



**Årlig redegørelse til Social- og Ældreministeren
om Den Sociale Investeringsfonds virksomhed
Juli 2020 – november 2021**

1. Indledning

Den Sociale Investeringsfond (DSI) blev etableret som en del af aftalen om satspuljen for 2018. Lov om Den Sociale Investeringsfond blev vedtaget i december 2018. Der er siden gennemført en revision af fondens lovgrundlag, der trådte i kraft 1. maj 2021.

Af §15a i Lov om ændring af lov om Den Sociale Investeringsfond fremgår, at fonden afgiver en årlig redegørelse om sin virksomhed til Social- og Ældreministeren. Social- og Ældreministeren oversender redegørelsen til Folketinget.

De første investeringer

2019 var et etableringsår for DSI, der gik med at nedsætte en bestyrelse og et rådgivende udvalg samt at ansætte et sekretariat til at varetage fondens daglige arbejde. Sekretariatet brugte tid på at afklare de lovmæssige rammer for fondens arbejde og udvikle modeller for, hvordan DSI kan samarbejde med velfærdsaktører om at udvikle sociale investeringer, og hvordan fonden behandler ansøgninger om samarbejde. DSI åbnede for ansøgninger og påbegyndte sine første samarbejder.

2020 var et markedsmodningsår, hvor DSI fik foretaget en modenhedsmåling, der viste, at velfærdsaktører bredt set interesserede sig for sociale investeringer, men at der var brug for viden, redskaber og skræddersyet hjælp for at omsætte interessen til handling. I løbet af året var DSI i dialog med et stort antal myndigheder, civilsamsfundsaktører, velfærdsleverandører og potentielle investorer. I 2020 etablerede DSI også de første tre udviklingspartnerskaber, der har afsøgt mulighederne for at foretage sociale investeringer målrettet unge hjemløse, vold i nære relationer og forebyggelse af type 2-diabetes. Alle partnerskaber er realiseret som investeringer i 2021.

Det seneste år har DSI lanceret fondens første investeringer. DSI har indtil nu foretaget otte investeringer i udvalgte målgrupper på tværs af de store velfærdsområder, og flere er på vej. DSI har samarbejdet med flere end 20 statslige institutioner, regioner og kommuner og tiltrukket både offentlig og privat medfinansiering til fondens investeringer.

Vi afgiver hermed DSI's årlige redegørelse for perioden juli 2020 til november 2021.

På vegne af bestyrelsen for Den Sociale Investeringsfond

Karen Hækkerup
Bestyrelsesformand
17. november 2021

2. Brug af fondens midler

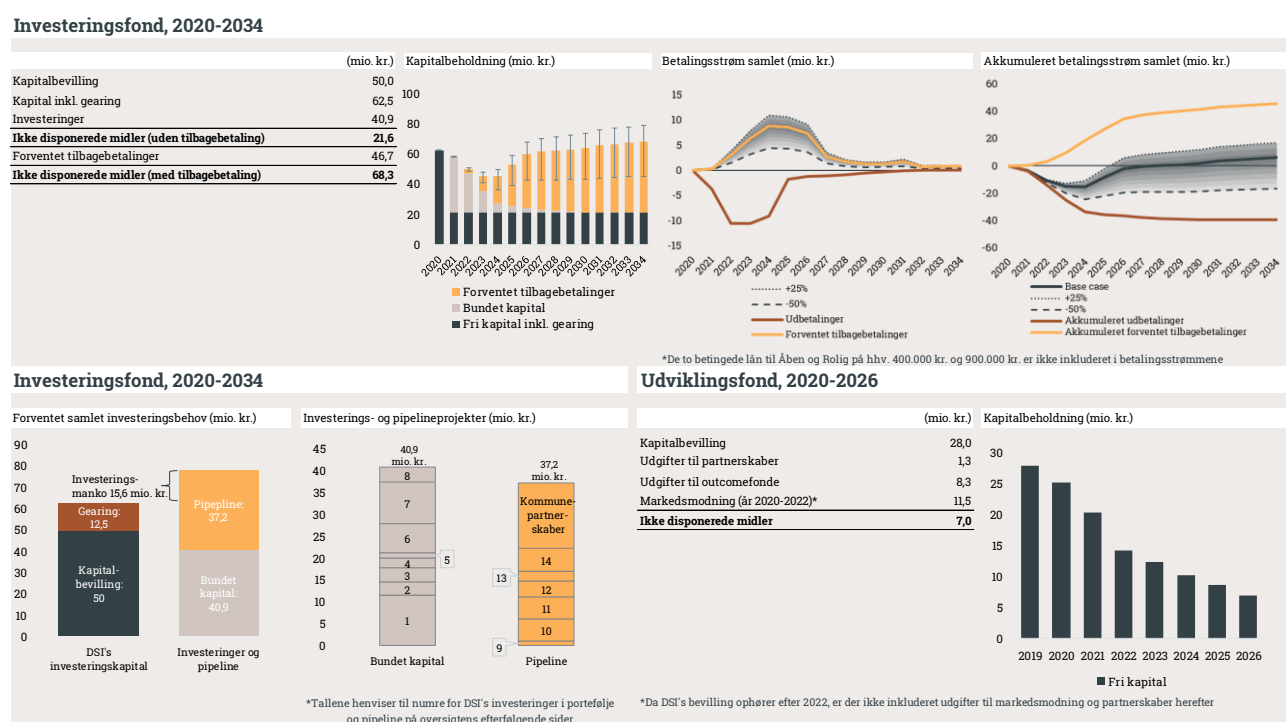
DSI har det seneste år foretaget otte investeringer på samlet 40,9 mio. kr. i indsatser til udsatte målgrupper på tværs af de store velfærdsområder. DSI har desuden etableret tre udviklingspartnerskaber, der afsøger, hvordan sociale investeringer kan være med til at løse centrale kommunale udfordringer og to rådgivningspartnerskaber, der modner indsatser til fremtidige sociale investeringer.

