

AIFI



FONDO ITALIANO
DI INVESTIMENTO



DALL'IDEA
ALLA STARTUP

**VADEMECUM SUL MONDO
DEL VENTURE CAPITAL**



VENTUREUP?

VentureUp è un portale web istituzionale che fornisce un servizio a tutti coloro che desiderano avviare una startup e non sanno a chi rivolgersi.

Il sito fornisce informazioni, link, un percorso di autovalutazione e una sezione marketplace in cui è possibile caricare il proprio progetto.

Venture capitalist, business angel, piattaforme di crowdfunding, acceleratori d'impresa, incubatori, parchi tecnologici, centri di ricerca universitari sono presenti per far conoscere il loro mondo agli startupper.

VentureUp vuole essere uno strumento di informazione e orientamento per gli startupper che vogliono entrare in contatto con gli operatori; un punto di riferimento a disposizione di tutti coloro che sono interessati ad approfondire questo mondo.

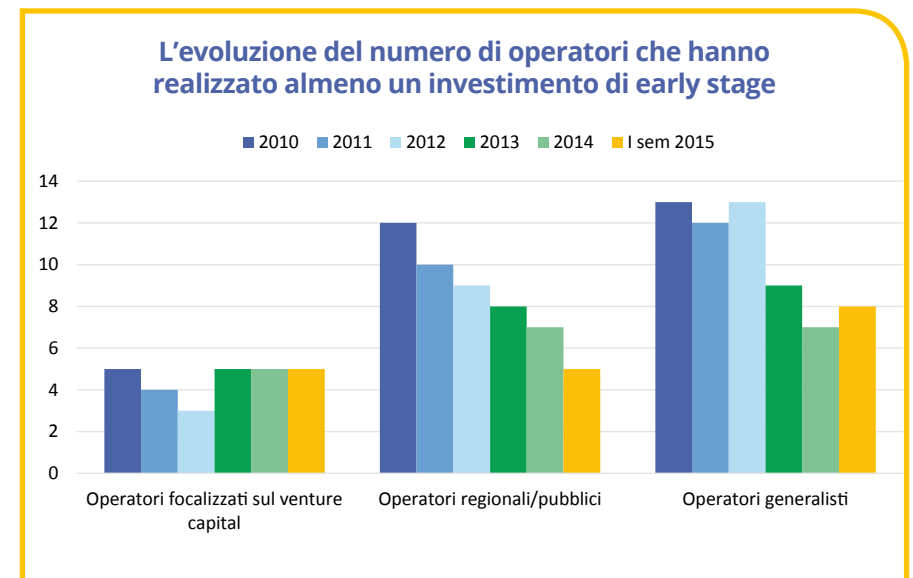
IL VENTURE CAPITAL

Il venture capital è l'attività di investimento in capitale di rischio effettuata da operatori professionali e finalizzata alla realizzazione di operazioni di early stage ed expansion. In senso stretto, il venture capital si riferisce al finanziamento per supportare lo stadio iniziale dello sviluppo di un'impresa (early stage).



GLI OPERATORI

In Italia esiste un numero limitato di operatori focalizzati sul segmento dell'early stage. A questi si aggiungono alcuni soggetti di matrice regionale/pubblica, che spesso seguono un'ottica di valorizzazione territoriale o di particolari settori. Nel segmento, inoltre, operano soggetti generalisti, alcuni dei quali sporadicamente, altri con un fondo dedicato agli investimenti in startup.



Nota: nel grafico sono esclusi gli operatori che hanno realizzato investimenti in seed e startup nei settori infrastrutturale ed energetico. Fonte: AIFI-PwC

