto attribuiscono all'Assemblea. In particolare esso svolge le seguenti attività:
 - a. attua tutte le deliberazioni dell'Assemblea;
 - b. redige e presenta all'Assemblea il bilancio ai sensi dell'art. 13 del D. Lgs 117/2017 e la relazione di attività;
 - c. delibera sulle domande di nuove adesioni;
 - d. sottopone all'Assemblea le proposte di esclusione dei soci;
 - e. sottopone all'approvazione dell'Assemblea le quote sociali annue per gli associati e gli eventuali contributi straordinari;
 - f. **propone l'esercizio e l'individuazione di eventuali attività diverse ai sensi dell'art. 3 comma 4 del presente Statuto;**
 - g. approva i rimborsi previsti per gli associati che prestano attività di volontariato. Tali spese devono essere opportunamente documentate, nelle modalità previste dall'art. 3 comma 6 dello Statuto;
 - h. approva l'ammontare dei compensi per le eventuali prestazioni retribuite che si rendano necessarie ai fini del regolare funzionamento delle attività dell'ODV;
 - i. ha facoltà di costituire Comitati, a cui partecipano gli associati o esperti anche non soci, per la definizione e la realizzazione concreta di specifici programmi e progetti.
 9. Il Consiglio Direttivo è presieduto dal Presidente o, in caso di sua assenza, dal Vicepresidente o, in assenza di quest'ultimo, da un membro eletto allo scopo dal Consiglio Direttivo.
 10. Il Consiglio Direttivo è convocato dal Presidente ogni _____, e tutte le volte nelle quali vi sia materia su cui deliberare, oppure quando ne sia fatta domanda da almeno _____ componenti.
 11. La convocazione è inoltrata per iscritto, anche in forma elettronica/telematica, con _____ giorni di anticipo e deve contenere l'ordine del giorno, il luogo, la data e l'orario della seduta. In difetto di convocazione formale o di mancato rispetto dei termini di preavviso sono ugualmente valide le riunioni cui partecipano tutti i membri del Consiglio Direttivo.
 12. I verbali delle sedute del Consiglio Direttivo, redatti a cura di _____ e sottoscritti dallo stesso e da chi ha presieduto la riunione, vengono conservati agli atti.
 13. Per la validità delle deliberazioni occorre la presenza effettiva della maggioranza dei membri del Consiglio Direttivo. Le deliberazioni sono valide con il voto della maggioranza dei presenti; in caso di parità di voti la deliberazione si considera non approvata.
 14. **Il potere di rappresentanza attribuito agli amministratori è generale. Le limitazioni del potere di rappresentanza non sono opponibili ai terzi se non sono iscritte nel Registro unico nazionale del Terzo settore o se non si provi che i terzi ne erano a conoscenza.**
 15. **L'obbligatorietà dell'iscrizione delle limitazioni del potere di rappresentanza di cui al comma 14 avrà efficacia a partire dall'operatività del Registro unico nazionale del Terzo settore.**

Art. 13

Presidente

1. Il Presidente è eletto dal Consiglio Direttivo nel suo seno. *(Soluzione consigliata, in alternativa l'elezione spetta all'Assemblea. Correggere di conseguenza gli articoli di riferimento)*
2. Il Presidente ha la rappresentanza legale dell'Associazione di fronte a terzi e in giudizio; cura l'attuazione delle deliberazioni del Consiglio Direttivo; sovrintende a tutte le attività dell'ODV; ha la facoltà di aprire conti correnti per conto dell'ODV; convoca e presiede il Consiglio Direttivo, del cui operato è garante di fronte all'Assemblea; convoca l'Assemblea dei soci.
3. In caso di assenza o impedimento le sue funzioni spettano al Vicepresidente.
4. Il Presidente, in caso di urgenza, assume i poteri del Consiglio Direttivo e adotta i provvedimenti necessari, convocando contestualmente il Consiglio per la loro approvazione: i provvedimenti urgenti del Presidente vengono esaminati obbligatoriamente dal Consiglio Direttivo alla prima riunione utile.

Art. 14 (Articolo facoltativo)

Organo di controllo

1. Qualora se ne ravvisi la necessità o sia previsto per legge ai sensi dell'art. 30 D.lgs 117/2017 e ss.mm.ii., può essere nominato dall'Assemblea un organo di controllo anche monocratico.
2. Nel caso in cui l'organo di controllo sia scelto tra i soci, lo stesso non può essere retribuito.
3. L'organo di controllo vigila sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, anche con riferimento alle disposizioni del decreto legislativo 8 giugno 2001, n. 231, qualora applicabili, nonché sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento. Esso può esercitare, inoltre, al superamento dei limiti di cui all'art. 31 comma 1 del D.Lgs. 117/2017, la revisione legale dei conti, nel caso in cui non sia nominato un soggetto incaricato della revisione legale dei conti. In tal caso, l'organo di controllo è costituito da revisori legali iscritti nell'apposito registro.
4. L'organo di controllo esercita inoltre compiti di monitoraggio dell'osservanza delle finalità civiche, solidaristiche e di utilità sociale, avuto particolare riguardo alle disposizioni di cui agli articoli 5, 6, 7 e 8 del D.Lgs. 117/2017, ed attesta che il bilancio sociale, ove previsto per legge, sia stato redatto in conformità alle linee guida di cui all'articolo 14 del D.lgs 117/2017 e ss.mm.ii.. Il bilancio sociale dà atto degli esiti del monitoraggio svolto dai sindaci.
5. L'Organo di controllo dura in carica anni e può essere rinominato fino a volte consecutive.
6. I componenti dell'organo di controllo possono in qualsiasi momento procedere, anche individualmente, ad atti di ispezione e di controllo, e a tal fine, possono chiedere agli amministratori notizie sull'andamento delle operazioni sociali o su determinati temi

Art. 15 (Articolo facoltativo)

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti

1. Qualora se ne ravvisi la necessità o sia previsto per legge ai sensi dell'art. 31 D.lgs 117/2017 e ss.mm.ii., l'Assemblea nomina il soggetto incaricato della revisione legale dei conti, il quale può essere o una persona fisica oppure un collegio.
2. Nel caso in cui il soggetto incaricato della revisione legale dei conti sia scelto tra i soci, lo stesso non può essere retribuito. Non possono essere eletti revisori contabili i membri del Consiglio Direttivo.
3. Nel caso in cui il soggetto incaricato della revisione legale dei conti sia un Collegio, lo stesso è composto di tre membri effettivi e da due supplenti. Il Presidente del Collegio dei Revisori dei conti è eletto dal Collegio stesso tra i suoi membri effettivi.
4. Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti dura in caricaanni e può essere rinominato fino a volte consecutive.
5. Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti controlla l'amministrazione dell'ODV, può assistere alle riunioni dell'Assemblea e del Consiglio Direttivo senza diritto di voto, accerta la regolare tenuta delle scritture contabili e certifica la corrispondenza del bilancio consuntivo alle risultanze delle scritture contabili.

Art. 16 (Articolo facoltativo)

Il Collegio dei probiviri

1. Qualora si reputi necessario, viene istituito da parte dell'Assemblea il Collegio dei Probiviri, che arbitra in modo inappellabile circa le vertenze sorte nell'ambito dell'ODV e riguardanti uno o più soci, e propone al Consiglio Direttivo gli eventuali provvedimenti disciplinari.
2. Il Collegio dei Probiviri è composto da tre membri eletti dall'Assemblea tra gli associati che non fanno parte del Consiglio Direttivo. I Probiviri durano in carica n._anni e sono rieleggibili n. volte.
3. Il Collegio dei Probiviri elegge al suo interno un Presidente, che convoca e presiede i lavori del collegio. In assenza del Presidente, il Collegio è presieduto dal membro più anziano.
4. Il Collegio dei Probiviri si riunisce su richiesta di almeno due componenti del Consiglio Direttivo, oppure di cinque associati o di un associato interessato alla vertenza.
5. Le riunioni del Collegio dei Probiviri sono valide purché siano presenti almeno due dei suoi componenti.

Art. 17 (Articolo facoltativo)

Il Presidente onorario

1. Il Presidente Onorario può essere nominato dall'Assemblea per eccezionali meriti acquisiti in attività a favore dell'ODV.
2. Il Presidente Onorario, se socio, ha tutti i diritti e i doveri degli altri soci dell'ODV.

Art. 18

Comitati Tecnici (Articolo facoltativo)

1. Nell'ambito delle attività approvate dell'Assemblea dei soci, il Consiglio Direttivo ha facoltà di costituire Comitati Tecnici cui partecipano gli associati o esperti anche non soci, per la definizione e la realizzazione concreta di specifici programmi e progetti, oppure con funzione consultiva in merito a progetti che l'ODV intende promuovere. Il Consiglio stabilisce gli ambiti di azione e le linee di intervento del Comitato e ne nomina il coordinatore.

Art. 19

Libri sociali

1. È obbligatoria la tenuta dei seguenti libri sociali:
 - il libro dei soci;
 - il libro delle adunanze e delle deliberazioni delle assemblee;
 - il libro delle adunanze e delle deliberazioni del Consiglio direttivo e di eventuali altri organi sociali.È altresì obbligatoria la tenuta del registro dei volontari.

Art. 20

Scioglimento

1. L'Assemblea straordinaria può decidere lo scioglimento dell'ODV con il voto favorevole di almeno tre quarti dei soci aventi diritto di voto. **In caso di scioglimento, l'Assemblea nomina uno o più liquidatori e determina le modalità di liquidazione del patrimonio sociale e la sua devoluzione ai sensi dell'art. 9 del D. Lgs n. 117/2017.**
2. **In caso di scioglimento, cessazione ovvero estinzione, dell'ODV, il patrimonio residuo è devoluto, previo parere positivo del competente ufficio afferente al Registro unico nazionale del Terzo settore (di cui all'art. 45, comma 1 del D. Lgs n. 117/2017), e salva diversa destinazione imposta dalla legge, ad altri Enti del terzo settore o in mancanza, alla Fondazione Italia Sociale.**
3. **Il suddetto parere è reso entro trenta giorni dalla data di ricezione della richiesta che l'Ente interessato è tenuto ad inoltrare al predetto ufficio con raccomandata a/r o secondo le disposizioni previste dal decreto legislativo 7 marzo 2005 n. 82, decorsi i quali il parere si intende reso positivamente. Gli atti di devoluzione del patrimonio residuo compiuti in assenza o in difformità dal parere sono nulli.**
4. **L'obbligatorietà del parere vincolante di cui al comma 2 avrà efficacia dall'operatività del Registro unico nazionale del Terzo settore.**

Art. 21

Norme finali

1. Per tutto ciò che non è espressamente contemplato dal presente Statuto valgono le norme del Codice Civile, del D.lgs 117/2017 e ss.mm.ii. e relativi decreti attuativi, della normativa nazionale e regionale in materia.

Esente da imposta di bollo e di registro ai sensi dell'art. 82 Dlgs 117/2017 e art. 26 Dlgs 105/2018

B) Fac-simile verbale per aggiornamento dello statuto

VERBALE DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DELL'ASSOCIAZIONE

**per modificare lo statuto ai sensi del D.Lgs
03/07/2017 n° 117**

Andata nulla la prima convocazione (da indicare solo ove lo statuto attualmente in vigore preveda la doppia convocazione per l'Assemblea Straordinaria),

In data _____,

alle ore _____,

presso _____ *(la sede sociale o altro luogo),*

in Via _____,

si è riunita l'Assemblea straordinaria dei soci per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO:

Modifiche statutarie ed adeguamento denominazione associativa ai fini degli adempimenti richiesti dal D.Lgs 03/07/2017 n° 117 (art. 101, comma 2).

Il Presidente _____ dichiara aperta la seduta e chiama a fungere da Segretario _____.

Il Presidente constata che sono presentisoci, di cuiin proprio e ...per delega (***si consiglia di predisporre un elenco di tutti i soci ove, a fianco del proprio nominativo, il socio presente appone la propria firma***).

Il Presidente constata che l'Assemblea è validamente convocata e costituita ai sensi dello Statuto vigente.

Il Presidente illustra l'ordine del giorno e la necessità di adeguare lo statuto sociale ai fini degli adempimenti richiesti dal D.Lgs 03/07/2017 n° 117 (art. 101, comma 2) e, più specificamente, per l'applicazione delle norme previgenti ai fini e per gli effetti derivanti dall'iscrizione nel Registro del Volontariato della Regione Piemonte.

Il Presidente apre la discussione e, dopo averne data lettura, propone di mettere in votazione il testo del nuovo Statuto.

Il Presidente accerta che sono favorevoli al nuovo Statuto n° _____; contrari _____ (***evidenziare la volontà di chi non è d'accordo, in quanto ha riflessi sulla responsabilità della scelta presa***); astenuti _____.

Il Presidente dichiara approvato il nuovo statuto sociale che dispone di conservare agli atti come "allegato A" della presente delibera.

Il nuovo statuto aggiornato è, quindi, quello che si allega.

Si dà mandato al Presidente (***ma anche ad un altro socio con delega scritta***) di provvedere alla registrazione della presente delibera con l'allegato Statuto presso l'Agenzia delle Entrate,

chiedendo l'esenzione dell'imposta di bollo e dell'imposta di registro ai sensi dell'art. 82 Dlgs 117/2017 e art. 26 Dlgs 105/2018

Non essendovi altro da deliberare, il Presidente chiude la seduta alle ore _____, dello stesso giorno, previa stesura, lettura e sottoscrizione del presente verbale.

Il Segretario

il Presidente

Oltre il Panopticon: *social business* negli istituti penitenziari e creazione di valore condiviso con gli *stakeholder*

Damiano Cortese

University of Turin, Italy. E-mail: damiano.cortese@unito.it - ORCID iD:

<https://orcid.org/0000-0002-6222-7302>

Abstract

- Purpose: Il *paper* presenta un quadro del sistema detentivo italiano e ne propone uno studio finalizzato a un cambio di paradigma, più vicino agli obiettivi istituzionali e alle sue finalità sociali. Lo stesso si basa sulla rilevazione e comunicazione del valore creato e diffuso grazie all'inserimento del *social business* quale misura di rieducazione e riconnessione tra la collettività e gli istituti penitenziari.
- Design/methodology/approach: L'articolo offre un'analisi dei dati relativi alla spesa e alla gestione degli istituti penitenziari e all'applicazione di misure alternative come strumento di rieducazione. L'analisi della letteratura inquadra l'evoluzione e le linee teoriche fondamentali della relazione tra *business* e società. Alcune ipotesi di studio vengono formulate in vista della costruzione del caso di studio basato su un'osservazione induttiva.
- Findings: Dalla raccolta dei dati relativi all'impatto economico e sociale del *social business* in carcere dipende una diversa percezione da parte degli *stakeholder*: le evidenze sono funzionali a rendere evidente il ruolo del luogo di rieducazione e la posizione – in termini di benefici ed eventuale partecipazione – del portatore di interesse rispetto allo stesso.
- Research limitations: Il *paper* è teorico e necessita dell'implementazione dell'attività di studio del caso per una validazione delle ipotesi.
- Practical e social implications: Le implicazioni toccano l'aspetto manageriale e, a monte, quello di *policy-making* del sistema di detenzione.
- Originality/value: Il lavoro guarda alla centralità della persona per il *business* (Sandelands (2009) e, nel fare ciò, estende ed applica una lettura *multistakeholder* della linea tracciata da Mongelli et al. (2018). Il contributo è quindi in termini di ampliamento del *focus* e delle ricadute del *social business*.

Keywords: Social business; impatto economico; impatto sociale; creazione di valore; carcere; *stakeholder*.

Doi: 10.5281/zenodo.4076336

1. Rieducazione e reinserimento: superare il concetto di *carcer*

«Tante gabbie, altrettanti piccoli teatri, in cui ogni attore è solo [...] oggetto di una informazione, mai soggetto di una comunicazione» (Foucault, 1976:218). Così Foucault descrive il Panopticon di Bentham, ovvero la costruzione articolata in modo da poter osservare agevolmente un recluso, sia esso uno studente, un operaio, un condannato. Una sola postazione è sufficiente per tutta la struttura, per via della sua concezione e disposizione: il sorvegliato non può mai vedere il sorvegliante, ma sa di essere potenzialmente sotto costante controllo. Questa, secondo l'autore, è una manifestazione della perfezione del potere: non è più necessario il suo esercizio, dal momento che la presa di coscienza delle condizioni create è sufficiente a comprendere l'ineluttabile. Il potere è dunque assoluto, svincolato dal proprio fine e alimentato dall'esistenza e dalla consapevolezza del sorvegliante e del sorvegliato, all'interno dell'edificio. Lo stesso prigioniero è portatore di potere, paradossale che, di fatto, lo vincola ancor più strettamente alla propria situazione: impotente, eppure esecutore della pressione che lo contiene. Si è chiaramente di fronte a un capolavoro estremo di

circolarità asfittica: nessuno può sfuggire a un sistema di controllo, che reca con sé un latente, ma nondimeno lampante senso di oppressione. Al contempo, ognuno è parte di un meccanismo che si autosostenta e che genera un moto perpetuo, grazie ai propri equilibri interni.

Una simile visione del potere, esercitato su – e grazie a – una struttura detentiva, appare, a una prima lettura, tanto sconcertante quanto fantascientifico e fine a sé stesso. Tralasciandone le effettive realizzazioni, su tutte il filologico *Presidio Modelo* a Cuba, un più sottile, quasi subdolo e diffuso rischio di esercizio di un'autorità chiusa e auto-conclusa, la cui ricaduta è ovviamente sterile, si annida nel modello detentivo stesso. L'articolo 27, comma 3 della Costituzione della Repubblica Italiana statuisce la funzione rieducativa della pena inflitta al condannato. Ciò significa riconoscere l'utilità della sanzione non soltanto per una compensazione di quanto stigmatizzato nella condanna, ma in vista di un reinserimento della persona nella società. Una volta saldato il proprio debito con la collettività e attraverso un percorso di ri-sintonizzazione rispetto alla stessa, il detenuto è infatti etimologicamente ricondotto – rieducato – in seno alla comunità. Se così non fosse, ovvero nel caso in cui non sussistesse una siffatta utilità, il dispositivo reclusorio non gioverebbe a nessuno: né al carcerato, né tantomeno alla società che lo allestisce per permetterne la rieducazione. Si sarebbe di fronte, se non a un Panopticon, a una declinazione della sua essenza, ovvero un'attività di limitazione e punizione priva di prospettiva temporale e sostanziale. Guardando all'accezione latina, la recinzione – *carcer* – che separa fisicamente il condannato dal resto della società diverrebbe una struttura che segna un “dentro” e un “fuori”, ma che di fatto genera un “altrove”, disconnesso dalla comunità e non unito a essa in una duplice direzione. Il pericolo è che vi sia ingresso, ma non uscita, inserimento, senza obiettivo di nuova inclusione: nella sostanza, una mera esclusione. Ferma restando la differente natura dei reati e dunque delle pene, che possono prevedere la ponderata e motivata impossibilità di riacquisire la libertà, non si può non ravvisare il più alto e generalizzato fine di riallineamento rispetto alla società che il sistema deve garantire. Non è tanto l'uscita dal “recinto” di cui sopra che sancisce l'efficacia e il corretto uso della struttura, quanto la riuscita del suo intento di più ampio respiro e di lungo periodo. La perdita della finalità ultima segnerebbe una diminuzione di valore non tanto o non soltanto per un modello funzionale alla collettività, ma per la comunità tutta.