Af figur 1 fremgår en oversigt over økonomiske nøgletal for DSI's investeringsportefølje. Figuren viser, at DSI på tværs af fondens investeringsportefølje og pipeline har investeringer for 78,1 mio. kr. og dermed en investeringsmanko¹ på 15,6 mio. kr., sammenholdt med DSI's kapitalbevilling inkl. gearingsfaktor² på 25 pct.

Der er derfor stor sandsynlighed for, at DSI primo 2022 står i en situation uden midler til at udvikle og investere i nye områder og indsatser, fordi fonden afventer tilbagebetaling af afkast fra de igangsatte investeringer. Det betyder også, at DSI har vanskeligt ved at indgå i dialog om yderligere udviklings- og investeringsprojekter og evt. nye samarbejder for DSI, når der ikke er frie midler.

DSI har på tværs af fondens investeringer og partnerskaber rejst offentlig medfinansiering på 31,4 mio. kr. og filantropisk medfinansiering på 7,5 mio. kr.

Figur 1: Økonomiske nøgletal for DSI's investeringsportefølje med forventede betalingsstrømme



De enkelte investeringer i DSI's portefølje og pipeline er angivet med numre, så de kan genfindes i tabellerne på de følgende sider.

¹ Investeringsmanko er udtryk for forskellen mellem tilgængelige investeringsmidler og mulige investeringer.

² DSI's investeringer geares med en faktor 0,25. Det vil sige, at for hver investeret krone i investeringsfonden, kan 25 øre geninvesteres i yderligere projekter, såfremt likviditeten er tilstrækkelig. Gearingsfaktoren antager en forventet tilbagebetaling fra DSI's investeringer og er relativt lav sammenlignet med konventionelle investeringsfonde, der typisk arbejder med en gearingsfaktor på 3-6.

3. DSI's portefølje af investeringer og partnerskaber

DSI har foretaget investeringer inden for alle fondens fem investeringsområder *udsatte børn og unge, arbejdsmiljø, forebyggelse af livsstilssygdomme, ind på arbejdsmarkedet og trivsel*.

Der er forskel i omfanget af investeringer på de fem områder. Det skyldes dels, at DSI har prioriteret områderne efter modenhed, dels at DSI ikke har investeringsmidler eller organisatorisk kapacitet til at opdyrke de fem brede investeringsområder helt parallelt. DSI har særligt samarbejdet med kommuner, der har udvist interesse, parathed og forandringskraft.

DSI indgår tre typer partnerskaber med hvert sit formål

- **Udviklingspartnerskaber**, der afsøger mulighederne for at løse velfærdsudfordringer gennem sociale investeringer.
- **Rådgivningspartnerskaber**, der understøtter udvikling og afprøvning af allerede finansierede udviklings- og forskningsprojekter, så det afdækkes, om projekterne er velegnede til sociale investeringer.
- **Investeringspartnerskaber**, der udvikler investeringer, som DSI og/eller øvrige investorer kan investere i.