L'ATTIVITÀ DI RACCOLTA

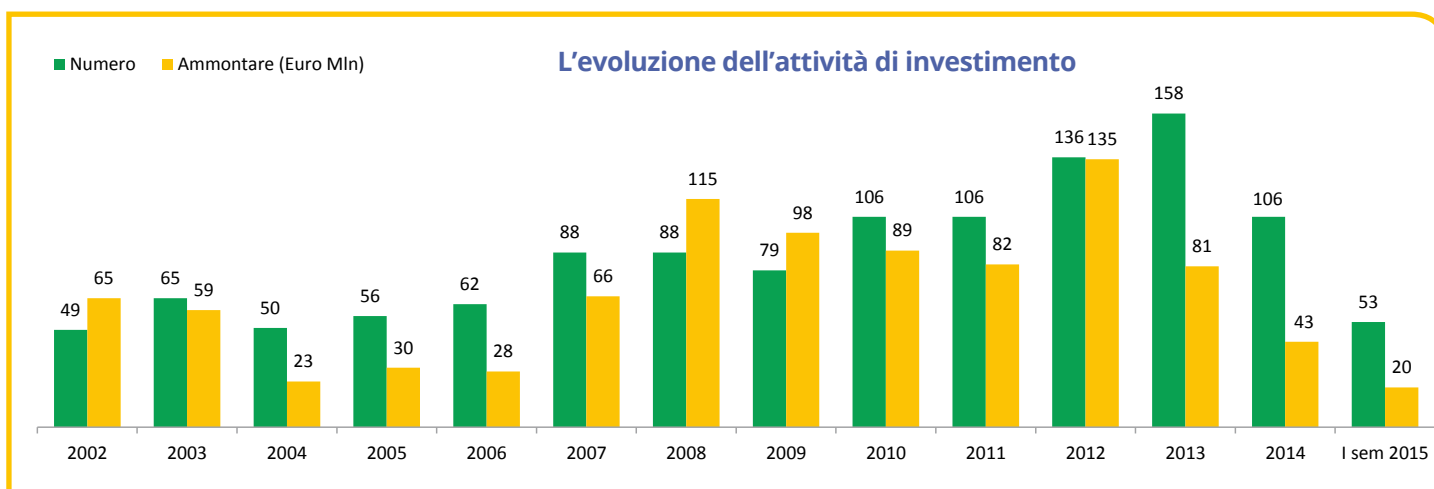
Gli operatori di venture capital spesso operano utilizzando lo strumento del fondo di investimento mobiliare chiuso, attraverso cui raccolgono capitali presso investitori istituzionali quali banche, fondi pensioni, assicurazioni e fondi di fondi, per investirli in imprese ad alto potenziale di sviluppo.



L'EVOLUZIONE STORICA DEL SETTORE

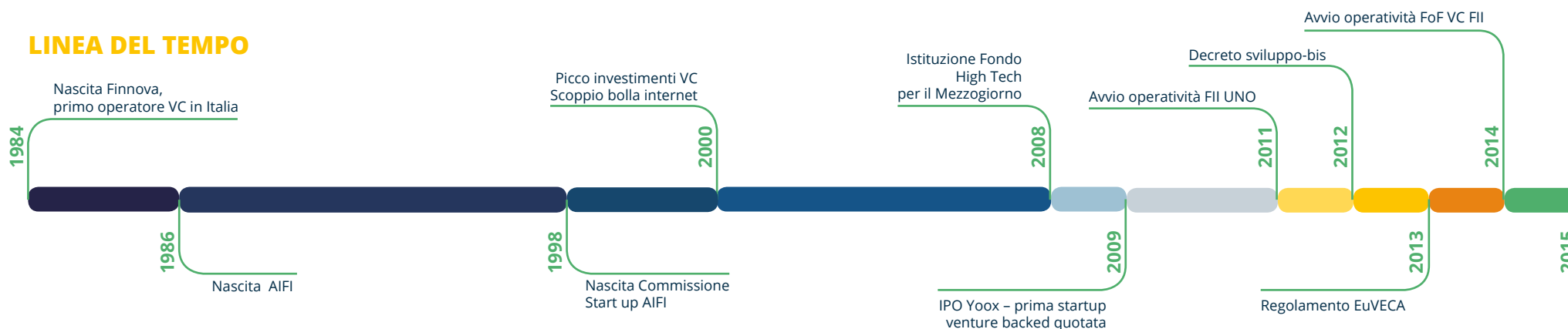
Il segmento dell'early stage ha rappresentato negli anni Novanta il comparto preferito dagli operatori, trainato dal diffondersi della new economy, tanto che nel 2000, anno di picco di questa attività, oltre la metà delle operazioni era rivolta a imprese nelle prime fasi di vita. Lo scoppio della bolla speculativa ha notevolmente ridimensionato questo settore, tornato poi a crescere dal 2005, con un trend positivo che non si è arrestato nemmeno durante gli anni di crisi, anche grazie alla misura del Fondo High Tech per il Mezzogiorno. Dal 2014, invece, si osserva una lieve contrazione del segmento.