Alla luce di ciò, il presente lavoro intende indagare l'ausilio apportato dalle attività lavorative al processo di rieducazione all'interno del sistema di detenzione italiano. In particolare, la focalizzazione è sull'occupazione generata dalla nascita o dall'ingresso di imprese sociali – *social business* – (Civera et al., 2020; Akter et al., 2019; Lozano, 2018; European Commission, 2011; Yunus, 2006) nell'organizzazione, come via per la crescita globale della persona, la sua formazione e riconciliazione con la cittadinanza (Grossi, 2018; Mongelli et al., 2018; Musi, 2017; Manconi & Torrente, 2015; Colombo, 2013; Vaccaro & Russo, 2013). Ciò con l'obiettivo di inquadrare il contributo dell'istituto economico, che, in linea generale, origina, di per sé, opportunità di applicazione dell'obbligo e del diritto al lavoro sancito dal Codice Penale (Disposizioni di coordinamento e transitorie per il codice penale, art. 21) e dalle Norme sull'ordinamento penitenziario e sulla esecuzione delle misure privative e limitative della libertà (1975), ma non sempre atteso (Associazione Antigone, 2020). In tal senso, si punta a comprendere quanto la presenza o la creazione di un'impresa, con le professioni che la stessa determina, sia occasione di un *empowerment* (Haugh & Talwar, 2016; Dawkins, 2014; Jensen & Sandström, 2011) che, nel migliorare le prospettive della persona, impatti positivamente sulla società, in termini di efficacia ed efficienza del sistema detentivo. Le evidenze attese di un simile successo sono la valorizzazione e la potenziale migliore allocazione della spesa stanziata per lo stesso, da un lato e il contenimento della recidiva e la creazione di valore diffuso in tutto il sistema economico circostante, dall'altro. In linea con Sandelands (2009), un'attività che pone al centro la persona possiede in sé un potenziale che può irradiare in molteplici direzioni l'ambiente sociale ed economico per via del proprio stesso orientamento. Guardando alla globalità degli *stakeholder* che insistono su o ruotano intorno all'istituto penitenziario, il *paper* vuole quindi contribuire alla linea indicata da Mongelli et al. (2018), tracciando un più ampio indirizzo del *social*

business operante nel contesto studiato, quale impresa – nel suo più alto senso etimologico – capace di variare la percezione del penitenziario “all’esterno della cinta”, restituendogli l’immagine di luogo materiale e immateriale di costruzione di nuova connessione e continuità con la comunità e il territorio. Per fare ciò, il lavoro prosegue con un inquadramento del panorama, sia dal punto di vista dell’attuale condizione carceraria nazionale, inclusa quella relativa al lavoro nel sistema detentivo, sia dal punto di vista della letteratura scientifica di riferimento. Segue, quindi, la presentazione di alcune ipotesi di ricerca nell’ambito di un progetto partecipativo di incontro tra società e istituti di pena volto all’inclusione sociale delle persone detenute e dello stesso carcere, di cui si inquadrano premesse, approccio e linee di applicazione, oltre che prospettive future.

1.1 Lo scenario nazionale

I dati del Ministero della Giustizia riferiti al costo medio giornaliero per detenuto concernenti il periodo 2001-2013 restituiscono un quadro in cui il numero di reclusi passa da 54.895 nel 2001 a 65.889 nel 2013 e la cifra di 131,90 euro giornalieri del 2001 diminuisce a 124,96 nel 2013 (Ministero della Giustizia, 2013). La nota metodologica a cura del Dipartimento dell’amministrazione penitenziaria, Direzione generale bilancio e contabilità, Ufficio formazione e gestione del bilancio, riporta la seguente composizione dell’ammontare: «il costo medio del detenuto è [...] calcolato dividendo le risorse finanziarie del bilancio accertate a consuntivo per la presenza media accertata a fine anno [...] e ulteriormente divise per 365 giorni. [...] Nell’ambito delle risorse complessive del bilancio, vengono specificate le quote riferibili ai seguenti macro-aggregati:

1. spese per l’acquisizione di beni e di servizi [...];

2. spese per l’informatica di servizio [...];

3. spesa per il personale (trattamento economico fondamentale ed accessorio, contribuzione previdenziale, vestiario e armamento, mensa di servizio, buoni pasto ed altro);

4. mantenimento, assistenza, rieducazione e trasporto detenuti (dall’ottobre 2008 le funzioni relative all’assistenza sanitaria [...] sono state trasferite al Servizio sanitario nazionale, mentre rimangono [...] negli istituti ubicati nelle regioni a statuto speciale e nelle province autonome);

5. spese di investimento (edilizia penitenziaria; acquisizione di mezzi di trasporto, di beni, macchine ed attrezzature, servizio delle industrie penitenziarie e delle colonie agricole)» (Ministero della Giustizia, 2013). È dunque chiaro, da un lato, il motivo per cui la cifra risulti così elevata, in termini assoluti ed è altrettanto evidente che, se si considera l’incremento del numero di detenuti, la diminuzione del costo giornaliero pro-capite del periodo 2001-2013 è invece da leggersi come aumento complessivo della spesa, precisamente nella misura del 13,7%. Prendendo come anno di riferimento l’ultimo utile, ovvero il 2013, in termini percentuali, la composizione del costo (euro 124,96) è così ripartita:

1. Costo per il personale: euro 101,69, pari al 81,38%;

2. Costo di funzionamento (beni e servizi, informatica di servizio): euro 5,93, pari al 4,75%;

3. Spesa investimenti: euro 9,26, pari al 7,4%;

4. Debiti pregressi per beni e servizi: euro 6,90, pari al 5,5%;

5. Debiti pregressi per mantenimento detenuti: euro 1,18, pari al 0,94%.

La voce di costo più rilevante è quella per il personale che garantisce il funzionamento strutturale. Il dato odierno (2020) porta il valore a 134,5 euro a fine febbraio dell’anno in corso (Antigone, 2020), a fronte di 61.230 detenuti.

Un duplice tema nodale è connesso a tale informazione, ovvero il numero di reclusi, che richiede personale in quantità adeguate e il manifesto sovraffollamento: alla presenza di 61.230 unità va infatti raffrontata la capienza regolamentare di 50.931 posti. È ovvio che un simile divario, di oltre il 20%, diviene ancora più rilevante se si prova a raffigurare quanto la differenza determini una contrazione dei servizi, se non un disservizio e un decremento del benessere generale, sia per i

detenuti, sia per gli agenti di polizia penitenziaria, con un riflesso della situazione su tutto il comparto di riferimento (Sette, 2017; Manconi & Torrente, 2015; Manconi & Zagrebelsky, 2015). Il frazionamento delle risorse – spazi, personale, servizi – comporta una riduzione dell'efficacia del sistema, il quale si trova a dover provvedere a più destinatari, con meno risorse. Se dal punto di vista della capacità gestionale ciò costituisce un limite vincolante che si trasforma inesorabilmente in inefficienza, dal lato funzionale il decremento non può che tradursi in calo dei risultati. È un effetto, quest'ultimo, che porta il meccanismo stesso a una situazione di spasmo per una sopravvivenza che rischia di essere fine a sè stessa. A fronte di risorse definite, si rende necessario individuare nuove formule e strumenti per ottimizzare quanto a disposizione e per allocare in modo più efficace ed efficiente i mezzi in essere. Di fatto, occorre una soluzione alla scarsità di risorse per nuovi investimenti che garantiscano spazi, personale e servizi in numero adeguato e proporzionale all'utenza. Parallelamente, non può essere trascurato il clima di vita e lavorativo interno alle strutture, fattore che riguarda tutti gli *stakeholder* coinvolti: agenti di polizia penitenziaria e operatori, oltre ai detenuti. Una pressione numerica così alta non può che creare situazioni di tensione o quantomeno di criticità per coloro che svolgono la propria attività all'interno delle strutture. Se entrambi i punti sono evidenti nel già citato rapporto dell'Associazione Antigone (2020), se ne rileva un terzo che, di fatto, li assorbe, in linea sia sostanziale, sia prospettica: è fondamentale segnare una via per garantire che l'indirizzo sistemico perduri in linea con i valori e gli obiettivi fondativi. Se la contingenza circoscrive o non permette di offrire un'occasione rieducativa attraverso i servizi e i dispositivi previsti, incluse le attività professionali, si torna al rischio presentato più sopra: un complesso incastro di ingranaggi che non va oltre la funzione di contenimento ed esclusione dalla società, senza possibilità di nuova inclusione.

Il lavoro riveste particolare importanza come strumento utile per la persona detenuta e per il generale successo dell'insieme di apparati e attori che si sta descrivendo, sia nel presente, sia in vista di un futuro (Maglia, 2019). L'inserimento professionale è inclusione nel corpo sociale oggi e, guardando al domani, grazie a un processo attivo e formativo, trasferisce competenze utili anche all'esterno dell'istituto, in caso di liberazione, in chiave di miglioramento, addirittura di trascendenza della persona (Vaccaro & Russo, 2013). Un'enorme preoccupazione relativa al modello rieducativo, in particolare nazionale, è infatti quella della recidiva, che evidenzia una situazione tutt'altro che confortante (Associazione Antigone, 2017; Manconi & Torrente, 2015; Manconi & Zagrebelsky, 2015; Leonardi, 2007). Un punto basilare per la comprensione del fenomeno e l'attivazione di soluzioni è la raccolta dei dati. Lo studio più rilevante e più recente è infatti quello, risalente al 2007, di Fabrizio Leonardi, in qualità di Direttore dell'Osservatorio delle misure alternative presso la Direzione Generale dell'esecuzione penale esterna del Ministero della Giustizia, Dipartimento dell'amministrazione penitenziaria. Si commenta da sé l'indubbia urgenza di un aggiornamento puntuale e costante, alla quale pare voler provvedere il recente (20 giugno 2018) Decreto del Ministro Bonafede per l'istituzione di un osservatorio permanente sulla recidiva presso il Gabinetto del ministro. In ogni caso, le percentuali danno al 68,4% la recidiva per coloro che hanno scontato la pena in carcere e al 19% quella per coloro che hanno scontato una pena in misura alternativa. In proiezione, il contenimento della recidiva è contenimento dell'ulteriore sovraffollamento strutturale, riduzione della spesa o quantomeno non incidenza sulla stessa e presumibile fattore a supporto dell'efficacia dei dispositivi. In quest'ottica e in linea con la lettura che il presente articolo si propone, vi è tuttavia un *vulnus*, ovvero la percentuale marginale di accesso al lavoro, pari al 29,74% per il 2019 (Associazione Antigone, 2020), seppur, come già indicato, obbligatorio dal punto di vista normativo. Il non accesso da parte del 70% della restante popolazione carceraria avvicina molto alla totalità il numero di coloro che rischiano di ricadere nel crimine già commesso o in una fattispecie differente, allontanando la soluzione e alimentando una spirale infinita, una sorta di profezia che si auto-avvera. Di certo, l'ampliamento dell'offerta lavorativa e addirittura la trasformazione dell'istituto penitenziario in un luogo di incrocio tra domanda e offerta professionale o, ancora, in

hub di creazione di nuove soluzioni, non può che capovolgere l'attuale condizione e scrivere una nuova pagina di cooperazione tra impresa e società in senso proprio e in senso lato.

2. Il quadro di letteratura

Nel corso del tempo e attraverso più o meno note diatribe (Berle, 1931; Dodd; 1932; Freeman & Ginena, 2015) sulle finalità del *business*, un nuovo ruolo e una più ampia e alta funzione dell'impresa sono emersi e si sono fatti strada, di fatto riportando l'istituto economico fuori da quel «moral low ground, separate from ethics or a moral point of view» (Freeman, 2018:9), in una posizione di integrità e integrazione, in cui, cioè, non vi è separazione tra economia ed etica (Harris & Freeman, 2008). Si è in questo modo ricucita una frattura presunta, figlia peraltro di uno sguardo estremamente miope e poco credibile sin dai suoi albori (Berle, 1931) e si sono globalmente ripristinate le condizioni per riconnettere il pensiero alla visione economica e teleologica insite nella matrice culturale europea – basti pensare a *Politica ed Etica Nicomachea* di Aristotele –. Anche senza imporre un dovere etico *à la Kant*, l'impresa viene progressivamente riconosciuta – e riconosce sé stessa – come parte attiva nella risposta ai bisogni sociali e contributrice alla costruzione del *welfare* (Visser & Kymal, 2014): in quella che probabilmente è la più emblematica tra le definizioni, l'apice e al contempo la sintesi di una simile evoluzione e rivoluzione suona «The Business of Business is the Human Person» (Sandelands, 2009).

La forma più comprensibilmente vicina a quanto espresso, anello di congiunzione tra visioni che potrebbero apparire dicotomiche e divergenti, è quella del *social business* (Canestrino et al., 2020; Civera et al., 2020; Akter et al., 2019), così definito dalla *Social Business Initiative* (European Commission, 2011): «an undertaking:

- whose primary objective is to achieve social impact rather than generating profit for owners and shareholders,
- which uses its surpluses mainly to achieve these social goals,
- which is managed by social entrepreneurs in an accountable, transparent and innovative way, in particular by involving workers, customers and stakeholders affected by its business activity».

Il *social business* deve tautologicamente avere un orientamento sociale, ma non può non essere sostenibile, ignorando la generazione del profitto necessario (Lozano 2018): un profilo duale i cui componenti non sono opposti, né contrastanti. Battilana e Lee (2014), nella loro analisi sulle *hibryd organizations*, individuano nel *social business* un tipo ideale di organizzazione ibrida, utile allo studio delle implicazioni teorico-organizzative, per via della combinazione di forme tipiche del *business* e della *charity*. È palese, infatti, come un siffatto aggregato abbia nella propria struttura un rischio elevatissimo di tensione e deviazione della propria anima integrata verso una delle direzioni più tipiche, ovvero quella sociale e quella economica e commerciale (von der Heydte, 2020; Santos et al., 2015). Da qui il grande interesse scientifico: comprendere come mantenere un'armonia che garantisca una complessa peculiarità, senza che vi sia una deriva in uno o nell'altro senso. Ramus e Vaccaro (2017) analizzano le soluzioni al rischio di *mission drift* ed evidenziano, per il contesto italiano, quanto un modello siffatto abbia un radicamento storico e culturale, che conduce a una naturale attenzione verso gli *stakeholder* e a una spinta verso il loro coinvolgimento. Non è dunque sorprendente che un rilevante *paper* sul *social business* in carcere (Mongelli et al., 2018) si concentri su un caso di studio nazionale, nel quale affiora l'importanza sia per il singolo, sia per la collettività di cui l'istituto carcerario è espressione, dello sviluppo integrale, olistico, della persona detenuta.

Si tratta di una visione più umana e umanistica, in cui si recupera il contesto più profondo, culturale e valoriale, in cui il *business* opera e in cui l'uomo non è esclusivamente considerato nella propria sfaccettatura di *homo oeconomicus* (Melé et al., 2011; McVea & Freeman, 2005). In un modello così orientato, la formazione, anche attraverso il lavoro, si rivela la via privilegiata per rendere efficace la reclusione e salvare l'uomo, in una sorta di separazione *dal* ed eliminazione *del*

criminale (Grossi, 2018). Si tratta di *empowerment*, ovvero dell'acquisizione di tratti e di capacità che migliorano la persona – in particolare quella in una condizione di ineguaglianza o di condizioni di svantaggio (Dawkins, 2014; Jensen & Sandström, 2011) – la cui più adeguata definizione è: «concerned with removing unjust inequalities in the capacity of an actor to make choices, and any attempt to increase empowerment will involve disrupting the existing status quo and moving from a position of being unable to exercise choice to a position of doing so» (Haugh & Talwar, 2016:646). Il conferimento di “potere” al singolo polarizza un'ulteriore ricaduta, oltre a quella per l'individuo: la società nella sua interezza ne riceve un vantaggio, un miglioramento, un progresso. Quando l'*empowerment* è stimolato, reso possibile e, a monte, guidato da un *business* centrato sulla persona, la creazione di *social value*, dunque di valore diffuso e condiviso, è un effetto che palesa la compatibilità tra il raggiungimento di obiettivi economici e successo sociale (Gasparin et al., 2020; Komatsu Cipriani et al., 2020; Wilson & Post, 2013). Al tempo stesso, si riconnettono economia e società all'insostituibilità della persona, non solo come risorsa, ma come componente base e, di fatto, fine ultimo di entrambe le categorie. In generale, ma ciò è ancor più considerevole nel contesto indagato nella presente ricerca, la collaborazione impresa-collettività risponde a bisogni differenti e genera un effetto moltiplicatore dei vantaggi, la cui estensione, anche temporale, conferisce crescente sostenibilità e durezza alle iniziative congiunte e co-orientate (Ordonez-Ponce et al., 2020; Lumpkin et al., 2018; Loza, 2004). Il luogo di detenzione, promotore, attrattore e aggregatore di *social business*, diviene spazio fisico e ideale di (ri)connessione della persona con la società e della società con la persona ed emblema della crescita esponenziale di valore derivante da una simultanea risposta a istanze sociali ed economiche. Quest'ultima richiede senza dubbio attenzione ed equilibrio costanti, ma che è capace di risultati ben superiori alla semplice somma delle parti. Risuona in ciò sempre attuale la frase dell'allora Segretario Generale delle Nazioni Unite Kofi Annan, che al *World Economic Forum* di Davos (1998) rimarcò l'urgenza di scelte che connettessero pressioni e risorse concernenti mercato, individui e società: «choose to unite the power of markets with the authority of universal ideals [...] choose to reconcile the creative forces of private entrepreneurship with the needs of the disadvantaged and the requirements of future generations».

3. Social business, creazione di valore e stakeholder: ipotesi di valutazione dell'impatto economico, sociale e istituzionale

Quanto sin qui espresso necessita di applicazioni che possano ulteriormente contribuire alla letteratura scientifica di riferimento e fornire risposte concrete derivanti dalle implicazioni manageriali frutto dello studio di casi. In questo senso e applicando una prospettiva *multistakeholder* alla linea tracciata da Mongelli et al. (2018), di seguito si propone un'ipotesi di ricerca e sperimentazione in un più ampio progetto di partecipazione democratica dei detenuti e bilancio partecipativo all'interno degli Istituti di Pena, promosso dalla ONLUS Semi di Libertà. L'Associazione è nata nel 2013 a Roma, con lo scopo di contrastare la recidiva, anche grazie a programmi che includono lo sviluppo di nuovi *business* inclusivi. Dal 2014 al 2019 è stata creatrice e soggetto gestore di una *start-up* cofinanziata da MIUR e Ministero della Giustizia, oggi azienda indipendente: il birrifico artigianale “Vale la Pena”, in cui detenuti del carcere romano di Rebibbia, ammessi al lavoro esterno, hanno trovato occasioni di formazione e avviamento all'inclusione professionale. Semi di Libertà ha inoltre gettato i presupposti per la nascita di una rete nazionale di Economia Carceraria, a supporto dei progetti produttivi dei penitenziari italiani e conduce oggi un altro programma di formazione e produzione che include persone in esecuzione penale esterna. Ha ricevuto numerosi riconoscimenti: vincitrice del *contest* nazionale “Coltiva l'Idea Giusta” di UBI Banca e Make a Change dedicato alle *start-up* del comparto agroalimentare con scopo sociale-ambientale; finalista nazionale del premio “Social Innovation 2015”, promosso dalla Fondazione Sodalitas a sostegno dell'innovazione sociale come via efficace per rispondere ai bisogni delle

persone; inserita dall'Ateneo LUISS nel progetto VolontariaMENTE, che avvicina gli studenti a progetti rilevanti in termini di formazione, alto valore etico, importanza della sfida proposta.