Tabel 1: DSI's investeringer og partnerskaber

Nr.	Investering	Investerings-sum	Investeringsområde	Formål	Partnerskab
<i>Investeringspartnerskaber</i>					
1	Bekæmpelse af ungdomshjemløshed i Aarhus Kommune	23,2 mio. kr. DSI's andel: 11,6 mio. kr.	Udsatte børn og unge Trivsel Ind på arbejdsmarkedet	At reducere hjemløshed blandt unge ved at støtte de unge til at bo i og fastholde egen, permanent bolig.	Aarhus Kommune, Rådet for Sociale Investeringer i Aarhus Kommune, Bikubenfonden, Hjem til Alle alliancen og DSI.
2	Udbredelse af evidensbaseret stressbehandling	2,9 mio. kr.	Arbejdsmiljø Trivsel Ind på arbejdsmarkedet	At lindre stresssymptomer og hjælpe sygemeldte borgere og borgere i risiko for sygemelding tilbage på arbejdsmarkedet.	Fonden Mental Sundhed, Velliv Foreningen og DSI.
3	Specialiseret hjælp til børn og unge fra familier med misbrug i Brøndby Kommune	3,2 mio. kr.	Udsatte børn og unge Trivsel Ind på arbejdsmarkedet	At styrke trivsel og tilknytning til uddannelse og arbejdsmarked for unge, der er vokset op i familier med misbrug.	Brøndby Kommune, TUBA og DSI.
4	Behandling af voldsudsatte familier i Aarhus Kommune	4,8 mio. kr. DSI's andel: 2,4 mio. kr.	Udsatte børn og unge Trivsel	At stoppe vold og følger-virkninger af vold i nære relationer ved behandling af voldsudøvere og voldsramte.	Aarhus Kommune, Rådet for Sociale Investeringer i Aarhus Kommune, Dialog Mod Vold og DSI.
5	Stressbehandling i Rudersdal Kommune	1,2 mio. kr.	Arbejdsmiljø Trivsel Ind på arbejdsmarkedet	At behandle borgerens stresssygdom og dermed hjælpe dem tilbage på arbejdsmarkedet.	Rudersdal Kommune, Fonden Mental Sundhed og DSI
6	Forebyggelse af senkomplikationer fra type-2 diabetes i Aarhus Kommune	13,3 mio. kr. DSI's andel: 6,7 mio. kr.	Forebyggelse af livsstilssygdomme	Mindske den sociale ulighed i sundhed og øge trivslen blandt borgere med diabetes ved at forhindre, at udsatte borgere med type-2 diabetes udvikler senkomplikationer som følge af deres lidelse.	Aarhus Kommune, Rådet for Sociale Investeringer i Aarhus Kommune, Steno Diabetes Center og DSI
7	Styrket læring for udsatte og anbragte børn og unge i Aarhus Kommune	18,8 mio. kr. DSI's andel: 9,4 mio. kr.	Udsatte børn og unge Trivsel	Støtte de mest udsatte og anbragte børns læring gennem en langsigtet og helhedsorienteret indsats, så de i højere	Aarhus Kommune, Rådet for Sociale Investeringer i Aarhus Kommune, Lauritzen Fonden og DSI

Nr.	Investering	Investerings- sum	Investeringsområde	Formål	Partnerskab
				grad kan fastholdes i- og gennemføre folkeskolen og ungdomsuddannelser.	
8	Forebyggende indsats til unge hjemløse og unge i risiko for hjemløshed i Roskilde Kommune	3,6 mio. kr.	Udsatte børn og unge Trivsel Ind på arbejdsmarkedet	Give de unge en stabil boligsituation og støtte til at komme i uddannelse eller arbejde.	Roskilde Kommune og DSI
<i>Udviklingspartnerskaber</i>					
	Forebyggelse af svær overvægt og type 2-diabetes	0,3 mio. kr.	Forebyggelse af livsstilssygdomme	At afklare mulige investeringer i community-indsatser målrettet sygdomsmestring og forebyggelse af senkomplikationer for borgere med type 2-diabetes.	Forebyggelsesalliancen (Steno Diabetes centre, Novo Nordisk Fonden og kommunerne Aarhus, Aalborg og Næstved) og DSI.
	Tre kommunale udviklingspartnerskaber	0,9 mio. kr. (15 mio. kr. reserveres i investeringsfonden til mulige investeringer)	Udsatte børn og unge Ind på arbejdsmarkedet Trivsel	At udvikle og implementere sociale investeringer, der løser velfærdsudfordringer, tre kommuner selv har valgt. Guldborgsund ønsker at styrke efterværn for anbragte unge, Holbæk ønsker at styrke beskæftigelsen for borgere med psykiske lidelser og Svendborg ønsker at øge beskæftigelse for borgere med anden etnisk baggrund end dansk bosat i udsatte boligområder.	Guldborgsund Kommune, Holbæk Kommune, Svendborg Kommune
	Bekæmpelse af ungdomshjemløshed	0,1 mio. kr.	Udsatte børn og unge Trivsel Ind på arbejdsmarkedet	Realiseret som investering	
	Behandling af voldsudsatte familier	0,3 mio. kr.	Udsatte børn og unge Trivsel	Realiseret som investering	
<i>Rådgivningspartnerskaber</i>					
	Styrket tilbud til sårbare gravide familier		Trivsel Udsatte børn og unge	At bidrage til at udarbejde en investeringscase for at sikre sårbare familier den rigtige hjælp før og efter graviditeten.	Projekt//God Start på Familielivet (Østifterne, Amager og Hvidovre Hospital, Mary Fonden og Dansk Center for Mindfulness ved Aarhus Universitet) og DSI.
	Peer-støtte til psykisk sårbare voksne		Trivsel Ind på arbejdsmarkedet	At bidrage til at udarbejde en investeringscase for en frivillighedsbaseret, forebyggende indsats for mennesker med psykisk sårbarhed.	Peer Partnerskabet (Det Sociale Netværk, SIND, Psykiatrisk Center København og kommunerne København, Helsingør og Fredericia) og DSI.

DSI har ud over fondens investeringer og partnerskaber en pipeline på minimum 25 mio. kr. til realisering inden for det kommende halvår. DSI's pipeline fremgår af tabel 2. De angivne investeringssummer er ca. beløb.