- Nel periodo 2010 - I semestre 2015 gli operatori di venture capital hanno raccolto solamente 326 milioni di Euro, il 5% della raccolta complessiva realizzata sul mercato dagli operatori attivi in Italia.
- Il Fondo Italiano di Investimento, con il primo fondo, ha destinato a operatori di venture capital complessivamente 80 milioni di Euro, mentre il fondo di fondi dedicato a tale settore, con un commitment target pari a 150 milioni, ha già deliberato investimenti pari a 75 milioni di Euro.

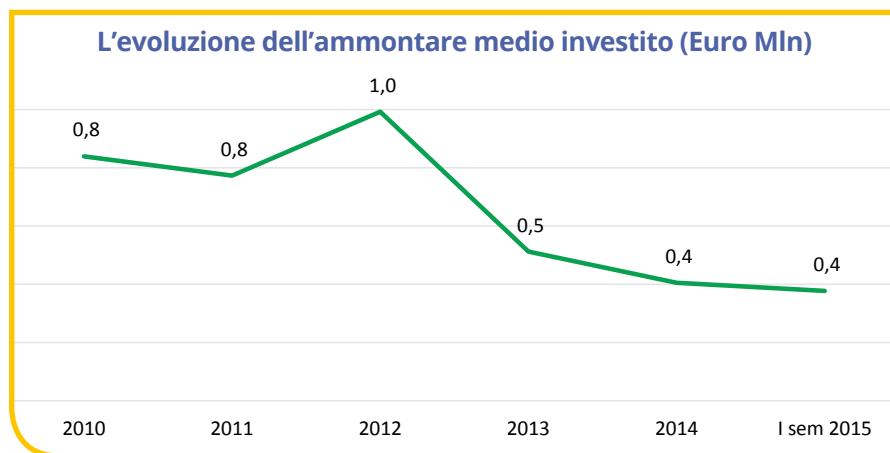


Fonte: AIFI-PwC

LINEA DEL TEMPO

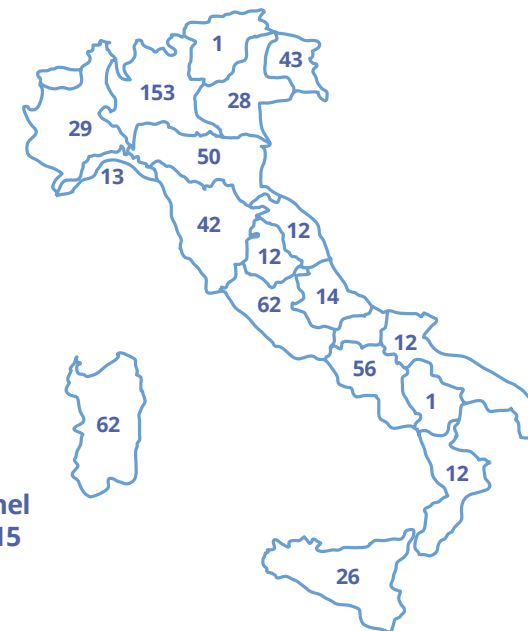


LE CARATTERISTICHE DELLE OPERAZIONI



Fonte: AIFI-PwC

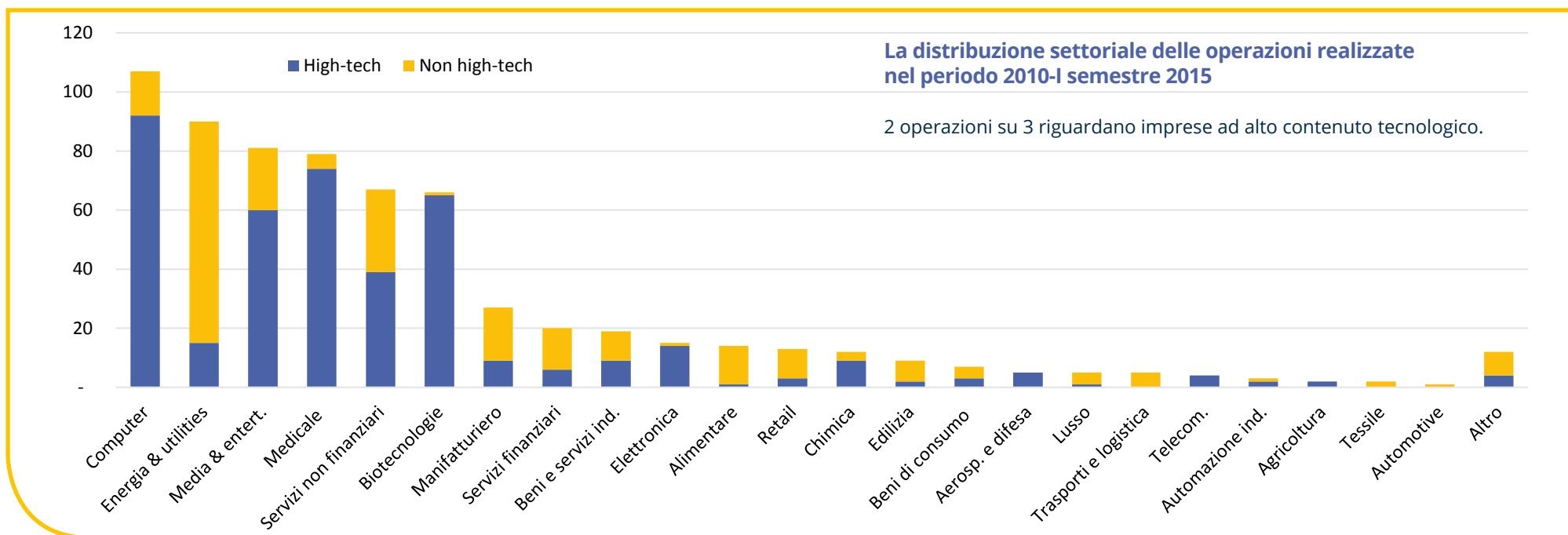
Mediamente gli operatori di venture capital investono un ammontare al di sotto del milione di Euro.



La distribuzione geografica delle operazioni realizzate nel periodo 2010-I semestre 2015

Il 50% delle operazioni viene realizzato al Nord.