Nell'ambito di una progettualità fortemente replicabile della ONLUS, relativa a tre assi: proposte negli istituti penitenziari, interventi di pubblica utilità, creazione di *start-up* e percorsi professionalizzanti, attualmente in corso di implementazione, si concentra qui l'attenzione sull'ultimo punto, che sarà oggetto di indagine, poiché si configura come caso funzionale alla sperimentazione di nuovi archetipi, da cui possono discendere implicazioni teoriche e manageriali. È infatti cruciale, sin dall'avvio di percorsi di ideazione e realizzazione che trasformano il carcere in un luogo di creazione di occasioni professionalizzanti – come forma di rieducazione e riconciliazione basata sull'*empowerment* – e persino in *hub* di *social business*, creare i presupposti per la valutazione dell'impatto sociale ed economico sotteso (Williams, 2020; Cronin, M. J., & Dearing, 2017; Murray et al., 2010). La rilevazione, basata su dati qualitativi e quantitativi, si deve sviluppare a partire dalle opportunità che derivano dall'intervento educativo, formativo, di orientamento al lavoro e all'imprenditorialità su cui poggiano i singoli progetti. Considerare l'effetto diretto, indiretto e indotto che ne discende è infatti basilare per comprendere come un'azione di questo tipo produca effetti che si riverberano in cerchi sempre più ampi, costruendo un valore via via più diffuso e condiviso, capace, a propria volta, di originare ulteriori risultati, in un effetto moltiplicatore dall'enorme potenziale. Una prima ipotesi di conseguenza economica relativa alla creazione di *start-up* e percorsi professionalizzanti emerge in modo chiaro anche a monte di una futura rilevazione. In accordo con la percentuale stimata di diminuzione della recidiva (Leonardi, 2007), la proposta e realizzazione di occasioni di misure alternative si può tradurre in riduzione o azzeramento dei costi processuali per nuovi reati, riduzione o azzeramento dei costi per nuova detenzione, possibilità di ottimizzazione e dunque creazione di maggiore efficienza nella spesa per il personale impiegato in carcere. Alla diminuzione del numero di detenuti e al crescere – o alla possibilità di fruire effettivamente – dei servizi per persona, infatti, si contrae l'esigenza di controllo, attività che assume, peraltro, una caratteristica di minore stress derivato e consente di allocare il personale in mansioni differenti, più gratificanti, a oggi probabilmente considerate residuali o poco percorribili, per via della carenza di risorse (Associazione Antigone, 2020). A questo proposito si rende indispensabile, per consentire una quantificazione di quanto sopra enunciato, da un lato, la valutazione del reale – aggiornato – impatto sulla recidiva dell'inserimento in percorsi simili o comparabili a quelli proposti. Dall'altro, occorre aggiornare l'analisi e meglio precisare la struttura del costo della detenzione, per validare ed eventualmente riallineare e rettificare la base di valutazione, anche in vista di un miglioramento delle condizioni scaturenti da minore recidiva. A quanto sopra riportato si aggiungono altri presumibili effetti derivati, quali ulteriori ipotesi: l'assorbimento di parte dei costi di gestione del carcere sostenuti dall'attività di impresa, che impiegherebbe in modo fruttuoso, costruttivo e soddisfacente il tempo dei detenuti, consentirebbe di mantenere e ottimizzare, attraverso una nuova destinazione, parti di strutture fisiche. Inoltre, la creazione di reddito – dunque una ricchezza, nel senso più proprio, materiale, per i reclusi – sia nella fase di custodia, sia in quella successiva si accompagna a un arricchimento intangibile: anche qualora la persona, una volta scontata la pena, cambiasse attività professionale, avrebbe comunque avuto modo di accumulare un'esperienza che ne arricchirebbe il *curriculum* e inciderebbe positivamente sulla sua collocazione. Ciò recherebbe con sé tre conseguenze prevedibili, anche in questo caso centrate e determinate dalla persona, con espansione alla collettività: una maggiore facilità di impiego, un contenimento dei costi sociali per l'individuazione di posizioni adeguate, una diminuzione della spesa per il sostegno al reddito durante la disoccupazione. Il tessuto produttivo riceverebbe, inoltre, nuovi stimoli, prima non presenti: un positivo impatto indotto proverrebbe dalla spesa nel sistema economico locale del reddito percepito. Infine, la contribuzione pubblica derivante dalle tasse versate sia da parte dell'impresa, sia da parte dei lavoratori, in una logica non soltanto non assistenzialistica, ma, al contrario, di partecipazione,

contribuzione e co-costruzione del *welfare* completerebbe un panorama di risultati oggettivi da far apprezzare all'*audience* più ampia possibile.

La raccolta, valorizzazione e diffusione dei dati per verificare le ipotesi elencate, è progettata nel contesto del progetto di Semi di Libertà per rendere edotti e consapevoli tutti gli *stakeholder* coinvolti: dai detenuti ed ex detenuti, ai cittadini, al personale penitenziario, al tessuto produttivo, alla popolazione tutta. La stima in termini economici è cruciale, per quanto non insostituibile, ma è testimonianza facile e subitanea del risultato conseguito. In caso di contribuzione privata o pubblica all'iniziativa, deve infatti essere computabile il *Return On Investment* prodotto dal progetto e dunque la previsione dei vantaggi e dei rischi correlati, al di là della ponderazione degli aspetti connessi alla responsabilità di impresa che guidano un eventuale sostegno o conferimento di capitale o altra forma di supporto in tal senso. Soprattutto, per apprezzare, sotto ogni aspetto, l'intervento pubblico, l'effetto moltiplicatore di ogni euro investito è indice quanto mai valido e prezioso da quantificare. La rappresentazione grafica e in un certo senso geografica della presenza dell'istituto penitenziario come luogo di trasfigurazione personale e sociale del detenuto (Mongelli et al., 2018; Vaccaro & Russo, 2013; Melé et al., 2011; Sandelands, 2009), nel senso di una mappatura degli *stakeholder* che fotografa la condizione precedente e quella derivata dalla creazione di nuovi *social business* è certamente vantaggiosa. L'ottica, inclusiva, è quella di superare semplici categorie, quasi "etichette" spesso in conflitto, di portatori di interesse (su tutte: reclusi *versus* liberi cittadini), guardando, nel pieno spirito della *Stakeholder Theory* (McVea & Freeman, 2005), ai "nomi e volti" che possono ottenere un miglioramento da un simile impianto di rilettura della presenza e del potenziale che può sprigionare un carcere. Si può in tal modo comprendere e far comprendere quanto sia rilevante impegnare risorse in progetti che generino nuove opportunità di reinserimento sociale e di collocazione e creazione di occasioni professionali e professionalizzanti. La mappa degli *stakeholder* rende palesi, infatti, le correlazioni, le contaminazioni e i reciproci vantaggi, in ciò cogliendo il beneficio per l'osservatore e per il sistema. Visualizzare la propria posizione rispetto alla nuova "geografia" sociale – oltre che economica, come più sopra illustrato – consente di valutare il mutuo risultato e vantaggio che proviene da un'eventuale partecipazione fattiva, unendo comunicazione e potenziale spinta a una nuova azione. Rispetto alla struttura carceraria, la funzione, il costo-opportunità, il valore formativo e ri-formativo, l'impatto economico, fattori tutti spesso sopiti o non evidenziati o relegati "in potenza", divengono componenti finalmente visibili e apprezzabili.

Da quanto fin qui descritto, l'insostituibilità della relazione *con* e dell'*engagement* di tutti gli *stakeholder*, finalizzata alla costruzione di un quadro il più possibile preciso e, soprattutto, in vista della diffusione dei suoi risultati è lampante. Lo studio per la validazione delle ipotesi sopra enunciate, che ampliano e diffondono la ricaduta dalla persona detenuto alla società, includendo l'istituzione in un potenziale nuovo assetto di *stakeholder* e di valore generato, presume una corralità di approccio che includerà: le strutture amministrative statali più vicine alle tematiche, le organizzazioni territoriali di vario tipo – pubblico e privato – che operano a diverso titolo e a ogni livello all'interno degli istituti penitenziari, gli attori socio-economici che conetteranno interno ed esterno del carcere, quelli che nel corso del tempo saranno raggiunti dal riverbero dell'effetto che si verrà a creare, oltre naturalmente alle persone coinvolte all'interno e all'esterno degli istituti stessi.

Dal punto di vista metodologico, la raccolta e sistematizzazione dei dati quantitativi – in collaborazione e con il supporto delle strutture già menzionate – sarà completata da indagini qualitative – sondaggi, interviste, *focus group* – che coinvolgeranno i portatori di interesse, per consentire la costruzione di uno scenario esaustivo per il caso di studio (Yin, 1981). L'orientamento sarà quello dell'osservazione induttiva (Collis & Hussey, 2013; Eisenhardt, 1989), che si prefigge di generalizzare quanto esperito per portare un contributo dal punto di vista teorico, manageriale e delle scelte e politiche istituzionali, dimostrando, nel caso specifico, il necessario cambiamento di paradigma per la struttura detentiva, da recinto di isolamento ad alto costo e con risultati decrescenti a connettore socioeconomico e aggregatore di valore.

4. Conclusioni e prospettive future

Nel presente lavoro si è restituita una fotografia della complessa gestione carceraria nazionale, con particolare riferimento alla difficoltà di accesso a misure alternative che permetterebbero la riduzione della recidiva e dunque il successo istituzionale e al tempo stesso sociale dell'intero sistema (Associazione Antigone, 2020; Leonardi, 2007).

L'analisi della letteratura ha messo in luce prospettive e soluzioni perfettamente integrabili e in alcuni casi integrate con le strutture detentive, in quanto capaci di sostenere e finalizzare la rieducazione personale e sociale del recluso, obiettivo che costituisce un beneficio e un successo individuale e collettivo. Cruciale è il ruolo dell'impresa – e della sua specifica declinazione di *social business* (Civera et al., 2020; Akter et al., 2019; Lozano, 2018; European Commission, 2011) –, sempre più orientata alla persona (Melé et al., 2011; Sandelands, 2009; McVea & Freeman, 2005) e alla comunità (Ordonez-Ponce et al., 2020; Lumpkin et al., 2018) in quanto strumento di *empowerment* (Dawkins, 2014) e creazione di valore e *welfare* condiviso e diffuso (Gasparin et al., 2020; Komatsu Cipriani et al., 2020). Ecco dunque emergere, nella collaborazione tra istituto aziendale e istituto detentivo, una nuova, rinnovata prospettiva di quest'ultimo, nonché un potenziale cambio archetipale del concetto e della percezione da parte degli *stakeholder*.

In questa direzione vanno le ipotesi di ricerca che si sono formulate, rispetto alla valutazione di impatto economico, sociale (Williams, 2020; Cronin, M. J., & Dearing, 2017; Murray et al., 2010) e a una nuova mappa degli *stakeholder* derivante dall'implementazione di un progetto di partecipazione democratica dei detenuti e bilancio partecipativo all'interno degli Istituti di Pena, promosso dalla ONLUS Semi di Libertà. Una prospettiva più ampia, *multistakeholder*, applicata alla linea tracciata da Mongelli et al. (2018), è la base teorica per la ricerca, volta a dimostrare, attraverso un caso oggettivo, come sia possibile una migliore e più efficace allocazione della spesa sistemica, oltre alla generazione di un valore economico per l'intera collettività, fermo restando quello intangibile per la persona che si riconcilia con la società (Grossi, 2018; Vaccaro & Russo, 2013) che è fondamentale continuare a indagare, anche in future ricerche, per non perdere il reale fulcro della concezione. I primi risultati e il monitoraggio continuo saranno funzionali alla validazione della proposta concreta, anche in vista di una sua replicazione, sempre tesa a un ampliamento del *focus* di osservazione e a una restituzione delle molteplici prospettive e profondità di ricaduta del *social business*.

Seppur attualmente teorica, tuttavia l'indagine si fonda su solidi presupposti di letteratura e manageriali. Le implicazioni gestionali e per la creazione di politiche sono insite nella natura stessa, non divisa, ma al contrario equilibrata e armoniosa che deve contraddistinguere il *social business* e i riflessi che questo origina. Ricentrare il *business* sull'uomo e consentire, attraverso condizioni e risorse adeguate, il raggiungimento di un fine così alto, quale la riconciliazione e riconnessione tra individuo e collettività, costituisce, infatti, una direzione attuale e urgente a livello nazionale e internazionale affinché lo sviluppo sia accompagnato da condizioni sociali ed economiche giuste e sostenibili.

Bibliografia

- Akter, S., Jamal, N., Ashraf, M. M., McCarthy, G., & Varsha, P. S. (2019). The Rise of the Social Business in Emerging Economies: A New Paradigm of Development. *Journal of Social Entrepreneurship*, 1-18.
- Annan, K. (1998). Unite power of markets with authority of Universal Values, Secretary-General Urges at World Economic Forum." *Statement of the UN Secretary General*.
- Associazione Antigone (2020). Il carcere al tempo del Coronavirus. XVI rapporto di Antigone sulle condizioni detentive. Quanto ci costa? Il budget dell'Amministrazione penitenziaria. Associazione Antigone, Roma.

- Associazione Antigone (2017). Torna il carcere. XIII rapporto sulle condizioni di detenzione. Associazione Antigone, Roma.
- Battilana, J., & Lee, M. (2014). Advancing research on hybrid organizing—Insights from the study of social enterprises. *Academy of Management Annals*, 8(1), 397-441.
- Berle Jr, A. A. (1931). Corporate Powers as Powers in Trust”. *Harvard Law Review*, vol. 44(7), 1049-1074.
- Canestrino, R., Ćwiklicki, M., Magliocca, P., & Pawełek, B. (2020). Understanding social entrepreneurship: A cultural perspective in business research. *Journal of Business Research*, 110, 132-143.
- Civera, C., Cortese, D., Mosca, F., & Murdock, A. (2020). Paradoxes and strategies in social enterprises’ dual logics enactment: A csQCA between Italy and the United Kingdom. *Journal of Business Research*.
- Colombo, G. (2013). Il perdono responsabile: Perché il carcere non serve a nulla. Ponte alle Grazie.
- Collis, J., & Hussey, R. (2013). Business research: A practical guide for undergraduate and postgraduate students. Macmillan International Higher Education.
- Cronin, M. J., & Dearing, T. C. (Eds.). (2017). *Managing for social impact: Innovations in responsible enterprise*. springer.
- Dawkins, C. E. (2014). The principle of good faith: Toward substantive stakeholder engagement. *Journal of Business Ethics*, 121(2), 283-295.
- Dodd, E. M. (1932). For Whom Are Corporate Managers Trustees?. *Harvard Law Review*, vol. 45(7), 1145-1163.
- Economia Carceraria (2019). i Numeri, consultabile al link <https://www.economicarcarceraria.it/i-numeri>
- Eisenhardt, K. M. (1989). Building theories from case study research. *Academy of management review*, 14(4), 532-550.
- European Commission. (2011). *Social Business Initiative: Creating a Favourable Climate for Social Enterprises, Key Stakeholders in the Social Economy and Innovation: Communication from the Commission to the European Parliament, the Council and the European Economic and Social Committee*. Publications Office of the European Union.
- Evans, G. (2017). Imprisonment Worldwide: The Current Situation and an Alternative Future, by A. Coyle, H. Fair, J. Jacobson and R. Walmsley.
- Foucault, M. (1976). Sorvegliare e punire. Nascita della prigione. Einaudi Editore Spa, Torino.
- Freeman, R. E. (2018). The “business sucks” story. *Humanistic Management Journal*, 3(1), 9-16.
- Freeman, R. E., & Ginena, K. (2015). Rethinking the purpose of the corporation: Challenges from stakeholder theory. *Notizie di Politeia*, 31(117), 9-18.
- Freeman, R. E., Harrison, J. S., Wicks, A. C., Parmar, B. L., & De Colle, S. (2010). Stakeholder theory: The state of the art. Cambridge University Press.
- Gasparin, M., Green, W., Lilley, S., Quinn, M., Saren, M., & Schinckus, C. (2020). Business as unusual: A business model for social innovation. *Journal of Business Research*.
- Grossi, S. (2018). Uma pedagogia contra a irresponsabilidade das prisões. *Revista de Educación de Adultos y Procesos Formativos*, 7, 121-133.
- Harris, J. D., & Freeman, R. E. (2008). The impossibility of the separation thesis: A response to Joakim Sandberg. *Business Ethics Quarterly*, 541-548.
- Haugh, H. M., & Talwar, A. (2016). Linking social entrepreneurship and social change: The mediating role of empowerment. *Journal of Business Ethics*, 133(4), 643-658.
- Jensen, T., & Sandström, J. (2011). Stakeholder theory and globalization: The challenges of power and responsibility. *Organization studies*, 32(4), 473-488.

- Komatsu Cipriani, T., Deserti, A., Kleverbeck, M., Rizzo, F., & Terstriep, J. (2020). Business Models & Social innovation: Mission-driven versus Profit-driven Organisations. *International Review of Applied Economics*, 1-26.
- Leonardi, F. (2007). Le misure alternative alla detenzione tra reinserimento sociale e abbattimento della recidiva. *Rassegna penitenziaria e criminologica*, 2(7).
- Loza, J. (2004). Business–community partnerships: The case for community organization capacity building. *Journal of Business Ethics*, 53(3), 297-311.
- Lozano, R. (2018). Sustainable business models: Providing a more holistic perspective. *Business Strategy and the Environment*, 27(8), 1159-1166.
- Lumpkin, G. T., Bacq, S., & Pidduck, R. J. (2018). Where change happens community-level phenomena in social entrepreneurship research. *Journal of Small Business Management*, 56(1), 24-50.
- Maglia, E. (2019). Economia carceraria: impresa e inclusione. *Impresa Sociale*, 14, 22-26.
- Manconi, L., & Torrente, G. (2015). *La pena e i diritti. Il carcere nella crisi italiana* (pp. 1-275). Carocci Editore.
- Manconi, L., & Zagrebelsky, G. (2015). *Abolire il carcere*. Chiarelettere.
- McVea, J. F., & Freeman, R. E. (2005). A names-and-faces approach to stakeholder management: How focusing on stakeholders as individuals can bring ethics and entrepreneurial strategy together. *Journal of management inquiry*, 14(1), 57-69.
- Melé, D., Argandoña, A., & Sanchez-Runde, C. (2011). Facing the crisis: Toward a new humanistic synthesis for business. *Journal of Business Ethics*, 99(1), 1-4.
- Ministero della Giustizia, Costo medio giornaliero per detenuto - Anni 2001-2013, disponibile al link https://www.giustizia.it/giustizia/it/mg_1_14_1.page?facetNode_1=0_23&facetNode_2=0_23_2&contentId=SST957890&previousPage=mg_1_14
- Mongelli, L., Versari, P., Rullani, F., & Vaccaro, A. (2018). Made in carcere: Integral human development in extreme conditions. *Journal of Business Ethics*, 152(4), 977-995.
- Murray, R., Caulier-Grice, J., & Mulgan, G. (2010). *The open book of social innovation* (p. 2). London: National endowment for science, technology and the art.
- Musi, E. (2017). *L'educazione in ostaggio*. FrancoAngeli, Milano.
- Ordonez-Ponce, E., Clarke, A. C., & Colbert, B. A. (2020). Collaborative sustainable business models: Understanding organizations partnering for community sustainability. *Business & Society*, 0007650320940241.
- Ramus, T., & Vaccaro, A. (2017). Stakeholders matter: How social enterprises address mission drift. *Journal of Business Ethics*, 143(2), 307-322.
- Ramus, T., Vaccaro, A., & Berrone, P. (2020). Time Matters! How hybrid organizations use time to respond to divergent stakeholder demands. *Organization Studies*, 0170840619900341.
- Sandelands, L. (2009). The business of business is the human person: Lessons from the Catholic social tradition. *Journal of Business Ethics*, 85(1), 93-101.
- Santos, F., Pache, A. C., & Birkholz, C. (2015). Making hybrids work: Aligning business models and organizational design for social enterprises. *California Management Review*, 57(3), 36-58.
- Sette, R. (2017). *Detenuti e prigionieri. Sofferenze amplificate e dinamiche di rapporti interpersonali*. FrancoAngeli.
- Sette, R. (2016). La recidiva in Italia: riflessioni per il monitoraggio del fenomeno. *Rivista di Criminologia, Vittimologia e Sicurezza*, 10(3), 110-121.
- Vaccaro, A., & Russo, F. (2013). *Lo sviluppo umano integrale & le organizzazioni lavorative*. Cantagalli.
- Visser, W., & Kymal, C. (2014). Creating integrated value: beyond CSR and CSV to CIV. *Available at SSRN 2522987*.

von der Heydte, L. (2020). *Challenges Resulting from Multiple Institutional Logics in Hybrid Organizations: The Case of Social Business Hybrids*. Springer Nature.

Williams, G. (2020). Future potential of economic impact assessment. *Impact Assessment and Project Appraisal*, 38(4), 272-277.

Wilson, F., & Post, J. E. (2013). Business models for people, planet (& profits): exploring the phenomena of social business, a market-based approach to social value creation. *Small Business Economics*, 40(3), 715-737.

Yin, R. K. (1981). The case study as a serious research strategy. *Knowledge*, 3(1), 97-114.