Tabel 2: DSI's pipeline

Investering	Investerings- sum	Investeringsområde	Formål	Partnerskab
Sundhedsindsats til beboere med svær overvægt i almenlystige boliger	1,0 mio. kr.	Forebyggelse af livsstils-sygdomme	At udbrede sundhedsindsats for beboere i almenlystige boliger med svær overvægt i Herlev Kommune	Herlev Kommune, KAB, LIVA og DSI
Forebyggende familieindsatser til udsatte familier af anden etnisk baggrund end dansk	5,1 mio. kr.	Udsatte børn og unge Trivsel	At udbrede forebyggende, familierettede indsatser til udsatte familier med anden etnisk baggrund end dansk i Vejle Kommune	Vejle Kommune, Social Udviklingscenter SUS og DSI
Forebyggelse af senkomplikationer af type-2 diabetes	5,0 mio. kr.	Forebyggelse af livsstils-sygdomme	At forebygge senkomplikationer af type 2-diabetes i Aalborg Kommune	Aalborg Kommune, Forebyggelsesalliancen og DSI
Udbredelse af Housing First	3,6 mio. kr.	Udsatte børn og unge Trivsel Forebyggelse af livsstils-sygdomme	At udbrede Housing First-tilgange til alle hjemløse i Ikast-Brande Kommune	Ikast-Brande Kommune og DSI
Beskæftigelse af unge med autisme	2,3 mio. kr.	Ind på arbejdsmarkedet Trivsel	Investering i beskæftigelsesindsatsen Klar til Start målrettet autister i Svendborg Kommune	Svendborg Kommune, KLAR TIL START og DSI
Beskæftigelse af sygedagpengemodtagere med psykiske lidelser	5,2 mio. kr.	Ind på arbejdsmarkedet Trivsel	Investering i en beskæftigelsesindsats for sygedagpengemodtagere med psykiske lidelser i Slagelse Kommune	Slagelse Kommune, Empano og DSI

4. Risikoanalyse af fondens investeringsportefølje

DSI er etableret med det dobbelte formål at modne et marked for sociale investeringer og foretage sociale investeringer, der kan tiltrække både offentlig og privat kapital. For at kunne indfri formålene skal DSI have en varieret investeringsportefølje med investeringer, der er attraktive for både offentlige og private investorer. De to typer af investorer er underlagt forskellige regelsæt og har forskellige interesser i og krav til sociale investeringer, som DSI's portefølje skal imødekomme. Dobbelttheden i DSI's investeringsportefølje er illustreret i tabellen nedenfor:

	Modne et offentlige investeringsmarked	Modne et privat investeringsmarked
Formål	Løse centrale og mere komplekse velfærdsudfordringer og skabe gode eksempler på sociale investeringer, som efterfølgende kan skaleres af bl.a. privat kapital.	Løse centrale velfærdsudfordringer og tiltrække private investeringer, der giver et økonomisk og et samfundsmæssigt afkast, så flere tager medansvar for velfærden.
Investor	• Offentlige investorer som fx DSI, staten, kommune og regioner. • Filantropiske fonde	Private investorer som fx Family Offices, øvrige formueforvaltere, impact investorer, ejendoms-, pensions- og forsikringsselskaber.
Investeringsprofil	• Høj risiko og længere tidshorisont • Ofte flere betalingsmål og varierende grad af dokumentation.	• Medium risiko og ofte kortere tidshorisont. • Simple betalingsmål og god dokumentation.
Mulige investeringer	• Bekæmpelse af hjemløshed • Udsatte børn og unge • Sårbare gravide familier • Forebyggelse af recidiv	• Forebyggelse af type-2 diabetes • Behandling af stress • Beskæftigelse af borgere på kanten af arbejdsmarkedet

I tabel 3 fremgår en risikoanalyse af DSI's investeringsportefølje med angivelser af den største risiko, en stor risiko og en mindre risiko for hver af fondens otte investeringer.