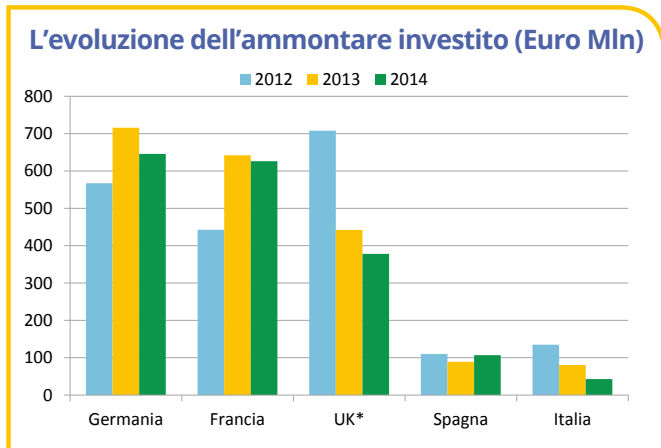
Fonte: AIFI-PwC



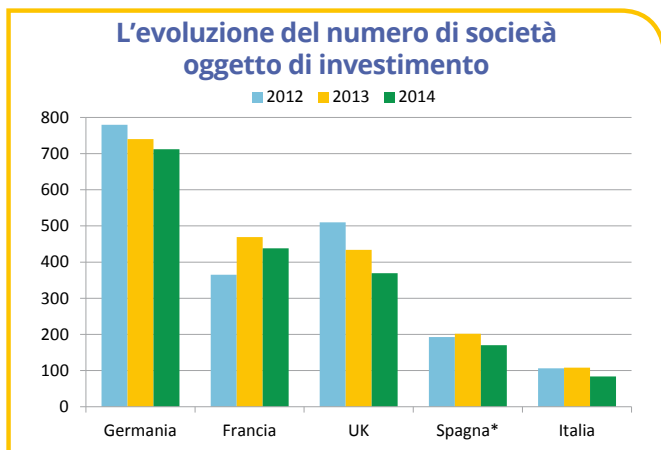
Fonte: AIFI-PwC

UN CONFRONTO EUROPEO

Nel periodo 2012-2014, in Italia sono stati investiti in operazioni di seed e startup circa 260 milioni di Euro, contro 1,7 miliardi in Francia e quasi 2 miliardi in Germania. Anche in termini di numero di società oggetto di investimento, il gap risulta notevole: nel nostro Paese, nello stesso periodo, si sono registrati interventi in circa 300 aziende, contro i quasi 1.300 della Francia e gli oltre 2.200 della Germania. Il mercato italiano del venture capital, dunque, è relativamente giovane e di dimensioni modeste se comparato con gli altri principali Paesi europei, ma questa può essere vista anche come una grande opportunità, dato lo spazio per la crescita nei prossimi anni.



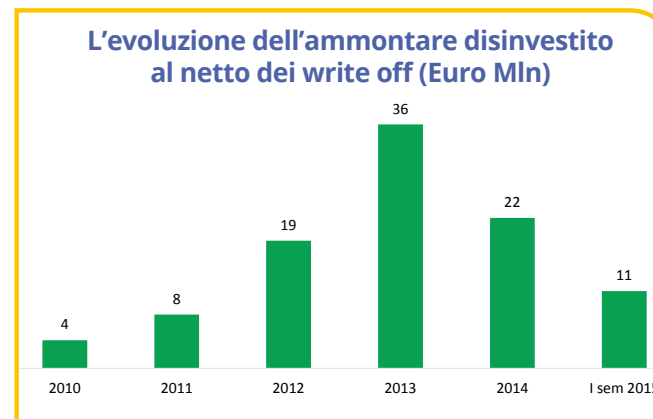
* Sterline - Fonte: AIFI-PwC, BVK, AFIC, BVCA, ASCRI



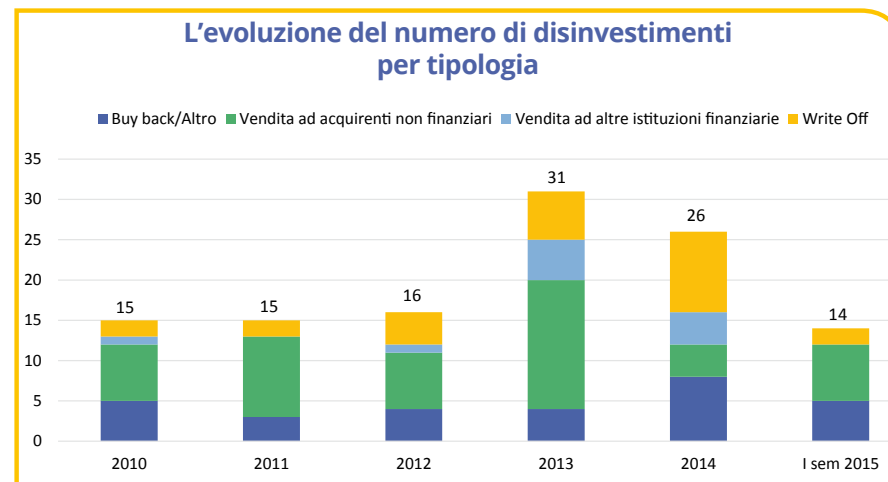
* Numero di investimenti - Fonte: AIFI-PwC, BVK, AFIC, BVCA, ASCRI

I DISINVESTIMENTI

Nel periodo 2010-I semestre 2015 sono stati realizzati in media 16 disinvestimenti all'anno nel comparto del venture capital, per un ammontare medio pari a circa 18 milioni di Euro (esclusi i write off). In termini di modalità di exit, la vendita a operatori industriali rappresenta il canale preferito, utilizzato quasi nella metà dei casi, seguito dal riacquisto da parte degli imprenditori.