Yunus, M. (2006, March). Social business entrepreneurs are the solution. In *Skoll World Forum on Social Entrepreneurs*. Said School of Business, University of Oxford, UK.

Classroom Observation in the Bhutanese Classroom: Its Reality and Limitation

Tshewang Dorji

Dechencholing Higher Secondary School, Thimphu Thromde, Thimphu, Bhutan
tshewangtshewang@gmail.com

Abstract

The teaching-learning process in a classroom is best understood through classroom observation. Classroom observation helps teachers to improve their teaching-learning quality. The purpose of the study was to observe the teaching-learning process inside the classroom. The study was qualitative in nature and used two rounds of classroom observations. Data were collected from 35 (20 male and 15 female) teacher participants in the school. The study was conducted at one higher secondary school under Thimphu Thromde, Bhutan. A non-probability convenient sampling technique was used for the study. The classroom observation data were analyzed using the process of emerging themes. The finding of the study revealed that teaching consists of chalk and talk method and teacher direct. Few students were found participating, involving, and questioning. A majority of teachers use lower-order thinking questions with few teaching-learning materials. Lesson plans do not address all components of the teaching-learning process. The findings recommend ensuring teaching-learning materials such as models, toys, and visual tools in the classrooms. There is a need for frequent professional development on content and pedagogical practices for teachers to raise the quality of teaching-learning. Teachers need to maintain a standard lesson plan with various components of lesson introduction, the procedure of carrying out activities, explaining concepts, ways of assessing learning, and student engagement techniques.

Keywords: Teaching-learning, classroom observation, assessment, teacher, student

Doi: 10.5281/zenodo.4080422

1. Introduction

The education sector remained a high priority for the government of Bhutan since the start of the first Five-Year Development Plan in 1961 (MoE, 2020). The government allocates the highest proportion of budget annually on education. The quality of education is a matter of great concern in Bhutan. To pursue quality education, classroom observation plays a critical role. Quality teaching arises from classroom practices and child centeredness (MoE, 2020). The seven standards of Bhutan Professional Standards for Teachers (MoE, 2019) are elaborated with 37 focus areas by incorporating classroom practices and assessment. Observation is important at every stage of a teacher's career.

School Management, education monitoring officials, and heads of departments favor classroom observation because through classroom observation they know the strength and weaknesses of teaching-learning. A classroom observation is one of the tools to assist teachers and students in the teaching-learning process and to provide constructive critical feedback to the teachers. The main aim of the classroom observation is to improve classroom instructional techniques, assessment, and classroom management, and to evaluate job performance. According to Zaare (2012), the major goals of classroom observation are: to prepare beginning teachers with knowledge and skills; to improve teachers' classroom instruction through feedback; and to

improve their teaching-learning through reflection and analysis.

Since the researcher was head of the economics department for the last five years, the researcher took a special interest in studying the effects of classroom observation on teaching-learning. The researcher carried out classroom observation to assesses teacher colleagues as per the norm and forms issued by the school. After the observation, the observer gives feedback from classroom observations about classroom behavior and professionalism. The education officials and school always believe that classroom observation does improve teaching-learning and enhance academic achievement. Many scholars believe that classroom observation is a powerful practical approach in primary and secondary schools to help teachers to improve their teaching quality (Halim, Wahid, & Halim, 2018). The reality and challenges in the classroom were little studied in Bhutan. Through international perspectives, classroom observation needs to be reorganized in a systematic approach so that classroom observation can enhance teaching-learning. The feedback from observers can make teachers aware of their classroom functions and bring about changes. Through feedback, teachers can understand their strengths and weaknesses. Thus, teachers will try to improve their teaching practices (Halim, Wahid, & Halim, 2018).

1.1. Objective of the Study

Since not many studies were carried out in Bhutan on teaching-learning through classroom observation, this study aims to examine real teaching-learning happening inside the Bhutanese classrooms.

1.2. Research Question

Based on the objective of the study the following were the research questions for guiding the study:

1. What are the realities of teaching-learning inside classrooms of Bhutan schools?
2. What are some of the measures to improve teaching-learning in the classroom?

1.3. Significance of the Study

The findings from the study are relevant to a) teachers in discovering the gaps in their practices and consider about improving their knowledge and skills; b) the Teacher Professional Support Division (TPSD) under the Ministry of Education (MoE) in understanding the professional needs of in-service teachers and design targeted professional development programs for teachers and c) the Colleges of Education of the Royal University of Bhutan in identifying crucial areas that require attention in the programs and pedagogical practices of teachers.

2. Literature Review

Classroom observation is not a new phenomenon in schools. Observation is more than just looking. Observation means looking at and noting systematically events, people, and behavior. Observation is another means of collecting data (Cohen, Manion, & Morrison, 2011). Classroom observation is defined as a method of evaluating and recording specific information about what is going on within a classroom (Centra, 1993). Teaching is a lifelong learning process to explore new ideas, new ways of teaching to meet the needs of every student. Teachers often have a good intention about teaching-learning however they are often unaware of their limitations. It is necessary to have classroom observations to give constructive feedback that might not be revealed by other assessment methods (Zaare, 2012). Classroom observation helps teachers to narrow the gap between theory and practice. Teachers need training to reduce the gap between theory and practice (Reed & Bergemann, 2001).

Classroom observation is crucial to gather data from natural situations. The outcome of good teaching-learning has a positive correlation on classroom practices and classroom engagement. According to iDiscoveri Education and Royal Education Council (REC) (2009, p.12) "what happens inside the classroom determines what students learn, engaged students, effective instruction, authentic assessment, rigorous curriculum and inviting classroom environment most directly leads to better student learning". A classroom is a place where many processes of teaching-learning occur (Zaare, 2012). The classroom observations are usually done by the school management, teachers, and parents to gain first-hand experience of what is happening in a normal classroom. Besides, it also identifies some of the common instructional practices and how the teacher gives feedback and assesses in the classroom (UNESCO, 2005). Assessment is known as a source of information to understand students and inform teaching-learning practice. Assessment practices measure what students learn additional feedback is provided by teachers. Teachers need to pose a set of competency-based assessments through the use of high-level thought-provoking questions at the end of the lesson to assess teaching-learning outcomes (MoE, 2020).

Classroom observations are used for coaching and mentoring of faculty development as well as evaluate the quality of teaching-learning. Observation data are often collected in detail and teachers can immediately relate, translate, and build upon in their teaching practice (Hora & Ferrare, 2013). Similarly, classroom observations are important to capture the non-cognitive skills such as collaboration or self-expression important for the long-term success of students and teachers (Heckman & Rubinstein, 2001).

Classroom observation plays a central role in making teaching-learning more visible. Classroom observation is one means where the observer can provide constructive critical feedback to teachers to improve their classroom instruction and interaction between teachers and students. Classroom observation is widely known to encourage teachers to collaborate and improve teaching practice. It also creates an opportunity to see the teacher and students in real-life teaching situations (Halim, Wahid, & Halim, 2018).

The 2009 iDiscoveri Education and the REC study on the quality of school education in Bhutan: Reality and opportunities revealed that classroom teaching was teacher-led, chalk and talk, and lack of measurement of real learning. Teachers do not have effective classroom management techniques to engage students significantly. The classroom assessment does not close the gap between what is taught and what students learn. Students' learning outcomes were below the expectations of their class standards. Students were unable to perform basic numeracy and literary task. Homework, classwork, and examinations were the predominant form of assessment in the schools.

Globally there are several criticisms about classroom observations. The teaching instruction is found better during classroom observation than usual teaching instructions. The presence of an observer may change teacher or student behavior. Observer effects are felt in the classroom where teachers and students are aware that their classroom behaviors are being observed. During the observation, teachers alter their teaching instruction when observers observed their classroom. Classroom observations should not be tied to summative decisions such as teacher promotion, teacher's terminations, and teacher recruitments. Classroom observations are useful tools for formative evaluation (Halim, Wahid, & Halim, 2018). According to Zaare (2012), the process of observation and evaluation requires a very high degree of training, analytical skills, professional ethics, and objectivity. Class observations are most effective when both the observer and teacher collaborate. Observer can participate in the class discussion only if invited to do so.

Despite criticism and limitation, classroom observation brings benefits to teachers and their

students at the end of the observation such as improvement of classroom teaching-learning instruction. The classroom observation should be developmental, not judgmental for constructive purposes. The classroom observation has to be accurate, focused, and objective as far as possible.

3. Methodology

This study used the following research methodology:

3.1. Research Design

The study was exploratory in nature and based on classroom observations.

3.2. Population

Teachers in the higher secondary school under the Thimphu Thromde constituted the population of the study.

3.3. Sample Design

Since the researcher is working in a secondary school under Thimphu Thromde, the researcher's school *was* selected through non-probability convenient sampling techniques for the study. Data were collected from 35 (20 male and 15 female) teacher participants from 2014-2019. The classroom observations were carried out in subjects such as Economics, Accountancy, Commerce, and Mathematics of classes nine to twelve.

3.4. Sampling Techniques

35 (20 male and 15 female) teachers participated in the study.

3.5. Sample Unit

The teacher participants are the colleagues of the researcher in the sample school.

3.6. Instrument

Classroom observation covered lesson plan, content knowledge, the interaction between teacher students, gender needs, learning activity, closure of lesson, formative assessment and classroom cleanliness. After the observation, the researcher reviewed the notes taken in the class and shared what went well and what areas were needed for the improvement with the teachers. The researcher sat at the back and observed classes without interrupting the flow of the class and lesson.

3.7. Data Collection

The study is based on primary data. The primary data were collected through classroom observations. There are two terms of five months in a school academic year. The first term starts from February to June. The second term starts from August to mid-December. Two observations were carried out, one during the first term and the second during the second term. Observation diaries were maintained for interpretation. Besides, the lesson plan of teacher participants was analyzed to substantiate the findings.

Before class observation, the teacher discusses with the observer goals for the class observation, what the researcher wants the teacher to pay attention to, and schedule meetings to discuss the observation. The observer listened to the teacher, describe rather than evaluate what the observer saw, and offer constructive suggestions (Zaare, 2012).

4. Data Analysis

For classroom observation, thematic analysis was used to analyzed data. After coding and classifying qualitative data, themes were generated and analyzed. Lesson plans and classroom cleanliness were also analyzed to increase the value of the study and match the findings.

5. Finding and Analysis

5.1. Effective Teaching-Learning Instruction

Approaches to teaching-learning are teacher-centered. 10 percent of teachers used PowerPoint slides in the classroom. Teaching is a chalk and talk method for more teachers. The teacher explains the topic or lesson within prescribed time of 50 minutes. In between the lesson, few individual or group activities were assigned. Only a few students (20 percent) asked questions and interacted with teachers during the teaching-learning process. It was observed that students get limited time to think, comprehend, and demonstrate their learning in the classroom. In recent times, teaching has shifted from the traditional paradigm of teasing knowledge and teacher-centered to student-centered learning, active to promote student initiative, independent, knowledge building, deliberation assessment (Dorji, 2018; Howell, 2011).

Roleplay, group activity, case study, lecture, and demonstration were common teaching strategies used in the school. However, none of this strategy was gender-responsive or addressed special needs of students. 10 percent of teachers followed student-centered learning in between the lesson or topic. The teacher asked probing questions during the lessons. Very little real-life examples were linked with a lesson to bring experiential and real-life experiences.

All teachers started lesson or topics with a recapitulation of previous topics by asking a few questions. The teacher introduces the topic either by writing a topic on the board or through PowerPoint slides. However, 95 percent of the teachers fail to explain the reason for studying the topic or lesson. As a result, students may not show interest in the lesson or topics stated. 70 percent of teachers complete topics or lessons without proper summarization of the lesson due to poor time management. The teacher assumed that the learning outcome was achieved after the completion of the topic or lesson.

In the classroom, only average students ask three to four questions during teaching-learning. 70 percent of students were found attentive and actively participated in the group activity. Only 5 percent of students meet the teachers and clarify doubts after school.

5.2. Content Knowledge and Pedagogical Skills

The class observations reveal that 60 percent of teachers are not able to express thoughts in their own words. 70 percent of students face difficulty in explaining concepts in their own words after the completion of the lesson. 50 percent of teachers were found unaware of appropriate teaching strategies. Such problems can be abridged through professional development programs. 50 percent of teachers were unaware of effective classroom management techniques. In many classes, teachers used group activity, individual activity, lecturer cum demonstration, and PowerPoint slides as the common teaching strategy in the classroom. None of the teachers used cooperative learning, problem-solving, student research, role play, differentiated learning, experiential learning, concept mapping, flow charts, simulation games, project-based learning, learning through feedback, team teaching and co-teaching, live consultancy assignments, and pedagogy of service-learning. In the study by Dorji (2018) teachers should at least incorporate one project-based learning in their subject areas to attain a higher level of professionalism.

Peer review is crucial for successful learning in the school. Only the head of department or management visit class to observe classes to fulfill the mandate of the MoE. Other teachers hardly observe and visit each other's classrooms due to heavy teaching loads. Teachers get less time to

prepare a lesson based on the curriculum or syllabus. The researcher observed only a handful of teachers visit the library to refer to books and journals.

The handbook for teaching practices and methodology published by Paro College of Education and Samtse College of Education were not available in the staffroom and school library. During the class observations, fewer innovative teachers offer quality education to the students. However, they were few in number and isolated from each other, and other teachers cannot draw inspiration from them.

5.3. Teaching Learning Materials

According to iDiscoveri Education and the REC (2009), teaching-learning materials are important in the classroom. It enhances teaching-learning and makes teaching instruction effective and engaged students in teaching-learning. Based on the classroom observation, teaching-learning materials were absent in the classroom. In some classes, they were few diagrams and illustration written on a chart papers pasted on the classroom walls. The teacher uses such chart papers in the classroom to save time or to cover the syllabus. Chart papers and maps are the only teaching-learning materials available in the classrooms. Around 30 percent of teaching-learning materials were untidy. The unavailability of teaching-learning materials is a serious concern in the school. 40 percent of observed classes have a reading corner. The reading corner is found lacking in reading materials. During the observation, the researcher found that there were no proper place or racks to keep teaching-learning materials.

Schools are inadequately equipped with computer and internet facilities. There were 30 computers without internet in the student computer laboratories in the observed school. Considering 1800 students, the current use of the computer is questionable. The student computer laboratory was not kept open for students' use during recess time. There is a positive correlation between teaching-learning materials and student learning outcomes.

None of the teacher participants has reflected gender needs in their day to day lesson plans. The use of teaching-learning materials, language use in the classroom, classroom set-ups, and interaction were not gender-responsive (Dorji, 2020).

5.4. Assessment in Teaching-Learning

During classroom observations, it was found that 70 percent of teachers asked low-level questions. Higher-order questions such as analysis, synthesis, application, and evaluation were tested less during the lesson. This could encourage rote learning as well as recall. The ongoing assessment is not reflected in the lesson plans. In all classrooms, there was an absence of peer and self-assessment, exhibitions, creative performance, innovative presentations.

After the completion of the lesson, the teacher assigned homework with a due date. 80 percent of teachers mark homework tasks with red ticks. There is an absence of remarks with constructive feedback. 40 percent of the teachers had not noticed language and grammar errors. 25 percent of teachers went around the class and gave feedback for peer correction and self-correction. Good learning is a direct outcome of good teaching in the classroom.

10 percent of the teachers had assigned the project to the class. The project was similar to homework. The difference is only the length of completion. The teacher has marked the project with red ticks. The project marks and feedback were absent. This could never encourage students to know their weaknesses and improve to do better in the next project. There were no encouraging remarks on student efforts and achievements.

During classroom observation, the researcher noticed a limited use of formative assessment. Class tests, homework, and term examinations are the predominant assessment used in the school. Other forms of assessment such as interviews and portfolio were absent. The assessment data of students were not used for the teaching-learning process. The assessment was used directly for the promotion of students to higher classes. There is also a lack of evidence to prove between teacher-students review on homework, project, and other related teaching-learning activities in the classroom. The observation reveals that real learning is absent. In recent times, there is a shift from summative assessment to formative assessment in many developed countries (Tshering & Phuampal, 2018).

There is an absence of authentic assessment in the Bhutanese classrooms. What students learn and what the teacher taught is dependent on what gets assessed. According to iDiscoveri and REC (2009, p. 14)

authentic assessment means continuously measuring individual student's work for their understanding and performance, review of assessment data, followed by individualized feedback to students what they can do to improve their learning and to teachers to make changes to instruction, curriculum, and professional development.

5.5.Lesson Plan

The observation of lesson plans revealed that the lesson was well structured as per the format framed by the school. A lesson plan is a must for all teachers as per the monitoring division under the MoE. Teachers follow a block and yearly plan to frame lesson plans. However, there is an absence of time allocated for each component in the lesson plans. The content of the topic was not written well in the lesson plans. Teachers hardly follow up and self-evaluate the lesson plan after the completion of the topic or lesson. The component of the lesson plan was similar for all lessons. The classroom observation reveals that all teachers were doing similar things to facilitate lessons in the classroom.

In all lesson plans, questioning, inquiry, and feedback were absent. 50 percent of teachers used the same lesson plans to teach two sections of the same level. There is an absence of doing anything differently between the two sessions and may not address the special needs of students. The lesson plan lacks components of home works, projects, and assignment corrections.

Gross National Happiness (GNH) is the development philosophy of Bhutan. Thus, Bhutanese education should enhance happiness and wellbeing in the classroom. However, the classroom observation revealed that none of the wellbeings were taken into considerations during the teaching-learning process. 99 percent of the lesson plans has reflected GNH values in the lesson plans.

5.6. Classroom Cleanliness

All classroom floors were clean and the air free from foul smell. 98 percent of the classroom is free from cobwebs. The observed classrooms were conducive for teaching-learning except for the sheer size of students. Three classes (21.4 Percent) of the classrooms were equipped with a projector. A clean, secure, safe, and conducive learning environment is a prerequisite for the academic potential and good health of teachers and students (Ana, et al., 2011). All observed classrooms had sufficient light with air circulation.

There were 35 to 40 students in each class. The ideal size of a classroom should be around 24 students for primary schools and 30 students for secondary schools. This could be one possible

reason for teachers not being able to practice role-play and simulation games in the classrooms. The dimension of the classroom on average was 22 feet by 23 feet. The ideal primary and secondary school area requirement can be calculated based on 6m² of the total area covered per child (iDiscoveri & REC, 2009).

6. Conclusion and Recommendations

The findings from this study showed teaching-learning is chalk and talk with more teacher direct. There is less student participation, involvement, and questioning. There is a lack of life examples for students to find an opportunity to demonstrate and apply their skills. A majority of teachers use low-level questioning. As a result, it might promote learning by rote or learning by remembering. All teachers work hard with good intentions; however, they were found unfamiliar with many new developments in pedagogical practices. It was clear that teachers were guided by limiting beliefs and attitude that lower their impact in the classroom. The professional development program was infrequent and do not cover maximum teachers. Based on the findings the following recommendations were made to raise the quality of teaching-learning in the classrooms:

- ensure teaching-learning materials such as models, toys, and visual tools in the school. There is also a need for a proper place or racks to keep teaching-learning materials.
- need frequent professional development on content and pedagogical practices for maximum teachers to raise the quality of teaching-learning. Systematic professional development may raise the quality of classroom instruction and expose teachers to newer education methods, strategies, and innovation in teaching. The MoE, school, and relevant stakeholders need to organize seminars for teachers to attend, deliver papers and share practices, learn from colleagues about pedagogical practices.
- maintain a standard lesson plan with a component of introducing topic or lesson, the procedure of carrying out activities, explanations of concepts, ways of assessing learning and, student engagement techniques (iDiscoveri Education and the REC, 2009).

The findings of the study show similar patterns and trends with a previous study done on the quality of school education in Bhutan: reality and opportunities by iDiscoveri Education and the REC in 2009. The gap remains the same because there is a limited collaboration between the MoE, REC, and schools. The findings of the study were not disseminated to the teachers across the nations nor the mindset of the teachers were changed or due to resistance or disengagement of teachers. According to iDiscoveri Education and the REC (2009, p.77), the "resistance and disengagement of stakeholders is the number one reason why many well-intentioned and even well-resourced reform programs have failed". Towards this, teachers, students and parents must be informed, educate, and make accountable.