Tabel 3: Risikoanalyse af DSI's investeringsportefølje

					Minimal risiko  Begrænset risiko  Høj risiko 
Primære risici					
#	Investering	Samlet risiko	Størst risiko	Stor risiko	Mindre risiko
1	Housing First til unge hjemløse		<u>Modelrisiko</u> – risiko for fejlvurdering i forudsætningerne (succesraterne) til modelberegningerne	<u>Tredjepartsrisiko</u> – risiko for problemer hos leverandøren	<u>Juridisk risiko</u> – risiko for uenigheder om fx afregning og fortolkning af betalingsmodel
2	Stressbehandling via Fonden Mental Sundhed		<u>Kreditrisiko</u> – risiko for at modpart ikke kan afholde sine betalingsforpligtelser	<u>Renterisiko</u> – risiko for (negativ) ændring i værdien pga. stigende markedsrenter	<u>Personrisiko</u> – risiko for at nøglepersonen hos leverandøren stopper
3	Behandling af børn og unge opvokset i familier med misbrug		<u>Modelrisiko</u> - risiko for fejlvurdering i forudsætningerne (succesraterne) til modelberegningerne	<u>Juridisk risiko</u> - risiko for uenigheder om fx afregning og fortolkning af betalingsmodel	
4	Behandling af voldsramte familier		<u>Modelrisiko</u> – mange betalingsmål, risiko for fejlvurdering i forudsætningerne (succesraterne) til modelberegningerne	<u>Tredjepartsrisiko</u> – risiko for problemer hos leverandøren	<u>Juridisk risiko</u> - risiko for uenigheder om fx afregning og fortolkning af betalingsmodel
5	Stressbehandling i Rudersdal Kommune		<u>Personrisiko</u> - indsatsen er forholdsvis afhængig af en specifik person hos leverandøren	<u>Juridisk risiko</u> - risiko for uenigheder om fx afregning og fortolkning af betalingsmodel	<u>Modelrisiko</u> - risiko for fejlvurdering i forudsætningerne (succesraterne) til modelberegningerne
6	Forebyggelse af senkomplikationer af type-2 diabetes i Aarhus Kommune		<u>Modelrisiko</u> - indsatsen er kun afprøvet i en lille skala i Danmark	<u>Juridisk risiko</u> - risiko for uenigheder om fx afregning og fortolkning af betalingsmodel	
7	Styrket læring for udsatte og anbragte børn og unge i Aarhus Kommune		<u>Modelrisiko</u> – tidshorisonten er relativt lang, hvilket skaber usikkerhed omkring resultatomålene i modellen	<u>Tredjepartsrisiko</u> – programmet er omfangsrigt for leverandøren, og der er risiko for, at de ikke kan fastholde børn i programmet	<u>Juridisk risiko</u> - risiko for uenigheder om fx afregning og fortolkning af betalingsmodel
8	Forebyggende indsats til unge hjemløse og unge i risiko for hjemløshed i Roskilde Kommune		<u>Modelrisiko</u> – risiko for, at de forventede succesrater ikke realiseres. Indsatsen bygger dog videre på eksisterende og solid evidens fra Housing First-tilgangen.	<u>Juridisk risiko</u> - risiko for uenigheder om fx afregning og fortolkning af betalingsmodel	<u>Tredjepartsrisiko</u> – risiko for, at nøglepersoner fratræder deres stilling i Roskilde Kommune

5. Realisering af DSI's strategi

I 2020 vedtog DSI's bestyrelse en strategi med tre succeskriterier, som skulle være indfriet ved udgangen af 2021. Her skulle DSI have:

1. Igangsat sociale investeringer inden for fondens fem investeringsområder
2. Tiltrukket privat kapital til fondens investeringer
3. Etableret et større kendskab til sociale investeringer

I strategien opstilles en række indikatorer under hvert succeskriterie for realiseringen af strategien. Indikatorerne og opfyldelsen heraf fremgår af tabel 4. DSI har realiseret størstedelen af indikatorerne og ser en god sandsynlighed for at realisere de tre delvist realiserede mål inden udgangen af 2021.

Tabel 4: Realisering af DSI's strategi

Beskrivelse	Realiseret	Delvist realiseret	Ikke realiseret
1. Igangsat sociale investeringer inden for fondens fem investeringsområder			
DSI har igangsat mindst fem sociale investeringsprogrammer			
DSI har modnet 15 oplæg til sociale investeringsprogrammer, der er klar til iværksættelse			
DSI samarbejder med 25 offentlige myndigheder på tværs af både kommuner, regioner og stat			
DSI's samarbejder tager afsæt i både myndighedsudfordringer og dokumenterede indsatser og bruger flere af fondens værktøjer			