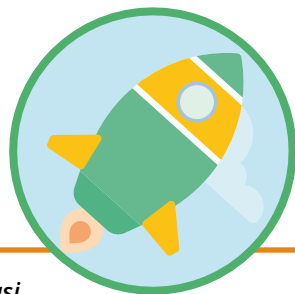


Nota: l'ammontare è calcolato al costo di acquisto. Fonte: AIFI-PwC



Fonte: AIFI-PwC

PERCHÉ IL SISTEMA DEVE MOBILITARSI PER IL VENTURE CAPITAL?



Stati Uniti

- *Gli operatori di venture capital hanno creato quasi 12 milioni di posti di lavoro, che rappresentano l'11% del totale degli addetti nel settore privato*
- *Il 90% degli occupati nel settore dei software lavora in imprese partecipate da venture capitalist*
- *Nel solo settore dell'information technology, grazie al venture capital, sono nate oltre 17.000 società*
- *10 delle prime 15 società quotate al Nasdaq sono state finanziate dal venture capital.*
- *Sempre considerando il Nasdaq, le prime 5 società, tutte oggetto in passato di operazioni di venture capital, occupano oggi quasi 400 mila persone*

Fonte: IHS Global Insight, NVCA, Venture Impact, 2011

Italia

A ogni milione di Euro investito da operatori di venture capital si possono ricondurre 13 nuovi posti di lavoro.

Fonte: Università Cattaneo – LIUC, 2013

Italia

Nel periodo 2003-2013 il tasso di crescita degli addetti delle società partecipate dal venture capital è stato pari al 5,5%, contro un andamento negativo dell'occupazione italiana (-0,4%)

Nota: nel campione sono incluse anche alcune operazioni di expansion.
Fonte: PwC, L'impatto economico del Private Equity e del Venture Capital in Italia, 2015

Italia

- Lavorando con l'imprenditore, gli operatori:*
- *Nel 92% dei casi contribuiscono a definire le strategie*
 - *Nell'85% dei casi consentono di migliorare il rapporto con altri finanziatori*

Fonte: Banca d'Italia, Questioni di Economia e Finanza n. 41, Il private equity in Italia, 2009

AIFI

Associazione Italiana del Private Equity, Venture Capital e Private Debt, che dal 1986 riunisce gli investitori istituzionali nel capitale di rischio presenti in Italia. Oltre a rappresentare i propri associati, AIFI svolge un importante ruolo di diffusione, verso le imprese, della cultura del capitale di rischio e delle opportunità a esso collegate.

www.aifi.it

FONDO ITALIANO D'INVESTIMENTO

Fondo Italiano d'Investimento SGR è una società di gestione del risparmio promossa dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, insieme all'Associazione Bancaria Italiana, Cassa Depositi e Prestiti, Confindustria, Intesa Sanpaolo, Banca Monte dei Paschi di Siena e Unicredit.

La SGR gestisce tre fondi mobiliari chiusi riservati a investitori qualificati, per un ammontare complessivo di oltre 1,8 miliardi di Euro. Un fondo è attivo nel settore del private equity (1,2 miliardi di Euro) e investe in imprese con un fatturato tra i 10 e i 250 milioni di Euro e in altri fondi e investment company; un altro opera come fondo di fondi nel comparto del venture capital (attualmente sottoscritto per 60 milioni di Euro, con target complessivo di 150 milioni di Euro) e l'ultimo opera come fondo di fondi nel segmento del private debt (attualmente sottoscritto per 335 milioni di Euro, con target complessivo di 500 milioni di Euro).

www.fondoitaliano.it

VentureUp

WWW.VENTUREUP.IT

Illustrazioni: Cantiere Creativo - Grafica: www.elisaviscardi.it - Stampa: www.molgoraprint.it