7. Limitation and Implication of the Study

The study is limited to one higher secondary school in Bhutan under Thimphu Thromde. The sample size was very small may be generalized to some extent. A sincere effort has been made to arrive at a fair conclusion.

A similar study at a larger scale is necessary to further validate the current finding and analysis. For better findings, future researchers are recommended to adopt a mixed-method approach comprising of a survey questionnaire for parents, students, teachers, and policymakers. Interviews and focus group discussions with the same groups of participants are recommended. The sample for the study should be equally distributed among the four regions of the country for better representation. This is important to validate the findings for application at a national level.

References

- Ana, G., Oloruntoba, E.O., Shendell, D., Elemile, O. O., Bemjamin, O.R., & Sridhar, M.K.C. (2011). Solid Waste Management Problems in Secondary Schools in Ibadan, Nigeria. *Journal of Environmental Health*, 74 (2), 24-28.
- Centra, J. (1993). *Reflective faculty evaluation*. San Francisco: Jossey-bass.
- Cohen, L., Manion, L., & Morrison, K. (2011). *Research Methods in Education*. New York, USA: Routledge.
- Dorji, T. (2018). Children, Parent and Teacher Perception on Project-based Learning Approach in School, *Educational Innovation and Practice: A biannual journal of Samtse College of Education*, 1(03), 55-74.
- Dorji, T. (2020). Gender Responsive Pedagogy Awareness and Practices: A Case Study of a Higher Secondary School under Thimphu Thromde, Bhutan. *International Journal of Linguistics and Translation Studies*, 1(2), 100-111.
- Halim, S., Wahid, R., & Halim, T. (2018). Classroom Observation- A Powerful Tool for Continuous Professional Development (CPD). *International Journal on Language, Research and Education Studies*, 2(2), 162-168.
- Heckman, J. J., & Rubinstein, Y. (2001). The importance of non-cognitive skills: Lessons from the GED testing program. *The American Economic Review*, 91(2), 145–149.
- Hora, M. T., & Ferrare, J. J. (2013). A review of classroom observation techniques in postsecondary settings (WCER Working Paper 2013-1). Madison, USA: Wisconsin Center for Education Research, University of Wisconsin. Retrieved from <http://www.wcer.wisc.edu/publications/workingPapers/papers.php>
- Howell, R.J. (2011). Exploring the impact of grading rubrics on academic Performance: Findings from a Quasi-Experimental, pre-post evaluation. *Journal on Excellence in College Teaching*, 22 (2), 31-49.
- iDiscoveri Education & REC. (2009). *The Quality of School Education in Bhutan: Reality and Opportunities*. Thimphu, Bhutan: REC.
- Lamm, A. J., & Lamm, K. W. (2019). Using non-probability sampling methods in agricultural and extension education research. *Journal of International Agricultural and Extension Education*, 261 (1), 52-59.
- MoE. (2020). *Bhutan Professional Standards for Teachers*. Thimphu, Bhutan: MoE.
- MoE. (2020). *Annual Education Report 2019-2020*. Thimphu, Bhutan: MoE.
- Reed, A. J. S., & Bergemann, V. E. (2001). *A Guide to Observation, Participation, and Reflection in the Classroom*. Boston: McGraw Hill.

European journal of volunteering and community-based projects Vol.1, No 2; 2020

ISSN: 2724-0592 E-ISSN: 2724-1947

Published by Odv Casa Arcobaleno

Tshering, & Phuampal, S. (2018). Effects of Using Rubrics on the Learning Achievement of students in Educational Assessment and Evaluation. *Educational Innovation and Practice: A biannual journal of Samtse College of Education*, 1(03), 75-88.

UNESCO. (2005). *Exploring and Understanding Gender in Education: A Qualitative Research Manual for Education Practitioners and Gender Focal Points*. Bangkok, Thailand: UNESCO.

Zaare, M. (2012). An investigation into the effect of classroom observation on teaching methodology. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 70 (2013), 605 – 614.

Fondi SRI e COVID-19: eticità e performance possono coesistere?

Giacomo Cavallo

Studio Cavallo Commercialisti, Consulente finanziario indipendente NAFOP, Via Bruni, 7 - Cuneo (CN), Via Torino, 18 - Dronero (CN), Corso Giovanni Giolitti 11 - Busca (CN), Italy. E-mail: giacomo.cavallo@cavallocommercialisti.it

Abstract: L'articolo analizza le caratteristiche dei fondi SRI e l'incidenza dell'attuale variazione di mercato dovuto al Covid. L'Investimento Sostenibile e Responsabile o Sustainable and Responsible Investment (SRI) mira a creare valore per l'investitore e per la società nel suo complesso attraverso una strategia di investimento orientata al medio-lungo periodo che, nella valutazione di imprese e istituzioni, integra l'analisi finanziaria con quella ambientale, sociale e di buon governo. L'etica finanziaria associata a questi fondi di investimento potrebbe essere particolarmente adatta in periodi particolari di crisi. L'articolo indaga sul comportamento delle performance dei prodotti SRI e in particolare sulla reazione degli investimenti "etici" alla recente turbolenza nei mercati finanziari dovuta alle misure di contenimento dell'epidemia da COVID-19. L'analisi condotta evidenzia come l'eticità e performance possono coesistere e che il fattore etico non è un mero onere aggiuntivo per l'investitore come invece sostenuto da Hylton (Hylton, 1992).

Keywords: SRI, COVID, COVID-19, performance, investimenti etici

Doi: 10.5281/zenodo.4104436

1. Introduzione

"Do we really want people pooling their investing power for the avowed purpose of achieving some specific end, other than making more money?" (Clark, 1998)

Dura ormai da anni il dibattito sugli investimenti socialmente responsabili; da una parte c'è chi ritiene che investire *socially responsible* significhi rinunciare ad una parte di profitto per motivi etici (Bauer et al., 2007; Clark, 1998; Cortez et al., 2009; Geczy et al., 2005; Hylton, 1992; Renneboog et al., 2006) e dall'altra chi crede che dietro a tali investimenti ci sia molto di più (Kreander et al., 2005; Krosinsky & Robins, 2012; Nilsson, 2009; Schröder, 2005).

Seppure l'investimento socialmente responsabile sia "guidato" da scopi filantropici, è innegabile che gli investitori vogliano comunque avere un ritorno, ottenere buone *performance* dai propri investimenti così da generare un profitto.

Nel 1992, Maria O'Brien Hylton (Hylton, 1992) sosteneva che l'investimento socialmente responsabile sarebbe stato caratterizzato da un aumento dei costi e da un abbassamento dei profitti oppure, alternativamente, da un rischio non sistematico¹ più elevato.

Tuttavia, anche recentemente, numerosi studi accademici, avendo comparato le performance degli investimenti "socialmente responsabili" con quelli "non socialmente responsabili", hanno dimostrato come non ci sia alcuna rilevante differenza nelle performance finanziarie tra le due categorie di

¹ Il rischio non sistematico di un titolo azionario, conosciuto anche come rischio specifico, deriva da elementi specifici di rischio dell'impresa e del suo settore di appartenenza. Questo rischio è eliminabile con la diversificazione di portafoglio.

investimenti, né tantomeno una differenza in merito al rischio specifico dei titoli appartenenti alle due categorie.

In questo articolo si vuole quindi indagare sul comportamento delle performance dei prodotti SRI e in particolare sulla reazione degli investimenti “etici” alla recente turbolenza nei mercati finanziari dovuta alle misure di contenimento dell’epidemia da COVID-19.

2. Revisione della letteratura

I Fondi SRI

L’Investimento Sostenibile e Responsabile o *Sustainable and Responsible Investment* (SRI) mira a creare valore per l’investitore e per la società nel suo complesso attraverso una strategia di investimento orientata al medio-lungo periodo che, nella valutazione di imprese e istituzioni, integra l’analisi finanziaria con quella ambientale, sociale e di buon governo (Forum per la Finanza Sostenibile, Gruppo di Lavoro sulla definizione di investimento sostenibile e responsabile, 2020).

Come ricorda Nilsson (Nilsson, 2009), quando si parla di SRI si parla di investimenti socialmente responsabili, non di beneficenza; il fatto che tali investimenti siano socialmente responsabili sta anche a significare che i criteri adottati per la scelta dell’investimento non sono solo finanziari. Si tratta infatti di una selezione più accurata che tiene conto della responsabilità sociale.

I “veicoli” per investire in modo sostenibile e responsabile sono sostanzialmente i fondi SRI.

I fondi comuni sono strumenti di investimento, gestiti dalle società di gestione del risparmio (sgr) che riuniscono le somme di più risparmiatori e le investono, come un unico patrimonio, in attività finanziarie (azioni, obbligazioni, titoli di stato, ecc.) o, per alcuni di essi, in immobili, rispettando regole volte a ridurre i rischi. Sono suddivisi in tante parti unitarie, dette quote, che vengono sottoscritte dai risparmiatori e garantiscono uguali diritti (Consob, 2020).

Gli investimenti sostenibili e responsabili possono essere declinati secondo varie strategie, ognuna contraddistinta da specifici obiettivi e metodologie. Nella tabella che segue vengono riassunte tali strategie.

Tabella 1: STRATEGIE DI SOSTENIBILITÀ

<i>Exclusions</i>	Attività di <i>negative screening</i> , quindi esclusione dall’universo investibile di tutto ciò che non rispetta determinati criteri di sostenibilità e responsabilità sociale. Tra i criteri più utilizzati: le armi, la pornografia, il tabacco, i test su animali.
<i>ESG Integration</i>	Integrazione dell’attività con i criteri ESG ²
<i>Engagement and Voting</i>	Attività di dialogo con l’impresa su questioni di sostenibilità. Si tratta di un processo finalizzato ad influenzare positivamente i comportamenti dell’impresa e ad aumentare il grado di trasparenza manifestando tali interessi

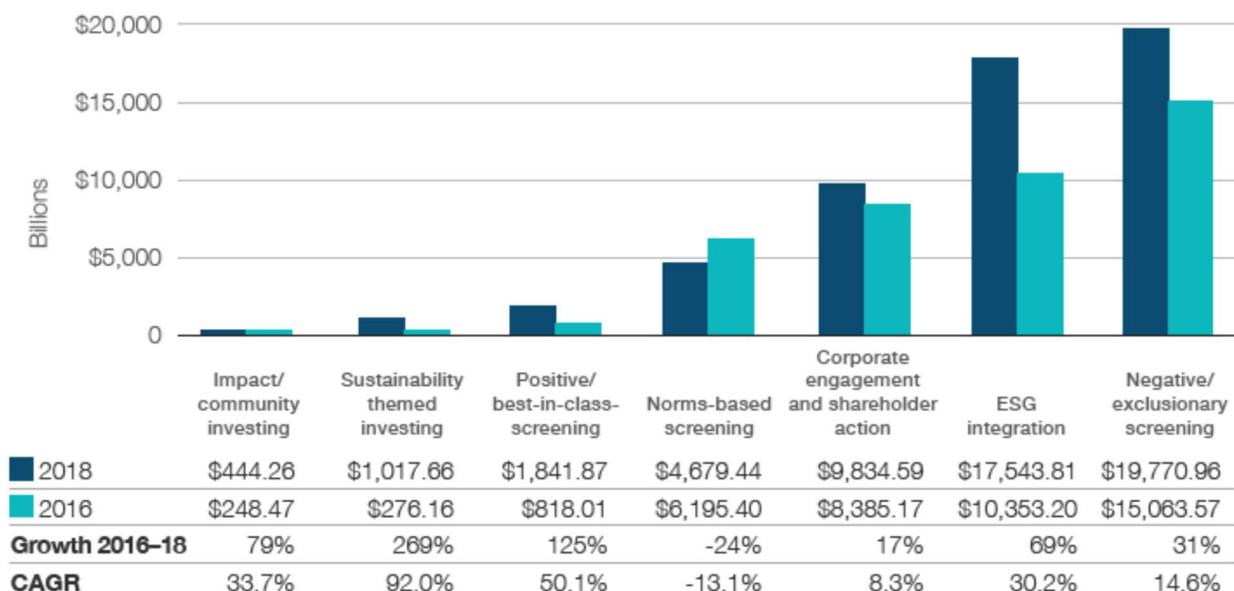
² ESG: Environmental, Social and Governance

	attraverso il diritto di voto nella partecipazione al capitale.
Norm-based Screening	Selezione degli investimenti basata sul rispetto di norme e standard internazionali. Gli standard più utilizzati sono quelli definiti in sede OCSE, ONU o dalle Agenzie ONU (tra cui ILO, UNEP, UNICEF, UNHCR).
Best in class	Approccio di selezione o peso degli emittenti in portafoglio secondo criteri ESG, privilegiando gli emittenti migliori all'interno di un determinato settore.
Sustainability Themed	Strategia di selezione di assets che sono strettamente connessi con lo sviluppo sostenibile.
Impact Investing	Selezione di investimenti in imprese, organizzazioni e fondi realizzati con l'intenzione di generare un impatto socio-ambientale positivo e misurabile, assieme a un ritorno finanziario. Ad esempio: microfinanza, social housing, green o social bond.

Fonte: elaborazione dell'autore su dati del Forum per la Finanza Sostenibile.

il Grafico che segue mostra la crescita avvenuta a livello globale dal 2016 al 2018 per ogni tipologia di impegno nel rispetto della responsabilità sociale.

Grafico 1: GLOBAL GROWTH OF SUSTAINABLE INVESTING STRATEGIES 2016–2018



Fonte: Global Sustainable Investment Alliance.

II COVID-19

COVID-19 (coronavirus disease 2019) è il nome dato dalla World Health Organization alla malattia causata dal virus chiamato 2019 *novel coronavirus* (2019-nCoV) (Gorbalenya et al., 2020).

Il diffondersi di questa malattia a livello globale ha portato la WHO a dichiarare lo stato di “Pandemia” e le ripercussioni sui mercati finanziari non si sono fatte attendere. I fattori che più di ogni altri hanno influenzato le prospettive dell’economia sono stati (Locarno & Zizza, 2020):

1. la dimensione, la durata e la diffusione geografica dello shock, che ha colpito paesi in tutti i continenti;
2. la compresenza di ingenti shock di domanda e di offerta, da cui dipendono le relazioni tra le principali variabili economiche, in particolare crescita e inflazione, anomale rispetto a quelle prevalentemente osservate nel recente passato, in cui gli andamenti ciclici sono stati determinati prevalentemente da shock alla domanda aggregata;
3. la molteplicità dei canali di trasmissione attraverso cui gli effetti della pandemia si trasmettono all’attività produttiva.

In risposta alla decisione degli USA, il 12 di marzo 2020, di limitare gli spostamenti con l’Europa e alla decisione di diversi governi europei di imporre *lockdown* a diversi livelli, il mercato azionario globale crolla più del 10%. Entro il 16 di marzo 2020, il crollo è ormai oltre il 30%. In cerca di sicurezza, gli investitori si rifugiano nei bonds Statunitensi a lungo durata e nei bunds Tedeschi. Allo stesso tempo, il rendimento del trentennale americano scende di almeno un punto percentuale, facendo impennare i prezzi approssimativamente del 30%. I bunds Tedeschi registrano un andamento simile. Il rendimento dei titoli azionari è spesso misurato come extra-rendimento rispetto ai titoli di Stato; pertanto, prendendo in considerazione il dato aggregato, risulta che il mercato azionario è precipitato di almeno il 60%: l’extra-rendimento più basso nella storia moderna degli Stati Uniti (Gormsen & Koijen, 2020).

L’Eticità nella finanza

La maggior parte delle teorie economiche e finanziarie, tradizionalmente, basano le decisioni di investimento esclusivamente sul rapporto rischio/rendimento.

Nel 1995, l’economista Rachel Kranton scrive una lettera al futuro premio Nobel George Akerlof informandolo che, secondo lei, i risultati del suo ultimo lavoro non sono del tutto corretti. In quel lavoro, infatti, non vi era alcun riferimento ai concetti di identità e di contesto sociale, temi assolutamente importanti, ma non sufficientemente trattati nella scienza economica tradizionale.

La teoria dell’identità sociale (*Social Identity Theory*, SIT) viene sviluppata nell’Inghilterra degli anni ’70 da Henri Tajfel e John C. Turner (Tajfel et al., 1979; Turner et al., 1979). La SIT nasce con l’obiettivo di comprendere e spiegare come le persone arrivino a adottare un’identità sociale (o, meglio, più identità sociali) e a comportarsi nei termini di tali identità sociali piuttosto che nei termini della propria identità personale e come ciò influenzi le relazioni interpersonali e intergruppi.

Akerlof, anziché iniziare una sterile polemica, accoglie positivamente la critica mossa da Kranton. Questo dà il via ad una fruttuosa collaborazione fra i due studiosi che porta alla nascita di una nuova teoria: gli individui compiono le proprie scelte economiche sia sulla base di incentivi monetari sia in riferimento alla loro identità. A parità di incentivi monetari, tendono ad evitare quelle azioni che confliggono con l’idea che hanno del loro sé e della loro vita (Akerlof & Kranton, 2000, 2005).

Kranton e Akerlof sviluppano un modello matematico nel quale il concetto di identità entra a far parte della funzione di utilità.

Tale funzione di utilità è del tipo:

$$U = U(a, I)$$

Dove:

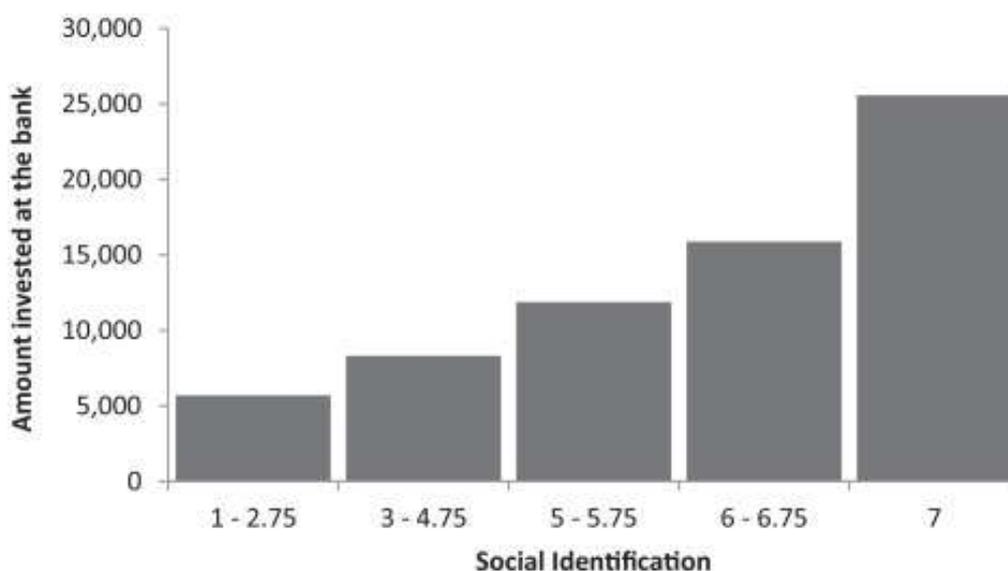
- U è l'utilità che dipende direttamente da a e I ;
- a è un vettore formato da diverse azioni o attività;
- I è l'identità, definita dalle categorie sociali cui una persona appartiene.

Diversi studi hanno dimostrato come al crescere dell'identità sociale, crescono anche le somme investite secondo i principi di responsabilità sociale.

Tra questi vale la pena ricordare quello condotto da Bauer e Smeets (Bauer & Smeets, 2015) che, grazie ad un'indagine condotta sui clienti di alcune banche, tra le quali due di queste offrivano esclusivamente prodotti SRI e conti correnti, scoprirono che gli investitori con un'identità sociale più marcata investivano di più nelle due banche che offrivano prodotti SRI. Al contrario gli investitori con una identità sociale più debole preferivano investimenti che offrivano benefici fiscali in luogo degli investimenti socialmente responsabili.

Il Grafico che segue è la rappresentazione grafica del lavoro condotto da Bauer e Smeets: al crescere dell'identità sociale (indicatore da 1, minimo, a 7, massimo) cresce l'ammontare in euro investito nelle banche che propongono prodotti SRI.