	Senest har DSI fokuseret på at udvikle investeringsmodeller til at løse myndighedsudfordringer, der går på tværs af sektorer og kræver statsligt engagement fx outcome-fonde. DSI arbejder i den forbindelse løbende på at identificere udfordringer, sociale investeringer har potentiale til at løse, og på at sociale investeringer anvendes politisk som en del af den løbende politikimplementering. I DSI's handlingsplan peges bl.a. på perspektiverne i at afprøve sociale investeringer ift. efterværn for anbragte unge, mistrivsel blandt børn og unge, voksne indvandrere uden for arbejdsmarkedet og forebyggelse af recidiv blandt tidligere fængselsindsatte.
2. Tiltrukket privat kapital til fondens investeringer	
Der indgår filantropiske midler til minimum tre af fondens investeringer	DSI har foreløbigt rejst filantropisk medfinansiering til fem af fondens investeringer og partnerskaber. Midlerne fordeler sig på 7 mio. kr. i form af underskudsgarantier, 0,3 mio. kr. i stiftelseskapital til Fonden Mental Sundhed og 0,2 mio. kr. som donationer til DSI's udviklingspartnerskaber Midlerne er givet som donationer til udviklingsprojekter, stiftelseskapital til Fonden Mental Sundhed og som underskudsgarantier for de mest risikofyldte dele af fondens investeringer i ungdomshjemløshed og anbragte og udsatte børn og unges læring. DSI har det seneste år introduceret rådgivningspartnerskaber som en ny type samarbejder, hvor fonden samarbejder mere systematisk med filantropiske fonde om at omstille fondsmidler til at fremme sociale investeringer.
Flere offentlige myndigheder har investeret egne midler i sociale investeringsprogrammer	DSI har foreløbigt rejst offentlig medfinansiering på 31,4 mio. kr. til seks af fondens investeringer og partnerskaber. Det er en prioritet at bringe offentlige midler i spil, fordi det i højere grad forpligter offentlige samarbejdspartnere og styrker investeringernes forankring. DSI har prioriteret samarbejde med Aarhus Kommune som foregangskommune for sociale investeringer via fem investeringer på tværs af social-, sundheds- og børn og skoleområdet. Aarhus Kommune har etableret en kommunal investeringsfond, der er medinvestor i investeringerne samt en pulje til resultatbetaling på tværs af forvaltninger. Det er initiativer DSI arbejder for at udbrede. DSI har også udviklet investeringsmodeller, der bringer offentlige midler i spil, fx investeringen i stressbehandling i Rudersdal Kommune, hvor kommunen stiller en underskudsgaranti for dele af fondens investering mod at betale en lavere risikopræmie.
Der indgår en kommerciel investor i minimum én af fondens investeringer	DSI har de sidste år været i dialog med forskellige typer af private investorer for at afklare, hvad der skal til for, at de kan og vil investere i sociale investeringer. Der er generelt stor interesse, men markedet for private investeringer er fortsat umodent, idet det er forbundet med høj risiko, få investeringsparate indsatser, for lille skala og et manglende erfaringsgrundlag til at beregne forventet afkast og risiko. Private investorer efterspørger risikovillige statslige investeringer til at igangsætte markedet og udvikle gode eksempler på sociale investeringer, som kan danne grundlag for private investeringer. DSI prioriterer samarbejdet med filantropiske fonde, fordi det bidrager med nødvendige erfaringer for at tiltrække kommercielle investorer, bl.a. ved at udvikle flere investeringsparate indsatser og investeringsmodne leverandører af velfærdsydelser, som ofte igangsættes med støtte fra filantropisk kapital. Samarbejdet med filantropiske fonde forventes samtidig at være en

		katalysator for, at fonde på sigt bruger deres investeringskapital til at foretage sociale investeringer som kommercielle investorer.
3. Etableret et større kendskab til sociale investeringsprogrammer		
DSI har etableret en velbesøgt vidensportal		DSI ønsker at modne markedet for sociale investeringer ved at sprede erfaringer fra DSI's egne og andres sociale investeringer i Danmark. DSI har i august lanceret vidensportalen socialeinvesteringer.nu, der er et fælles samlingssted for alle, der arbejder med eller interesserer sig for sociale investeringer i Danmark. Vidensportalen har daglige brugere, der fortrinsvis benytter si-dens ordbog, cases og værktøjskasse. Siden lanceringen 18/8 har vidensportalen haft knap 700 unikke brugere. På socialeinvesteringer.nu er det muligt at finde værktøjer og skabeloner DSI bruger til at udvikle sociale investeringer, ligesom det er muligt at følge udviklingen og implementeringen af en række igangværende investeringsprojekter.
DSI er nævnt i historier bragt af minimum 10 forskellige medier		Der har været pæn opmærksomhed på sociale investeringer og DSI i medier de seneste år. DSI er blevet omtalt af ca. 15 medier, hvor fokus særligt har været på de investeringer, som DSI har igangsat sammen med andre aktører. DSI og sociale investeringer er bl.a. blevet dækket af DR.DK, DR Radio, Altinget, Berlingske Business, Jyllandsposten, Kristeligt Dagblad, Danske Kommuner og Ritzau.
DSI har modtaget 50 interesselikendegivelser om samarbejde med fonden		DSI prioriterede hurtigt efter fondens etablering at åbne fonden for henvendelser om relevante indsatser og potentielle problemstillinger, der egner sig til sociale investeringer. DSI modtager henvendelser i form af interesselikendegivelser på fondens åbne calls om samarbejder inden for fondens investeringsområder. DSI har foreløbigt modtaget 48 interesselikendegivelser fra myndigheder, velfærdsleverandører og investorer, der ønsker at udvikle sociale investeringer sammen med DSI. Det seneste år er DSI's samarbejder fortrinsvist etableret gennem opsøgende arbejde i erkendelse af, at kendskabet til sociale investeringer fortsat er begrænset, og at det kræver opsøgende arbejde at opdyrke de mest relevante investeringssamarbejder.