Grafico 2: SOCIAL IDENTIFICATION AND INVESTMENT DECISIONS



Fonte: Bauer e Smeets, 2015

Gli individui con una marcata identità sociale tendono a effettuare scelte di investimento basandosi su diversi criteri; tra questi vi sono proprio i criteri ESG.

L'acronimo E.S.G. sta per:

1. **Environmental:** in merito all'impatto che un'attività può avere sull'ambiente, quindi: emissioni di CO₂ e cambiamento climatico, crescita della popolazione, biodiversità, sicurezza alimentare;
2. **Social:** in merito all'impatto che un'attività può avere sulla società in generale, quindi: diritti umani, condizioni e standard di lavoro, lavoro minorile, uguaglianza, sviluppo della comunità locale;
3. **Governance:** in merito al modo in cui un'azienda è diretta e amministrata, quindi: qualità e diversità degli organi di controllo, pratiche anticorruzione, retribuzione dei dirigenti, diritti degli azionisti, gestione del rischio.

L'investitore guarda ai criteri ESG perché i fattori sociali, ambientali e di governance possono avere un impatto rilevante sulle performance finanziarie dell'azienda selezionata ma anche perché rappresentano, per l'investitore, quel simbolo di identificazione nei gruppi sociali di cui si parlava in precedenza.

Come abbiamo potuto vedere nelle righe precedenti di questo elaborato, sono diversi i termini legati al mondo degli investimenti socialmente responsabili; le differenze sono molto labili e, spesso e volentieri, si rischia di fare confusione

Che differenza esiste quindi tra SRI e ESG?

Sulla base di quanto precedentemente descritto in merito a SRI ed ESG, la successiva tabella propone le differenze basilari tra le due terminologie (Commonfund Institute, 2018):

Tabella 2: SRI AND ESG DEFINING CHARACTERISTICS

SRI DEFINING CHARACTERISTICS	ESG DEFINING CHARACTERISTICS
<p>Principles Focus Investimenti guidati innanzitutto da valori etici</p>	<p>Returns Focus L'inclusione di fattori di sostenibilità a lungo termine porta la ricerca sugli investimenti ad identificare le società con un maggiore potenziale di investimento</p>
<p>Use Negative Screens Le organizzazioni vietano gli investimenti in determinate società o settori a seconda dei criteri dell'investitore. Ad esempio, alcune organizzazioni sanitarie vietano gli investimenti nelle aziende produttrici di tabacco.</p>	<p>No Negative Screens Non sono vietati investimenti specifici, ma vengono assegnate classifiche ai fattori ESG per un'azienda di qualsiasi settore. Queste classifiche ESG vengono utilizzate come parte del processo generale di ricerca sugli investimenti. Classifiche inadeguate non escludono necessariamente una società dall'investimento, ma sono motivo di ulteriore valutazione e considerazione.</p>
<p>Narrow Definition L'SRI è generalmente definito in modo più restrittivo dall'investitore. Ad esempio,</p>	<p>Broader Definition l'ESG incorpora un'ampia serie di fattori per guidare la selezione dei titoli. Ad esempio,</p>

disinvestire il portafoglio delle prime 200 società di combustibili fossili.	quali società di risorse naturali hanno meno probabilità di subire eventi catastrofici a causa delle loro pratiche ambientali e di sicurezza?
<p>Different Criteria</p> <p>Gli screening SRI sono differenti per ciascun investitore. Alcune organizzazioni impongono screening religiosi o etici come niente alcol, giochi, ricerca sui tessuti fetali. Gli screening per tabacco sono impiegati da alcune organizzazioni sanitarie. Il Sudan, il Sud Africa e le armi sono stati al centro di alcune campagne di disinvestimento. Ma il punto chiave è che organizzazioni diverse hanno priorità diverse, quindi i criteri SRI non sono universali ma specifici dell'organizzazione.</p>	<p>More Universal Approach</p> <p>L'ESG è ancora in fase di sviluppo, quindi l'applicazione di questi fattori si evolverà, ma la teoria è che questi fattori hanno ampia applicabilità a tutte le opzioni di investimento. Ad esempio, una buona governance, solidi diritti degli azionisti e trasparenza sono aspetti positivi per gli investitori in qualsiasi azienda.</p>

Fonte: Commonfund Institute, 2018

Ciò che accomuna l'adozione di criteri SRI ed ESG è l'obiettivo di affrontare una serie di problematiche ambientali, sociali e di governance che riguardano, per esempio, i diritti umani, il cambiamento climatico o l'etica professionale, tuttavia i due approcci differiscono nel modo in cui i principi che promuovono vengono applicati a un portafoglio di investimento. In generale, gli investimenti socialmente responsabili riguardano temi molto ampi o la valutazione di requisiti richiesti dal cliente stesso che vengono imposti a priori nel portafoglio. I gestori cercano di evitare le società "cattive", che non rispettano determinati criteri, per formare un portafoglio corretto dal punto di vista morale. Sintetizzando, mentre i criteri ESG riguardano i rischi e le opportunità propri di un singolo asset e permettono di coglierne la qualità intrinseca, lo SRI è un approccio agli investimenti di tipo top down che viene attivato dal cliente (Aberdeen Standard Investments, 2020).

L'approccio SRI e la reputazione aziendale

Scriveva Cicerone:

*"Nam neglegere quid de se quisque sentiat, non solum arrogantis est sed etiam omnino dissoluti."*³
(Cicerone, 44 a.C.)

Lo stesso Maslow inserisce nella sua *"Hierarchy of Human Needs"* (Maslow, 1954) - un modello motivazionale dello sviluppo umano basato su una gerarchia di bisogni meglio conosciuta come "Piramide dei bisogni di Maslow" - un "gradino" dal nome *"Stima"*; al suo interno sono contenuti i bisogni di autostima, autocontrollo, realizzazione e rispetto reciproco. Si potrebbe sostenere che questi costituiscano una sorte di "bisogno reputazionale" dell'individuo il quale implementando positivamente l'immagine di sé contribuisce alla sua autorealizzazione.

Tra i vari rischi che un'azienda si trova ad affrontare durante la sua esistenza c'è, appunto, il rischio reputazionale.

È noto a tutti come tale rischio non vada assolutamente sottovalutato in quanto (a maggior ragione nell'era moderna) la reputazione può determinare il successo o meno di un'impresa o di un progetto.

³ "Perché il non curarsi della pubblica opinione, è indizio non solo di arroganza, ma addirittura di sfrontatezza"

La reputazione di un'impresa influenza la sua capacità di attrarre nuovi clienti, azionisti, dipendenti, fornitori e partner industriali e commerciali.

Nel mondo finanziario un'azienda con una buona reputazione è considerata meno rischiosa rispetto a un'altra che presenta le stesse performance ma che è caratterizzata da una reputazione meno consolidata, inoltre aziende con reputazione più alta ottengono risultati di vendita più importanti e ROA⁴ elevati. La reputazione è la componente principale del vantaggio competitivo di un'azienda, in quanto costituisce un elemento non imitabile e fortemente differenziante sulla concorrenza. La correlazione tra reputazione e performance è quindi reciproca: la reputazione impatta positivamente sulle performance finanziarie e queste a loro volta sulla reputazione (Caramazza, 2017).

Per aumentare la propria reputazione (e per distinguersi dai competitors) le aziende mettono in atto azioni di *Corporate Social Responsibility* (CSR o RSI). La CSR definita come la “*responsabilità delle imprese per il loro impatto sulla società*” (Commissione Europea, 2011) è l'insieme di tutte quelle pratiche ed iniziative volte alla promozione dei temi della sostenibilità ambientale, sociale ed etica. La reputazione costruita sulla CSR porta all'azienda dei vantaggi economici costituiti dal “*premium price*” che il consumatore è disposto a pagare per l'acquisto dei prodotti o servizi offerti da questa azienda.

Nella tabella che segue si elencano i principali vantaggi di una buona CSR per l'impresa e per singole categorie di stakeholder (Gruppo Giovani Imprenditori—Confindustria Modena, Rabitti, F., Salda, E., Stella, M., & Setti, C., 2020).

Tabella 3: VANTAGGI DI UNA BUONA CSR

Stakeholder	Vantaggi per l'impresa	Vantaggi per gli Stakeholder
Clienti	<ul style="list-style-type: none"> • Migliore reputazione e percezione del marchio • Maggiore fidelizzazione • Soddisfazione di nuovi bisogni e criteri qualitativi 	<ul style="list-style-type: none"> • Maggiore innovazione e trasparenza percepite • Maggiore ascolto e riscontro • Maggiore consapevolezza su prodotti/processi/profilo d'impresa
Dipendenti	<ul style="list-style-type: none"> • Maggiore fidelizzazione • Maggiore condivisione di valori, obiettivi e progetti • Maggiore motivazione ed efficienza • Migliore clima di lavoro 	<ul style="list-style-type: none"> • Migliore gestione delle risorse umane • Migliore ambiente di lavoro • Maggiori opportunità di crescita professionale • Maggiore orgoglio • Maggiore coinvolgimento
Fornitori	<ul style="list-style-type: none"> • Maggiore condivisione e coerenza di approcci, valori e qualità • Crescita e rafforzamento collaborazioni • Co-apprendimento 	<ul style="list-style-type: none"> • Migliori relazioni • Maggiori garanzie di continuità commerciale

⁴ Return on Assets: rapporto tra reddito netto e attività totali (o capitale investito) – indice indicativo di quanto le attività totali dell'azienda vengano utilizzate efficientemente

Pubblica Amministrazione	<ul style="list-style-type: none"> • Maggiore ascolto e collaborazione • Maggiore legittimazione • Semplificazioni nelle autorizzazioni • Nuove opportunità commerciali nel partecipare a gare d'appalto e finanziamenti pubblici, dove sono "premiati" profili ambientali e sociali innovativi 	<ul style="list-style-type: none"> • Impresa sul territorio innovativa e responsabile • Riduzione dei costi di controllo • Contributo all'economia e allo sviluppo sociale del territorio • Esempio per altre imprese
Ambiente	<ul style="list-style-type: none"> • Minori costi per sprechi consumi e per gestione ciclo risorse (energia, acqua, rifiuti, emissioni) • Contributo a problemi locali e globali • Nuovi strumenti e procedure gestionali • Minori incidenti • Migliore qualità ambientale 	<ul style="list-style-type: none"> • Migliore qualità ambientale e salubrità sul territorio • Uso razionale eco-efficiente delle risorse ambientali e territoriali • Contributo al miglioramento della qualità della vita
Territorio Comunità locale	<ul style="list-style-type: none"> • Migliore credibilità e reputazione sul territorio • Contributo allo sviluppo qualitativo del territorio e dei vari stakeholder • Legittimazione ad operare 	<ul style="list-style-type: none"> • Contributo all'economia e all'inclusione sociale con creazione di partnership • Maggiore innovazione gestionale, organizzativa e tecnologica • Contributo alla qualificazione delle professionalità e competenze sul territorio
Finanza Credito Assicurazioni	<ul style="list-style-type: none"> • Migliore accesso al credito (es. Basilea 2) • Minori premi per minori rischi • Attenzione da parte di investitori socialmente responsabili (SRI) 	<ul style="list-style-type: none"> • Profilo di rischio basso • Creazione di valore nel tempo su vari aspetti • Maggiore sostenibilità complessiva (economica, sociale, ambientale)

Fonte: Gruppo Giovani Imprenditori—Confindustria Modena, 2020.

Come è naturale aspettarsi e, come indicato anche nell'ultima riga della tabella sopra riportata, le imprese che verranno selezionate e inserite all'interno dei fondi SRI saranno quelle con una CSR più marcata in quanto i criteri discriminanti, seppur visti da due prospettive diverse (da quella dell'investitore e da quella dell'impresa), sono i medesimi.

Le principali misure di performance aggiustate per il rischio

La maggior parte degli studi sul confronto tra le performance dei fondi etici e quelli non etici, hanno utilizzato le cosiddette *Risk-adjusted Performance measures* (RAPs). Si tratta di misure sintetiche di

performance utilizzabili per valutare l'andamento di un titolo o di un portafoglio di titoli in cui compaiono due elementi principali: il rischio e il rendimento.

Queste misure possono applicarsi su due differenti livelli:

1. limitarsi a confrontare il rendimento del fondo rispetto ad un tasso privo di rischio e ponderare il risultato per il rischio;
2. oppure confrontare il rendimento del fondo rispetto ad un benchmark rappresentativo del mercato di riferimento.

Nel prosieguo si vuole fare un breve cenno alle principali misure di performance; l'indice di Sharpe e l'indice di Treynor (che appartengono alla prima categoria), il modello Capital Asset Pricing Model (CAPM) uni-fattoriale e multi-fattoriale, che restituisce l'alfa di Jensen come misura di performance (che appartengono alla seconda categoria).

Indice di Sharpe

L'indice di Sharpe (Sharpe, 1964), così denominato in onore del premio Nobel per l'economia 1990 William Sharpe, misura l'extra-rendimento di un portafoglio (o di un fondo) rispetto ad un tasso privo di rischio (solitamente tassi interbancari di deposito o tassi d'interesse corrisposti dai titoli di debito statali di paesi con rating AAA a brevissima durata), per unità di rischio complessivo sopportato. La misura di rischio considerata è la deviazione standard, la quale, rappresenta l'incertezza complessiva (positiva e negativa) intorno al valor medio dei rendimenti.

Dati quindi:

r_p = rendimento del portafoglio;

r_f = tasso di interesse privo di rischio;

σ_p = deviazione standard o volatilità del portafoglio;

l'indice di Sharpe (Sharpe Ratio), può essere calcolato nel seguente modo

$$SR = \frac{r_p - r_f}{\sigma_p}$$

La preferenza è per le attività che presentano un valore più elevato dell'indice di Sharpe. L'indice di Sharpe non è adatto a selezionare portafogli (o fondi comuni) alternativi, mentre è adatto a valutare la bontà complessiva della performance del portafoglio totale di un investitore (Borsa Italiana, 2020).

Indice di Treynor

L'indice di Treynor (Treynor, 1965) è stato costruito per la prima volta nel 1965 ad opera dell'economista Jack Treynor e rappresenta una variante dell'indice di Sharpe. Esso, infatti, confronta sempre il rendimento di un portafoglio con un tasso privo di rischio ma questa volta il risultato che si ottiene non viene rapportato al rischio complessivo che caratterizza il portafoglio (deviazione standard) ma viene ponderato per il solo rischio sistematico o di mercato (beta). Pertanto, serve a misurare l'extra-rendimento, rispetto al tasso privo di rischio, realizzato da un portafoglio (o da un fondo) per unità di rischio sistematico sopportato.

Dati quindi:

r_p = rendimento del portafoglio;

r_f = tasso di interesse privo di rischio;

β_p = rischio sistematico, rappresenta quanto il portafoglio è sensibile all'andamento del mercato di riferimento (ossia all'indice di mercato);

l'indice di Treynor (Treynor Ratio), può essere calcolato nel seguente modo:

$$TR = \frac{r_p - r_f}{\beta_p}$$

La preferenza è per le attività che presentano un valore più elevato dell'indice di Treynor. L'Indice di Treynor può essere utilizzato per valutare la performance relativa di un portafoglio azionario rispetto a quella di altri portafogli azionari, in competizione per l'inclusione in un unico portafoglio azionario ben diversificato. Per tale motivo, cioè per il fatto che i portafogli oggetto di valutazione confluiscono in un unico portafoglio ben diversificato, il rischio rilevante è quello sistematico, in quanto quello specifico sarà eliminato dall'effetto di diversificazione associato all'inclusione in un ampio portafoglio (Borsa Italiana, 2020).

In sostanza, la diversa misura di rischio considerata nei due indici appena descritti, fa sì che l'indice di Sharpe venga utilizzato prevalentemente da chi non ha ancora effettuato un investimento e vuole valutarne la rischiosità generale; viceversa, l'indice di Treynor è più utile a chi ha già sostenuto l'investimento e vuole ulteriormente diversificare il proprio portafoglio.

L'Alfa di Jensen – CAPM uni-fattoriale e CAPM multi-fattoriale

Il Capital Asset Pricing Model (CAPM) è un modello di equilibrio dei mercati finanziari inizialmente proposto da Sharpe (Sharpe, 1964). Il CAPM stabilisce una relazione tra il rendimento di un titolo e la sua rischiosità, misurata tramite un unico fattore di rischio, detto beta. Un investitore richiede al mercato un rendimento più alto se il rischio è maggiore.

Nel 1968 l'economista Michael Jensen, a partire dal CAPM, sviluppa una misura di performance aggiustata per il rischio chiamata Alfa di Jensen (Jensen, 1968) con il fine di valutare la capacità del gestore di un fondo di investimento di produrre un extra-rendimento rispetto a quello che ci si sarebbe aspettati da quel portafoglio considerando il premio al rischio garantito dal mercato e il beta.

Quindi partendo dall'equazione:

$$R_{it} - R_{ft} = \alpha_i + \beta_i * (R_{mt} - R_{ft}) + \varepsilon_{it}$$

Dove:

R_{it} = rendimento del fondo i-esimo nel periodo t-esimo;

R_{ft} = tasso di interesse privo di rischio;

α_i = Alfa di Jensen;

β_i = valore del beta del fondo i-esimo;

L'intercetta del modello (alfa di Jensen) indica se il fondo ha sovra o sottoperformato il mercato:

$$\alpha_i = (R_{it} - R_{ft}) - \beta_i * (R_{mt} - R_{ft})$$

Se l'Alfa è > 0 la gestione ha creato valore attraverso l'attività di stock selection o di rotazione settoriale.

Se l'Alfa è < 0 la gestione ha distrutto valore attraverso l'attività di stock selection o di rotazione settoriale.

Per evitare che i risultati di performance ottenuti con il modello CAPM tradizionale fossero influenzati da fattori quali, per esempio, la dimensione del fondo, si è ricorso anche modelli multi-fattoriali (che in questa sede non vengono approfonditi), nei quali il rendimento del fondo non dipende più da un unico fattore di rischio (il mercato) ma da una molteplicità di questi ultimi.

3. Metodo

Per indagare sul comportamento delle performance dei prodotti SRI, durante il periodo caratterizzato dalle turbolenze sui mercati finanziari causate dalle ripercussioni economiche di COVID-19, è stata condotta un'analisi partendo dalla definizione delle variabili e delle caratteristiche presenti nella letteratura pubblicata a favore della relazione positiva tra eticità e performance nel mondo degli investimenti finanziari.

Una volta identificati tali elementi si è proceduto al campionamento dei principali studi in materia seguendo la suddivisione delle tre correnti principali individuate da Cortez et al.,2009.

Infine, la relazione positiva tra le variabili identificate nei vari studi esaminati è stata confermata dall'analisi del confronto tra l'indice MSCI ACWI SRI e l'indice MSCI ACWI nel periodo maggio 2011 – agosto 2020 e del confronto tra l'ETF UBS MSCI ACWI SOCIALLY RESPONSIBLE UCITS e l'indice MSCI ACWI nel periodo interessato dall'epidemia da COVID-19 (01/01/2020 – 18/09/2020). Tali ultimi strumenti sono stati scelti in quanto internazionalmente riconosciuti nel mondo degli investimenti finanziari quali misure altamente rappresentative del mercato azionario globale, nonché utilizzati per la costruzione di benchmark dai principali gestori a livello mondiale.

In sintesi si è proceduto con:

1. un'analisi della letteratura esistente (Burke & Hutchins, 2007; Randolph, 2009; Rowley & Slack, 2004);
2. una selezione di indici azionari e relativa analisi basata su un campionamento mirato con l'obiettivo di valorizzare le informazioni delle performance dei fondi SRI al tempo del COVID-19. (Silverman, 2013)

4. Risultati

Eticità e performance possono coesistere?

Come detto in apertura a questo articolo, negli anni si sono susseguiti pareri discordanti sul fatto che l'investimento etico fosse anche profittabile. Il timore era quello che l'investimento socialmente responsabile non solo non fosse performante, ma che addirittura fosse troppo oneroso e caratterizzato da una bassa diversificazione e quindi da un rischio specifico elevato.

Nel prosieguo si intende portare ad esempio alcuni dei numerosi studi accademici che hanno comparato le performance degli investimenti "etici" con quelli "non-etici" per avvalorare la tesi, sostenuta anche da chi scrive, che non vi sia alcuna rilevante differenza nelle performance finanziarie e nella rischiosità tra le due categorie di investimenti.

A livello di letteratura, gli studi sulla comparazione tra performance dei fondi SRI e tradizionali sono numerosi. I metodi di calcolo sono diversi; si spazia dai più semplici, come l'indice di Sharpe, ai più complessi modelli multifattoriali.

Si può dire che è possibili suddividere gli studi sul tema investimenti socialmente responsabili in tre correnti principali (Cortez et al., 2009):

1. La prima si è occupata di confrontare, durante gli anni, le aziende impegnate nel rispetto dei valori di una buona CSR, con quelle che con tali valori non hanno niente in comune. La maggior parte degli studi hanno evidenziato, come già illustrato nel paragrafo precedente, come esista una forte relazione positiva tra una buona CSR e le performance finanziarie;
2. La seconda, si è occupata dello studio degli indici⁵ socialmente responsabili. In particolare, si è provveduto, negli anni, a metter a confronto le performance degli indici "tradizionali" con quelli socialmente responsabili. Anche in questo caso la maggior parte degli studi hanno rilevato che le performance degli indici socialmente responsabili possono essere paragonate (e in alcuni casi sono addirittura migliori) a quelle dei comuni indici di mercato;
3. La terza, più recente, si è occupata di confrontare le performance di fondi che investono secondo dei determinati criteri di screening; tale ricerca combina l'analisi di performance e indici di mercato in un'ottica innovativa.

L'antesignano degli studi afferenti alla CSR può essere considerato il lavoro di Moskowitz del 1972. In un contesto influenzato dalle posizioni di Friedman, prevaleva la convinzione intorno alla correlazione negativa tra orientamento etico-sociale dell'investitore e performance economiche. L'argomento addotto era il seguente: se la politica di investimento azionario è guidata da un criterio restrittivo di tipo etico-sociale, si riduce il numero delle alternative accessibili, e ciò non può che deprimere i risultati economici. A partire da un'indagine svolta su un campione di imprese sensibili agli investimenti sociali, Moskowitz mostrò invece che l'attenzione posta al comportamento sociale e ambientale delle imprese risultava conveniente. Il fenomeno si spiegava con il fatto che l'attenzione a quei comportamenti forniva all'investitore una serie di informazioni rilevanti circa la qualità del management e la presenza di altri elementi in grado di contribuire a migliori performance, più che compensando in tal modo l'effetto negativo connesso alla riduzione della diversificazione potenziale del portafoglio (Molteni, 2020).

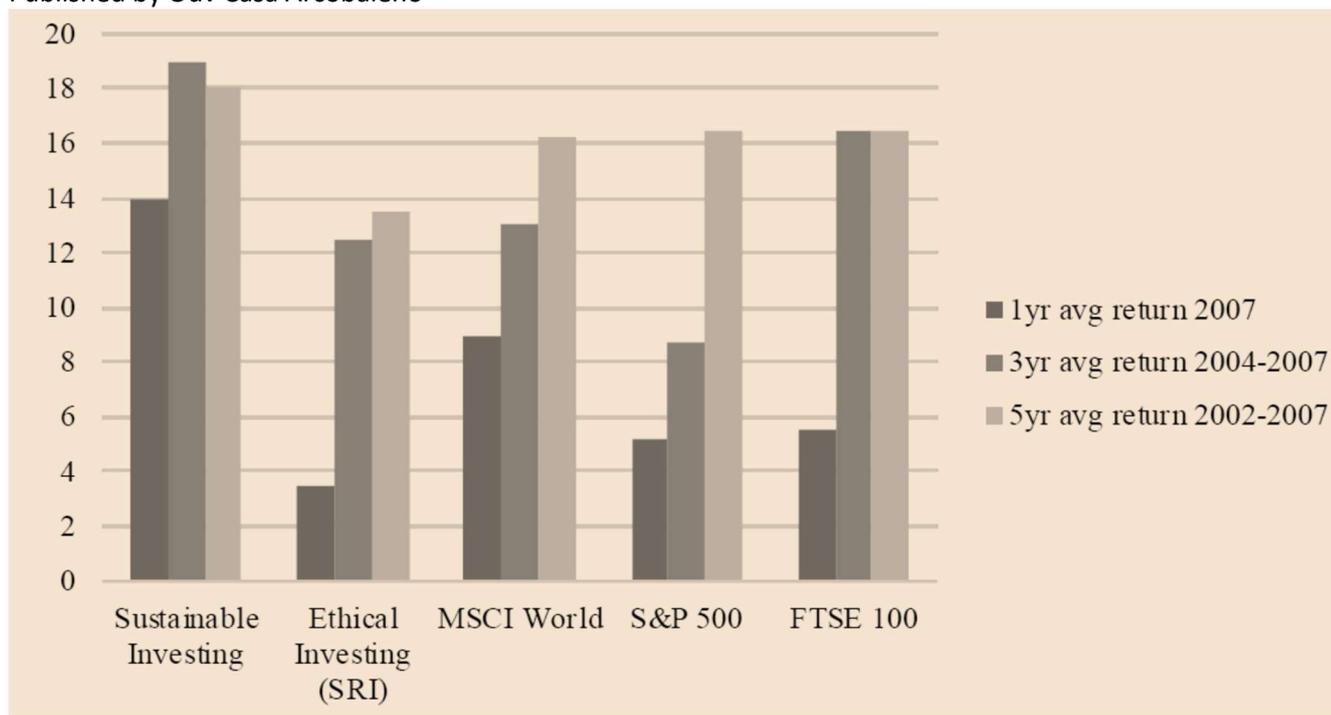
In merito agli studi bastati sull'analisi di indici, sono sicuramente da citare i lavori di Grossman & Sharpe, 1986; Guerard Jr, 1997; Kurtz & DiBartolomeo, 1996; Sauer, 1997; Schröder, 2005; Statman, 2006.

⁵ Gli indici azionari (o Stock Indices) sintetizzano il valore di un paniere di azioni e le sue variazioni nel tempo. Il valore di un indice è dato dalla media ponderata dei prezzi dei titoli compresi nel portafoglio – Glossario Finanziario Borsa Italiana

In particolare Schröder (Schröder, 2005), con un'analisi puntuale di 29 indici socialmente responsabili, giunge alla conclusione che lo screening dei prodotti SRI porta ad una significativa sopra-performance e non ad una sotto-performance rispetto ai relativi benchmarks (ovvero gli indici tradizionali). Sottolinea inoltre come sia molto interessante il fatto che l'attività di screening, che dovrebbe (secondo la *teoria del portafoglio ottimale*) ridurre il *risk-adjusted return*, in realtà non impone costi addizionali (in termini di ritorni più bassi) agli investitori negli indici SRI.

Un altro importante contributo, sempre relativamente allo studio degli indici, viene da Krosinsky (Krosinsky, 2012a, 2012b; Krosinsky & Robins, 2012) il quale, attraverso lo studio dei maggiori indici di mercato, rileva che esiste una profonda differenza nella performance anche all'interno dei prodotti "non convenzionali". Infatti, come visibile nel grafico sotto riportato, gli indici degli investimenti socialmente responsabili (SRI) presentano una performance più modesta rispetto a quelli rapportati agli investimenti sostenibili.

Grafico 3: CONFRONTO TRA LE PERFORMANCE DEGLI INDICI SRI E QUELLE DEGLI ALTRI INDICI DI MERCATO



Fonte: Krosinsky 2008

Si è detto in precedenza che i fondi socialmente responsabili sono stati più volte classificati come più rischiosi rispetto a ai fondi convenzionali. Nel 2008, Benson ed Humphrey (Benson & Humphrey, 2008) dimostrano il contrario. Dopo aver analizzato le dinamiche di 144 fondi di investimento socialmente responsabili e 4449 fondi convenzionali giungono alla conclusione che i fondi “etici” risultano meno volatili. Questo succede anche perché gli investitori socialmente responsabili tendono a re-investire negli stessi prodotti.

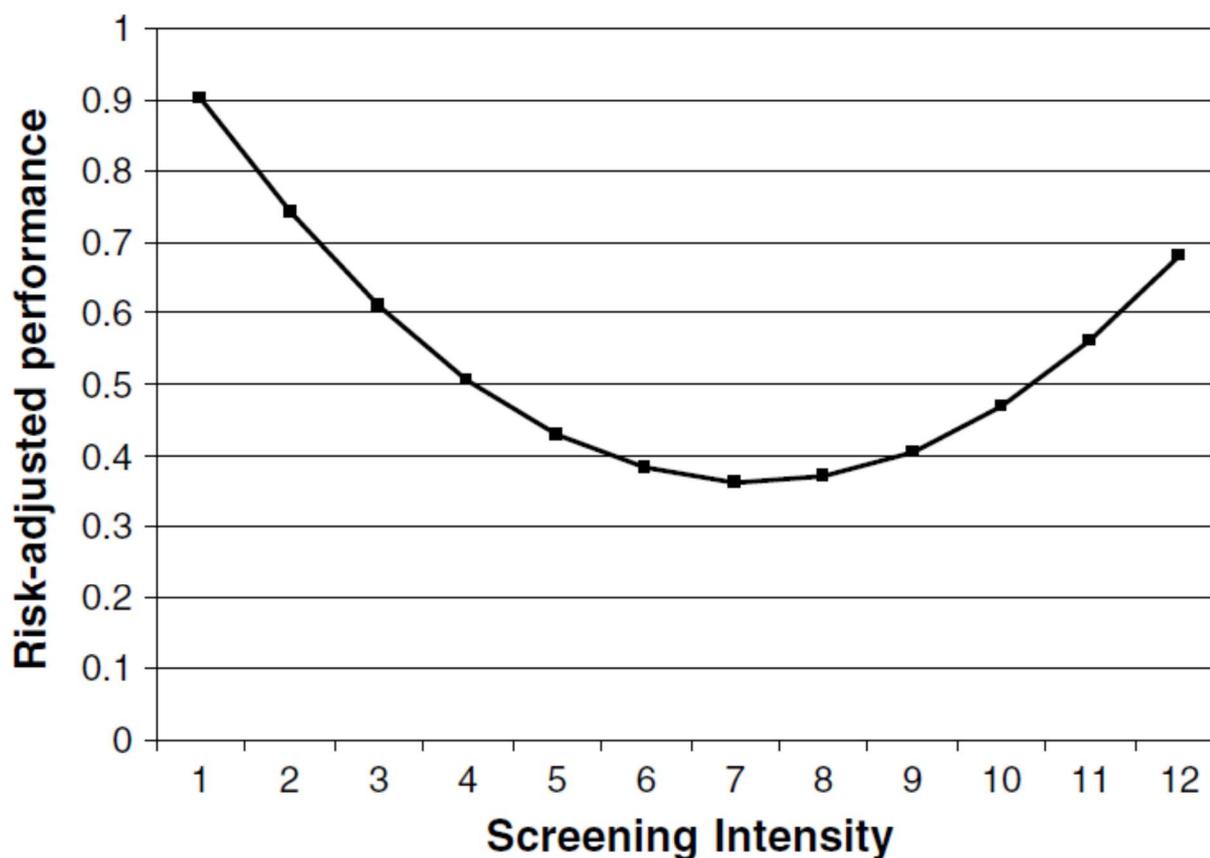
Nel 2005, Kreander, Gray, Power e Sinclair (Kreander et al., 2005) presentano uno studio basato sulle performance di 60 fondi Europei utilizzando differenti metodi di misurazione delle performance. I risultati sono simili a quelli elaborati da (Luther et al., 1992; Luther & Matatko, 1994), i quali evidenziavano come i fondi socialmente responsabili performavano in maniera simile ai benchmark di mercato. Pertanto, non esiste, secondo Kreander, Gray, Power e Sinclair, una differenza significativa, in termini di misurazione delle performance, tra i fondi etici e quelli non etici.

Sempre nel 2005, Bauer, Koedijk e Otten (Bauer et al., 2005), presentano uno studio basato su Germania, Regno Unito e Stati Uniti. In luogo dell’utilizzo di ampi indici di mercato, esplorano il valore aggiunto di elaborati modelli multifattoriali che non solo permettono una misurazione approfondita delle performance, ma permettono anche di investigare dettagliatamente sullo stile di investimento dei fondi etici. Il risultato della loro ricerca è il seguente: i fondi etici non sottoperformano i relativi fondi convenzionali nel lungo periodo. In effetti tali fondi sono affetti da un “*learning effect*”, ovvero, iniziano a raggiungere o sovraperformare i fondi convenzionali solo dopo un certo periodo. Bauer, Koedijk e Otten, notano infatti che i fondi etici più performanti (in relazione ai relativi fondi convenzionali) sono proprio quelli più anziani.

Interessante anche lo studio di Barnett e Salomon del 2006 (Barnett & Salomon, 2006). Analizzando 67 fondi SRI, gli autori evidenziano una relazione non lineare tra le performance dei fondi e il numero di screening applicati. Inizialmente le performance calano all’aumentare del numero di screening, ma

quando il numero di screening raggiunge valori elevati le performance ricominciano a salire esponenzialmente.

Grafico 4: NON-MONOTONIC EFFECTS OF SCREENING



Fonte: Barnett & Salomon, 2006

Performance dei fondi SRI e COVID-19

Per alcuni tra i principali indici azionari globali, come l'S&P 500 e il FTSE 100, il primo trimestre del 2020 è stato il peggiore dal 1987. La forte contrazione dei mercati globali offre però un'opportunità interessante per l'analisi delle performance dei prodotti SRI al di fuori della persistente fase rialzista che ha caratterizzato i mercati finanziari dalla crisi del 2008.

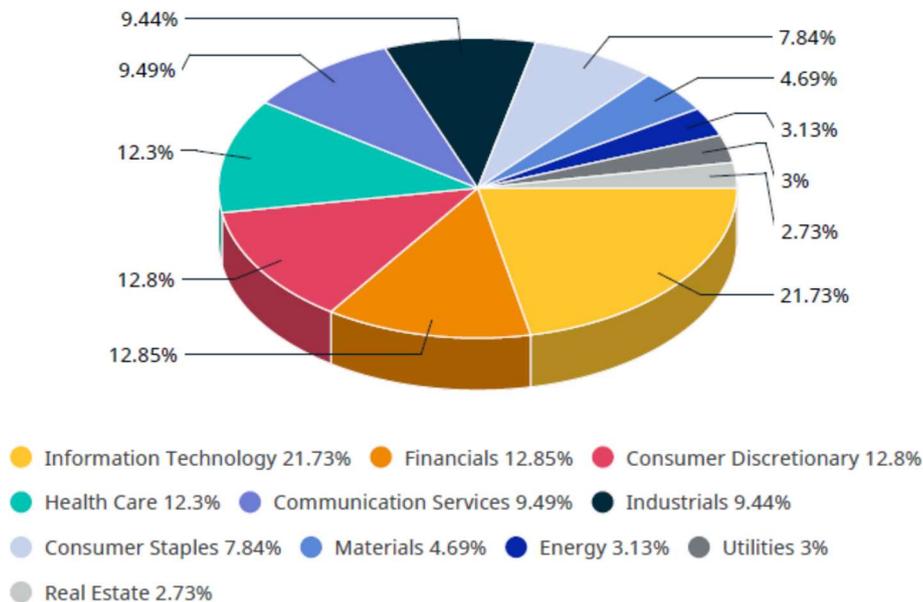
Per l'analisi, con un focus sul mercato azionario, si può fare ricorso all'indice MSCI All Country World Index (MSCI ACWI) e il rispettivo indice SRI MSCI All Country World Index SRI (MSCI ACWI SRI).

L'MSCI ACWI è un indice azionario elaborato dalla MSCI Inc. società fornitrice di servizi finanziari statunitense che calcola e pubblica il valore e i panieri di molteplici indici azionari internazionali. Tale indice è costituito da 2.984 aziende provenienti da 23 mercati sviluppati e 26 mercati emergenti e rappresenta circa l'85% dell'universo azionario investibile.

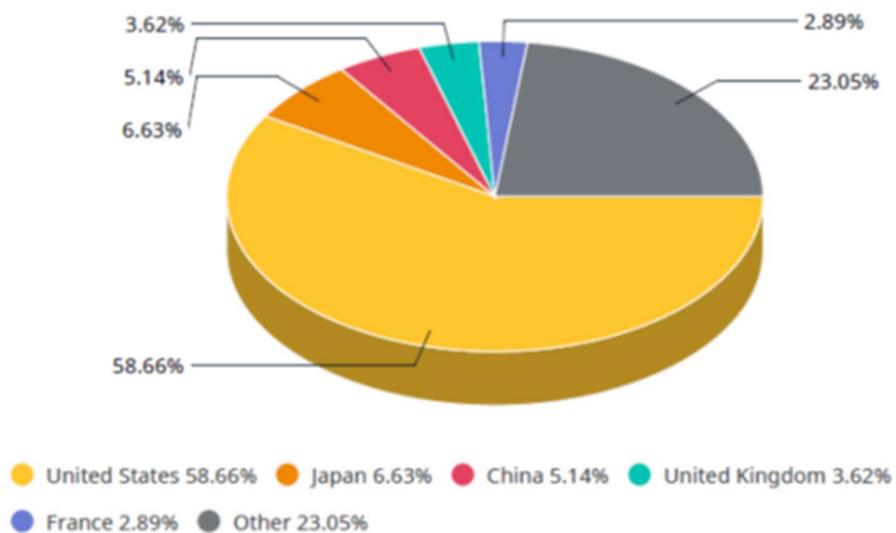
La composizione settoriale e geografica dell'MSCI ACWI è rappresentata dai grafici sottostanti.

Grafico 5: COMPOSIZIONE MSCI ACWI

SECTOR WEIGHTS



COUNTRY WEIGHTS



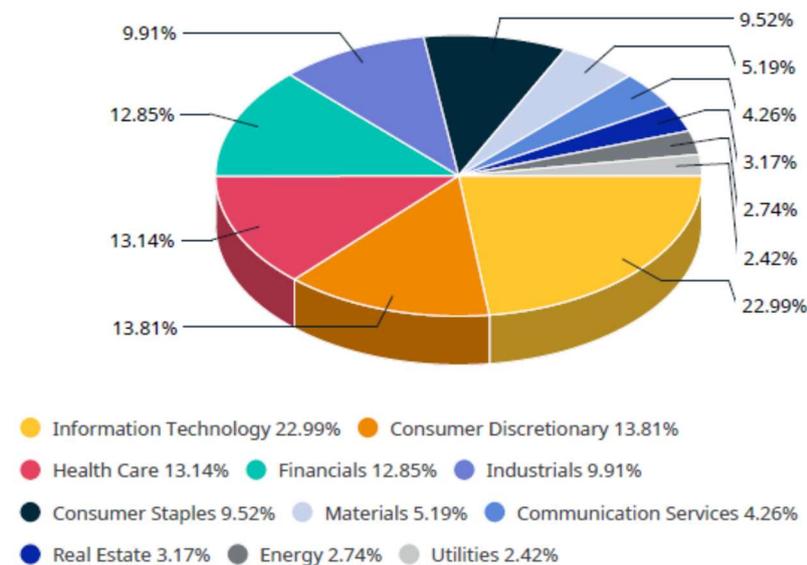
Fonte: MSCI Inc., 2020

L'omologo indice in versione SRI è l'MSCI ACWI SRI. Le aziende contenute in questo indice provengono sempre da 23 mercati sviluppati e 26 mercati emergenti ma sono solo 574; frutto di un elaborato processo di selezione basato sui criteri ESG, selezione di Best-in-class ed esclusioni negative.