6. Risikoanalyse af DSI's virksomhed

Af tabel 5 fremgår DSI's seneste analyse af de væsentligste risici for DSI's virksomhed. Hver risiko er beskrevet ud fra den udfordring, de rejser for DSI, og den risiko udfordringen indebærer samt, hvilke handlinger der kan afhjælpe hver risiko. Risikoanalysen tager afsæt i DSI's lovbestemte formål, som er operationaliseret i følgende målbillede for DSI:

1. Samarbejde med offentlige myndigheder
2. Modne markedet for sociale investeringer og udvikle investeringer
3. Agere investor i sociale investeringer
4. Tiltrække private midler
5. Bred tilstedeværelse på velfærdsområderne

Tabel 5: Risikoanalyse af DSI's virksomhed

Risikobeskrivelse					Risikohåndtering		Risikovurdering		
#	Emne	Område	Udfordring	Risiko	Handlinger	Frist	Sandsynlighed	Konsekvens	Risikoscore
1	Uklart ambitionsniveau og manglende statsligt engagement i sociale investeringer.	Drift og operationel risiko.	Ambitionsniveauet for sociale investeringer og DSI er uklart. Et stærkere statsligt engagement skal sikre, at sociale investeringer anvendes i den løbende politikudvikling, at der indskydes flere udviklings- og investeringsmidler i DSI, at der stilles en statslig underskudsgaranti for sociale investeringer, samt at DSI undtages hindrende lovgivning for at udvikle og udbrede sociale investeringer.	At DSI ikke kan fortsætte med markedsmodning og at udvikle og udbrede sociale investeringer.	Ambitionsniveauet for sociale investeringer og DSI afklares via DSI's handlingsplan, herunder et evt. større statsligt engagement.	1. kv. 22	4	4	16
2	Risiko for ikke at kunne tiltrække privat kapital.	Drift og operationel risiko.	Sociale investeringer er fortsat et umodent investeringsmarked, der skal modnes yderligere, før DSI kan tiltrække private investorer i større skala til fondens investeringer. Udfordringerne skyldes	At DSI ikke lykkes med at tiltrække privat kapital og dermed øge markedet for sociale investeringer og bidrage til, at flere	Undtage DSI af FAIF-lovgivning, ligesom bl.a. Vækstfonden og Den Grønne Investeringsfond er undtaget. Statslig underskudsgaranti for private investors deltagelse i sociale	1. kv. 22	4	4	16

DEN SOCIALE INVESTERINGSFOND

			bl.a. hindrende lovgivning og fraværet af attraktive investeringsprodukter for private investorer.	tager medansvar for vores velfærd.	investeringer. Flere udviklings- og investeringsmidler ved at tildele DSI 150-200 mio. kr. som et statsligt kapitalindskud.				
3	Udvikle kompetencer.	Drift og operationel risiko.	DSI er etableret med et formål, som kræver en bred vifte af kompetencer og specialistviden at indfri. DSI skal bl.a. afdække egnede velfærdsudfordringer, udvikle investeringsmodeller, gennemføre due diligence-processer, foretage risikoanalyser af mulige samarbejdspartnere og velfærdsindsatser, udvikle kontrakter og have indsigt i investeringsmarkeder. DSI's sekretariat har opbygget relevante kompetencer de seneste tre år, som er vanskelige og i flere tilfælde dyre at rekruttere. Det er afgørende for fondens formål, at medarbejdere fastholdes, så kompetencerne videreudvikles.	At DSI ikke kan videreudvikle kompetencer til at udvikle og udbrede sociale investeringer, fordi medarbejdere ikke kan rekrutteres eller fastholdes.	Politisk beslutning om at sikre DSI's driftsfinansiering for 2023 og frem, i bedste fald permanent.	1. kv. 22	3	5	15
4	Usikker driftsfinansiering.	Økonomi.	DSI's sekretariatsbevilling løber kun til og med 2022.	At DSI ikke kan fastholde personale uden sikkerhed for økonomi. At samarbejdspartnere ikke ønsker at engagere sig med DSI pga. usikkerhed.	Politisk beslutning om at sikre DSI's driftsfinansiering for 2023 og frem, i bedste fald permanent.	1. kv. 22	3	5	15

DEN SOCIALE INVESTERINGSFOND

5	Finansiell risiko.	Omdømme og kommunikation.	Der er risiko for, at DSI taber penge samlet set, fordi én eller flere af DSI's investeringer vil gå mindre godt end forventet. Når det kommer til sociale investeringer, kan tab på investeringer både henføres til traditionelle finansielle risici og operationelle risici, hvoraf flere er unikke for sociale investeringer. De største operationelle risici er modelrisiko, tredjepartsrisiko og juridisk risiko. Modelrisiko er risikoen for fejlvurdering i forudsætningerne (succesraterne) til modelberegningerne, tredjepartsrisiko er risiko for problemer med leverandøren og juridisk risiko er risikoen for uenigheder, om fx afregning og fortolkning af betalingsmodeller. En undersøgelse foretaget af Brookings Global fra 2020 viste, at 32 ud af 49 sociale investeringer gennemført på verdensplan førte til et afkast for investoren.	At væsentlige tab på én eller flere af DSI's investeringer påvirker holdningen til sociale investeringer og DSI. At DSI mister de penge, der er lagt i investeringsfonden.	Der regnes på forskellige udfald af investeringernes afkast, når der udvælges investeringer, og der er fokus på at opnå bedst mulig risikospredning i investeringsporteføljen. Når investeringerne er igangsat følges de tæt gennem afrapportering, styregrupper mv.	Løbende	3	4	12
6	Impact risiko.	Drift og operationel risiko.	Der er varierende og aldrig perfekt evidens for de indsatser, som DSI udvikler investeringsmodeller for og foretager investeringer i. Sociale investeringer indebærer derfor væsentlig modelrisiko for	At DSI's investeringer ikke skaber den tiltænkte sociale eller økonomiske forandring.	DSI evaluerer løbende processer og effekter i fondens investeringer for at anvende forudgående erfaringer i fremtidige investeringer. DSI understøtter implementering af indsatser ved typisk at deltage i styregrupper el-	Løbende	3	4	12