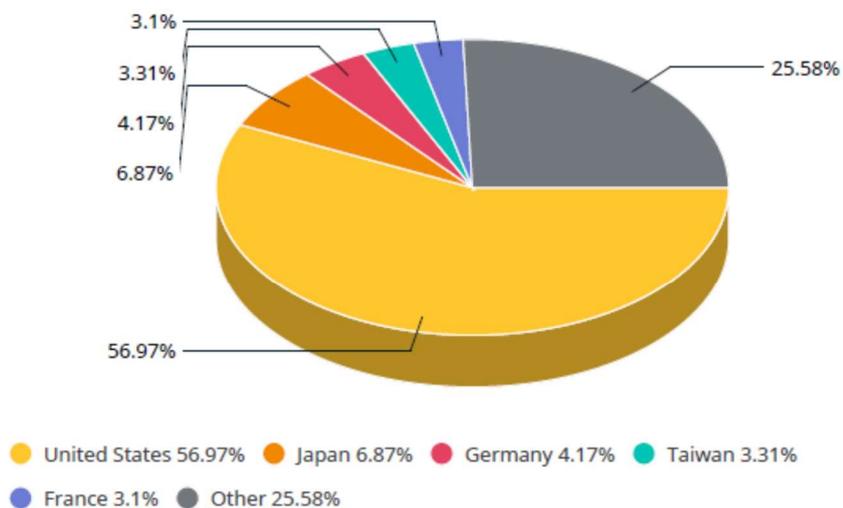
La composizione settoriale e geografica dell'MSCI ACWI SRI è rappresentata dai grafici sottostanti.

Grafico 6: COMPOSIZIONE MSCI ACWI SRI

SECTOR WEIGHTS



COUNTRY WEIGHTS



Fonte:MSCI Inc, 2020

Le prime dieci aziende (per peso sul totale) componenti l'indice MSCI ACWI SRI sono:

Tabella 4: MSCI ACWI SRI TOP TEN CONSTITUENTS**TOP 10 CONSTITUENTS**

	Country	Index Wt. (%)	Parent Index Wt. (%)	Sector
MICROSOFT CORP	US	11.76	3.07	Info Tech
TESLA	US	2.65	0.69	Cons Discr
TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG	TW	2.58	0.67	Info Tech
PROCTER & GAMBLE CO	US	2.46	0.64	Cons Staples
NVIDIA	US	2.36	0.62	Info Tech
HOME DEPOT	US	2.24	0.59	Cons Discr
ROCHE HOLDING GENUSS	CH	1.78	0.46	Health Care
DISNEY (WALT)	US	1.72	0.45	Comm Svcs
SALESFORCE.COM	US	1.66	0.43	Info Tech
PEPSICO	US	1.40	0.37	Cons Staples
Total		30.62	8.00	

Fonte: MSCI Inc, 2020

Mettendo a confronto i due indici appena descritti e analizzando un periodo di circa dieci anni otteniamo il seguente risultato

Grafico 7: CUMULATIVE INDEX PERFORMANCE — GROSS RETURNS (EUR)

Fonte: MSCI Inc, 2020.

In termini di performance annue, le differenze tra il paniere di prodotti “etici” (MSCI ACWI SRI) e il paniere di tutti i prodotti, “etici” e “non etici” (MSCI ACWI) sono di scarso rilievo, confermando quanto evidenziato dagli studi “pro-SRI” visti in precedenza. In realtà, nella maggior parte dei casi, l’indice etico sovraperforma l’indice tradizionale. Vediamolo meglio nella tabella seguente.

Tabella 5: ANNUAL PERFORMANCE (%) MSCI ACWI SRI VS MSCI ACWI

ANNUAL PERFORMANCE (%)

Year	MSCI ACWI SRI	MSCI ACWI
2019	31.60	29.64
2018	-1.82	-4.34
2017	10.11	9.47
2016	12.14	11.73
2015	8.92	9.34
2014	19.02	19.23
2013	19.24	18.11
2012	12.98	15.01

Fonte: MSCI Inc, 2020

Anche in termini di valutazione del rischio, pur avendo una minore diversificazione all'interno dell'indice SRI, le differenze tra i due indici sono poco rilevanti. L'indice SRI, come visibile nella tabella che segue, presenta una deviazione standard più bassa (e quindi una minore volatilità), un indice di Sharpe più elevato sia a 3 che a 5 anni e un *maximum drawdown* (ovvero la perdita massima registrata nel periodo) leggermente inferiore.

Tabella 6: RISK & RETURN CHARACTERISTICS MSCI ACWI SRI VS MSCI ACWI**INDEX RISK AND RETURN CHARACTERISTICS (MAY 31, 2011 – AUG 31, 2020)**

	Beta	Tracking Error (%) ³	Turnover (%) ¹	ANNUALIZED STD DEV (%) ²			SHARPE RATIO ^{2,3}			Since May 31, 2011 (%)	MAXIMUM DRAWDOWN Period YYYY-MM-DD	
				3 Yr	5 Yr	10 Yr	3 Yr	5 Yr	10 Yr			
MSCI ACWI SRI	0.94	1.71	11.46	14.36	12.83	na	0.94	0.94	na	1.04	32.43	2020-02-19–2020-03-23
MSCI ACWI	1.00	0.00	3.82	15.43	13.67	na	0.69	0.75	na	0.91	33.40	2020-02-19–2020-03-23

¹ Last 12 months

² Based on monthly gross returns data

³ Based on ICE LIBOR 1M

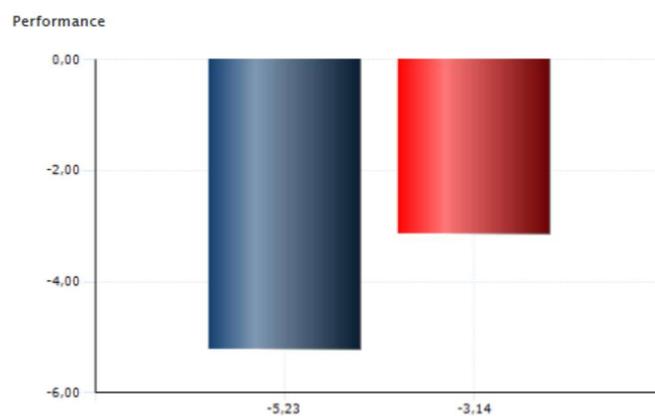
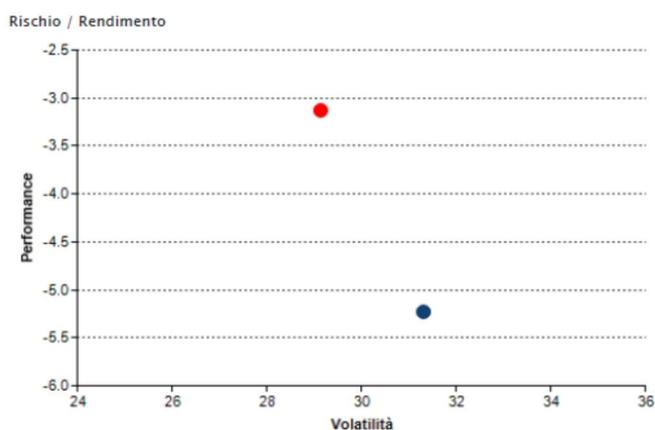
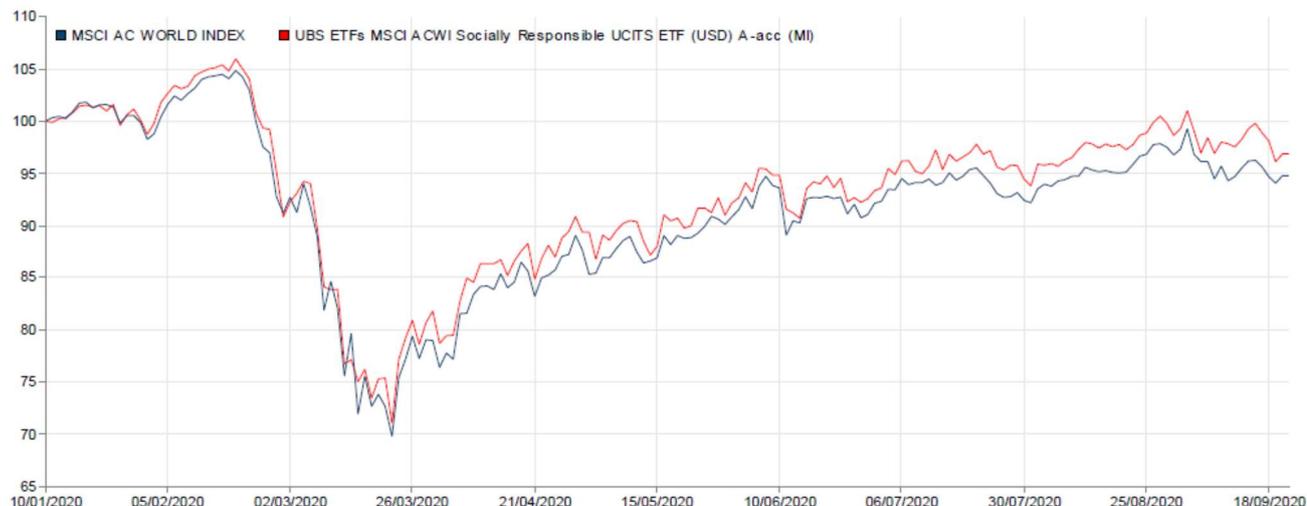
Fonte: MSCI Inc, 2020

Ora proviamo a restringere l'analisi al periodo interessato dall'epidemia da COVID-19 (quindi dal 01/01/2020), e prendiamo in considerazione non più il confronto tra due indici, ma il confronto tra l'indice MSCI ACWI e un ETF⁶ che replica l'MSCI ACWI SRI 5% Issuer Capped Index⁷.

⁶ Exchange Traded Funds: fondi o SICAV a basse commissioni di gestione negoziati in Borsa come le normali azioni. Si caratterizzano per il fatto di avere come unico obiettivo quello di replicare fedelmente l'andamento e quindi il rendimento di indici azionari, obbligazionari o di materie prime.

⁷ L'indice è una versione limitata del MSCI ACWI SRI, in quanto limita la concentrazione delle aziende rappresentate ad un massimo del 5% del loro peso.

Grafico 8: CONFRONTO DAL 01/01/2020 AL 18/09/2020 – MSCI ACWI INDEX VS UBS MSCI ACWI SOCIALLY RESPONSIBLE UCITS ETF



Fonte: Elaborazione dell'autore con software Exact4 di Analysis s.p.a.

Anche in questo caso viene confermato quanto riscontrato nell'analisi di lungo periodo. Le differenze di performance e volatilità tra l'universo azionario e l'universo SRI sono pressoché nulle, con qualche lieve nota positiva per il mondo SRI.

5. Conclusioni

Durante il periodo, appena trascorso, di forte turbolenza sui mercati finanziari dovuta al propagarsi dell'epidemia da COVID-19 è possibile affermare che il mondo dei fondi etici si è dimostrato capace di una tenuta addirittura migliore rispetto al resto del mercato. Questo a dimostrazione del fatto che eticità e performance possono coesistere e che il fattore etico non è un mero onere aggiuntivo per l'investitore come invece sostenuto da Hylton (Hylton, 1992). È stato dimostrato che investire in maniera responsabile non vuol dire fare beneficenza (Nilsson, 2009), vuol dire affinare la scelta del settore e delle modalità in cui si sta investendo il proprio denaro, vuol dire investire sul futuro che sarà inevitabilmente orientato verso la responsabilità sociale e la sostenibilità. A questa conclusione si giunge dopo un'accurata analisi dei principali studi inerenti alla relazione positiva tra performance e fondi SRI, relazione positiva provata negli anni tramite le misure di performance aggiustate per il

rischio precedentemente analizzate e confermata dal confronto decennale, più macroscopico, tra l'indice MSCI ACWI e l'indice MSCI ACWI SRI, e dal confronto più specifico tra l'indice MSCI ACWI e l'ETF UBS MSCI ACWI SOCIALLY RESPONSIBLE UCITS.

Questo studio non vuol essere un punto di arrivo, ma vuole andare ad arricchire quel corposo filone di studi che sostengono la relazione positiva tra eticità e performance nei fondi comuni di investimento, vuole indirizzare gli investitori, ma soprattutto i gestori di fondi, verso un'attività di *stock picking* etico e di qualità evidenziando il fatto che tale operazione ha anche dei ritorni economici.

L'elaborato vuol essere anche uno spunto per ulteriori ricerche future che vogliano approfondire la tematica, in particolare tramite il confronto statistico tra campioni selezionati di fondi SRI e convenzionali con un focus sui periodi di crisi finanziaria, in modo da rafforzare la tesi secondo la quale l'investimento etico è anche meno volatile.

Bibliografia

Aberdeen Standard Investments. (2020). Insights & Thinking Aloud

www.aberdeenstandard.com/en/insights-thinking-aloud

Akerlof, G. A., & Kranton, R. E. (2000). Economics and identity. *The quarterly journal of economics*, 115(3), 715–753.

Akerlof, G. A., & Kranton, R. E. (2005). Identity and the Economics of Organizations. *Journal of Economic perspectives*, 19(1), 9–32.

Barnett, M. L., & Salomon, R. M. (2006). Beyond dichotomy: The curvilinear relationship between social responsibility and financial performance. *Strategic management journal*, 27(11), 1101–1122.

Bauer, R., Derwall, J., & Otten, R. (2007). The ethical mutual fund performance debate: New evidence from Canada. *Journal of Business Ethics*, 70(2), 111–124.

Bauer, R., Koedijk, K., & Otten, R. (2005). International evidence on ethical mutual fund performance and investment style. *Journal of Banking & Finance*, 29(7), 1751–1767.

Bauer, R., & Smeets, P. (2015). Social identification and investment decisions. *Journal of Economic Behavior & Organization*, 117, 121–134.

Benson, K. L., & Humphrey, J. E. (2008). Socially responsible investment funds: Investor reaction to current and past returns. *Journal of Banking & Finance*, 32(9), 1850–1859.

Borsa Italiana. (2020). Glossario. www.borsaitaliana.it/borsa/glossario

Burke, L. A., & Hutchins, H. M. (2007). Training transfer: An integrative literature review. *Human resource development review*, 6(3), 263–296.

Caramazza M. (2017). La reputazione aziendale. Cos'è e perché oggi è un asset strategico per il valore dell'impresa. *4cLegal*. www.4clegal.com/hot-topic/reputazione-aziendale-cose-perche-oggi-asset-strategico-valore-dellimpresa

Clark, R. (1998). Anti-Social Investing. *s Note in Dow Jones Investment Advisor*.

Commissione Europea. (2011). Comunicazione del 25 ottobre 2011 (n. 681).

Commonfund Institute, (2018). What are the Differences Between SRI and ESG?

www.commonfund.org/blog/what-are-the-differences-between-sri-and-esg

Consob. (2020). www.consob.it

Cortez, M. C., Silva, F., & Areal, N. (2009). The performance of European socially responsible funds. *Journal of business ethics*, 87(4), 573–588.

Cicerone, M.T. (44 a.C.). *De Officiis*

Geczy, C., Stambaugh, R. F., & Levin, D. (2005). Investing in socially responsible mutual funds. *Available at SSRN 416380*.

Gorbalenya, A. E., Baker, S. C., Baric, R., Groot, R. J. de, Drosten, C., Gulyaeva, A. A., Haagmans, B. L., Lauber, C., Leontovich, A. M., & Neuman, B. W. (2020). *Severe acute respiratory syndrome-related coronavirus: The species and its viruses—a statement of the Coronavirus Study Group*.

Gormsen, N. J., & Koijen, R. S. (2020). Coronavirus: Impact on stock prices and growth expectations. *University of Chicago, Becker Friedman Institute for Economics Working Paper*, 2020–22.

Grossman, B. R., & Sharpe, W. F. (1986). Financial implications of South African divestment. *Financial Analysts Journal*, 42(4), 15–29.

Gruppo di Lavoro sulla definizione di investimento sostenibile e responsabile. Forum per la Finanza Sostenibile. (2020). finanzasostenibile.it/attivita/definizione-di-investimento-sostenibile/

- Guerard Jr, J. B. (1997). Is there a cost to being socially responsible in investing? *Journal of forecasting*, 16(7), 475–490.
- Hylton, M. O. (1992). Socially responsible investing: Doing good versus doing well in an inefficient market. *Am. UL Rev.*, 42, 1.
- Jensen, M. C. (1968). The performance of mutual funds in the period 1945-1964. *The Journal of finance*, 23(2), 389–416.
- Kreander, N., Gray, R. H., Power, D. M., & Sinclair, C. D. (2005). Evaluating the performance of ethical and non-ethical funds: A matched pair analysis. *Journal of Business Finance & Accounting*, 32(7–8), 1465–1493.
- Krosinsky, C. (2012a). Sustainable equity investing: The market-beating strategy. *Sustainable Investing: The Art of Long-Term Performance*, 19.
- Krosinsky, C. (2012b). Sustainable equity investing: The market-beating strategy. *Sustainable Investing: The Art of Long-Term Performance*, 19.
- Krosinsky, C., & Robins, N. (2012). *Sustainable investing: The art of long-term performance*. Routledge.
- Kurtz, L., & DiBartolomeo, D. (1996). Socially screened portfolios: An attribution analysis of relative performance. *Journal of Investing*, 5(3), 35–41.
- Locarno, A., & Zizza, R. (2020). Previsioni al tempo del Coronavirus.
- Luther, R. G., & Matatko, J. (1994). The performance of ethical unit trusts: Choosing an appropriate benchmark. *The British Accounting Review*, 26(1), 77–89.
- Luther, R. G., Matatko, J., & Corner, D. C. (1992). The Investment Performance of UK "Ethical" Unit Trusts. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 5(4), 0–0.
- Maslow, A. (1954). Hierarchy of human needs. *Motivation and Personality*.

Cuore, Milano.

MSCI. (2020). *www.msci.com*

Nilsson, J. (2009). Segmenting socially responsible mutual fund investors. *International Journal of Bank Marketing.*

Rabitti, F., Salda, E., Stella, M., & Setti, C. (s.d.). *Gruppo Giovani Imprenditori—Confindustria Modena www.giovaniindustriali.mo.it.* 60.

Randolph, J. (2009). A guide to writing the dissertation literature review. *Practical Assessment, Research, and Evaluation, 14*(1), 13.

Renneboog, L., Ter Horst, J., & Zhang, C. (2006). Is ethical money financially smart? *ECGI-Finance Working Paper, 117.*

Rowley, J., & Slack, F. (2004). Conducting a literature review. *Management research news.*

Sauer, D. A. (1997). The impact of social-responsibility screens on investment performance: Evidence from the Domini 400 Social Index and Domini Equity Mutual Fund. *Review of Financial Economics, 6*(2), 137–149.

Schröder, M. (2005). *Is there a difference? The performance characteristics of SRI Equity Indexes.* Working paper, Mannheim: Center for European Economic Research.

Sharpe, W. F. (1964). Capital asset prices: A theory of market equilibrium under conditions of risk. *The journal of finance, 19*(3), 425–442.

Silverman, D. (2013). *Doing qualitative research: A practical handbook.* SAGE publications limited.

Statman, M. (2006). Socially responsible indexes. *The Journal of Portfolio Management, 32*(3), 100–109.

Tajfel, H., Turner, J. C., Austin, W. G., & Worchel, S. (1979). An integrative theory of intergroup conflict. *Organizational identity: A reader, 56,* 65.

European journal of volunteering and community-based projects Vol.1, No 2; 2020

ISSN: 2724-0592 E-ISSN: 2724-1947

Published by Odv Casa Arcobaleno

Turner, J. C., Brown, R. J., & Tajfel, H. (1979). Social comparison and group interest in ingroup favouritism. *European journal of social psychology*, 9(2), 187–204.

With the patronage of:



European journal of volunteering and community-based projects Vol.1, No 2; 2020
quarterly publication

ISSN: 2724-0592 E-ISSN: 2724-1947

<https://pkp.odvcasarcobaleno.it/index.php/ejvcbp/>

Published by Odv Casa Arcobaleno

Attività di organizzazioni per la tutela dei cittadini

Iscritta sez. Provincia di Torino Registro regionale delle Organizzazioni di Volontariato determina
150-34064 del 06/10/2014

C.F. 94570230014

Sede legale: Via Gianbattista Cacherano 14 I – Bricherasio To

Sede operativa: Casa Arcobaleno Via Lanino 3/A I – 10100 Torino To