DEN SOCIALE INVESTERINGSFOND

			ikke at skabe de forudsatte sociale eller økonomiske resultater.		ler lignende. DSI foretager løbende monitorering og resultatopfølgninger for fondens investeringer. DSI investerer i dokumenterede metoder.				
7	Juridisk risiko ved DSI's investeringer.	Regler og compliance.	DSI og fondens samarbejdspartnere skal overholde et omfangsrigt lovkompleks, når DSI's sociale investeringer udvikles, struktureres og monitoreres. Det gælder bl.a. regler om myndighedsudøvelse, GDPR-lovgivning, FAIF-loven (forvaltning af alternative investeringsfonde) mv. Spændvidden i lovkomplekset er stor, og der er et juridisk speciale for hver enkelt lovgivning.	At DSI eller samarbejdspartnere i fondens investeringer ikke overholder relevant lovgivning.	På kort sigt budgetteres der med ekstern advokatbistand, som kvalitetssikrer kontrakterne juridisk for at sikre, at DSI selv lever op til relevant lovgivning i konkrete projekter. På sigt ønsker DSI at rekruttere juridisk kompetence.	Løbende	3	3	9
8	Hindrende lovgivning for sociale investeringer.	Regler og compliance.	DSI's samarbejdspartnere rejser løbende spørgsmål til betydningen af forskellig lovgivning. For kommunale og regionale myndigheder gælder det Budgetloven og regler for statsrefusion. Private investorers deltagelse i sociale investeringer påvirkes bl.a. af FAIF-loven, mens velfærdsleverandørers engagement bl.a. påvirkes af regler om myndighedsudøvelse. DSI er allerede nu opmærksom på hindrende lovgivning, og det bør løbende afklares, hvordan forskel-	At DSI ikke lykkes med at udvikle og udbrede sociale investeringer.	Undtage sociale investeringer fra de offentlige udgiftslofter. Løbende opmærksomhed på, hvordan lovgivning kan være en barriere for udbredelsen af sociale investeringer, fx i den tværministerielle task force der er nedsat ifm. Barnets lov.	Løbende	3	3	9

DEN SOCIALE INVESTERINGSFOND

			lig lovgivning har betydning for udbredelsen af sociale investeringer.						
9	Uklart politisk ejerskab til fonden.	Omdømme og kommunikation.	DSI's navn og ressortplacering skaber stærke associationer med socialområdet. DSI er etableret til at udvikle og udbrede sociale investeringer på de store velfærdsområder. Der er brug for et bredere politisk ejerskab til sociale investeringer og DSI for at udbrede sociale investeringer på alle velfærdsområderne.	At DSI ikke lykkes med at udvikle og udbrede sociale investeringer på alle velfærdsområder.	DSI har fokus på at styrke samarbejdet til statslige myndigheder, herunder at øge kendskabet til sociale investeringer og relevante investeringsmodeller. DSI bidrager til arbejdet i den tværministerielle taskforce for sociale investeringer, der er nedsat ifm. vedtagelsen af Barnets Lov. Der bør være en bred politisk drøftelse af potentialerne ved sociale investeringer ifm. præsentationen af DSI's handlingsplan.	1. kv. 22	3	3	9
10	Uklart administrationsgrundlag.	Drift og operationel risiko.	DSI's administrationsgrundlag er fortsat under udarbejdelse efter en lovændring af loven om DSI i 2021. Administrationsgrundlaget skal afklare DSI's administrative processer, herunder bruges til opdatering af DSI's forretningsorden og vedtægter samt udarbejdelse af regnskabsinstruks.	At DSI's administrative processer er uklare, fx ministeriets tilsyn med fonden.	Administrationsgrundlag fastlægges, og DSI's administrative processer justeres efter behov.	4. kv. 21	2	4	8
11	Uafhængighed.	Drift og operationel risiko.	DSI's uafhængighed er en forudsætning for at indfri fondens formål, fordi det giver mulighed for at agere hurtigt og agilt på aktørernes efterspørgsel og behov. Det er samtidig vigtigt i samarbejdet med private investorer såvel som offentlige myndigheder, som kræver politisk	At DSI forhindres eller forsinkes i at modne økosystemet for sociale investeringer og foretage sociale investeringer.	Fondens uafhængighed bevares.	1. kv. 22	1	4	4

DEN SOCIALE INVESTERINGSFOND

			armslængde og stabilitet for at ville investere.							
--	--	--	---	--	--	--	--	--	--	--