



IL VENTURE CAPITAL ITALIANO TRA CRESCITA E MATURITÀ: OPPORTUNITÀ E SFIDE NEL CONTESTO EUROPEO



€700M

Di assets in gestione

70+

Aziende in portafoglio

180+

Investimenti eseguiti
dal 1997



**Cesare Maifredi è
Partner presso 360
Capital.**

Entrato nel team nel 2010, si occupa di individuare e supportare aziende tecnologiche ad alto potenziale di crescita. Prima di entrare nel settore del venture capital, ha maturato esperienza nella consulenza strategica presso McKinsey & Company e ha lavorato in Bain & Company, Accenture e A2A.



Team di **25**

2 uffici

Parigi e Milano

Focus su investimenti
early stage in tutta
Europa

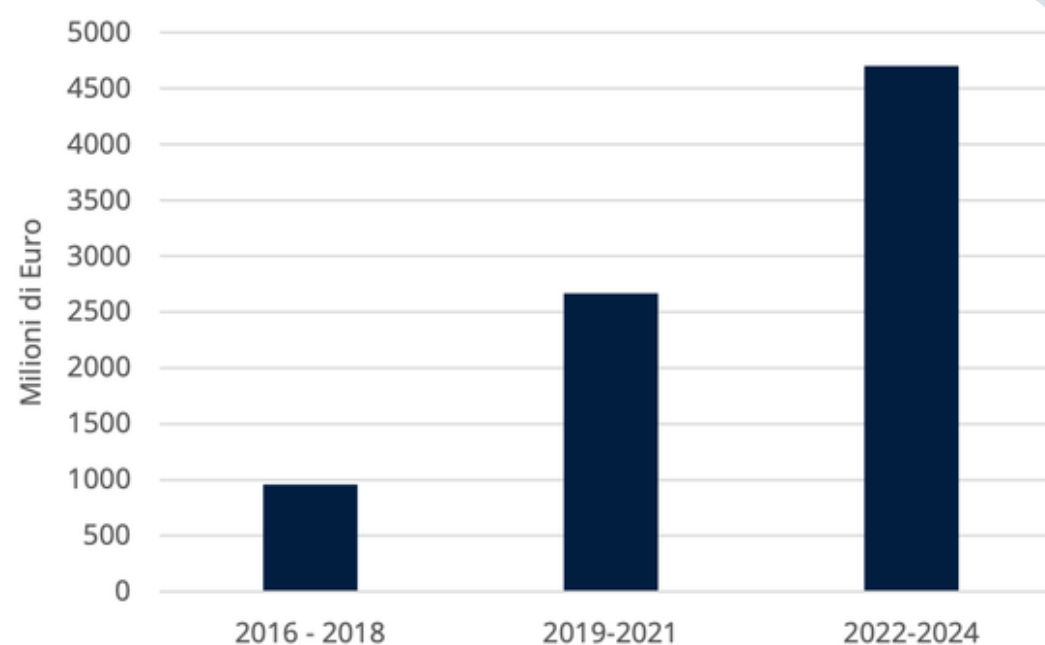
DEEPTech

DIGITAL

CLIMATEch

IL VENTURE CAPITAL ITALIANO STA ENTRANDO IN UNA FASE DI CRESCITA ACCELERATA E CONVERGENZA EUROPEA

Capitale investito dal 2016 al 2024 in startup italiane



GAP Italia vs	2020	2024
Francia	x14	x5
UK	x32	x11
Spagna	x3	x1

Nel 2024 gli investimenti in startup hanno raggiunto circa **1,1 miliardi di euro**, con oltre **14.000 startup** e PMI innovative attive. Ma il dato più interessante non è tanto la dimensione, quanto la velocità: tra i principali Paesi europei, l'Italia ha registrato la crescita più elevata, **+28% anno su anno**. E soprattutto, stiamo riducendo il gap con gli ecosistemi più maturi: negli ultimi anni il divario nel numero di deal rispetto alla Francia si è ridotto **da 14 a 5 volte**, e rispetto al Regno Unito **da 32 a 11**.

→ **Non siamo ancora un mercato maturo, ma siamo chiaramente in convergenza rispetto agli standard europei.**

TRE DRIVER STRUTTURALI STANNO SOSTENENDO LA CRESCITA DEL VC ITALIANO

Questa crescita non è casuale, ma è il risultato di tre fattori strutturali che stanno iniziando a muoversi insieme:

TESSUTO INDUSTRIALE

L'Italia ha uno dei sistemi corporate più estesi in Europa, e questo favorisce molto i modelli di open innovation e corporate venture capital.

SISTEMA UNIVERSITARIO

Negli ultimi anni le startup fondate da alumni italiani hanno raccolto oltre 6 miliardi di euro, e gli incubatori universitari generano centinaia di nuovi progetti ogni anno.

POLITICHE PUBBLICHE

Con il piano 2024–2028, CDP Venture Capital ha annunciato circa 4 miliardi di nuove risorse per rafforzare l'ecosistema, con un focus su tecnologie strategiche come AI e cybersecurity.

→ **Questi tre elementi: industria, università e politiche pubbliche, stanno finalmente iniziando a lavorare in modo coordinato.**

UN MERCATO ANCORA INEFFICIENTE OFFRE OGGI PUNTI DI INGRESSO INTERESSANTI PER INVESTITORI DI LUNGO TERMINE

Se guardiamo questo contesto con la lente di un investitore, emergono 3 elementi chiave interessanti:

L'ITALIA È ANCORA UN MERCATO POCO COMPETITIVO

**Le valutazioni sono
significativamente
inferiori rispetto ad altri
Paesi europei, in media
meno della metà rispetto
a Francia e Germania.**

MAGGIORE ACCESSO A FONDI E OPPORTUNITÀ DI QUALITÀ

**Nei mercati più maturi
l'accesso ai migliori gestori e
deal è altamente competitivo
e spesso limitato, mentre in
Italia esiste ancora spazio per
costruire relazioni e
posizionarsi su portafogli di
qualità**

UN CONTESTO FAVOREVOLE PER COSTRUIRE ESPOSIZIONE IN UNA FASE DI MERCATO PIÙ DISCIPLINATA

**La distribuzione dei
rendimenti è fortemente
asimmetrica e dipende
dall'accesso ai migliori
operatori; dopo il reset
recente dopo i picchi del 2021,
il mercato offre oggi
valutazioni più razionali e
condizioni più selettive
rispetto al passato.**

**→ Questi elementi riflettono i driver globali del venture capital: early stage, accesso ai migliori gestori, diversificazione e disciplina.
Il mercato italiano si sta progressivamente allineando a queste dinamiche, offrendo opportunità interessanti per investitori di lungo periodo.**

LA SFIDA È SCALARE GLOBALMENTE E IL RUOLO DEL CAPITALE ISTITUZIONALE È DECISIVO

LA SFIDA

L'Italia genera startup, ma fatica a creare scale-up globali

- Il principale collo di bottiglia è la fase di crescita e internazionalizzazione delle startup italiane
- Oltre 14.000 startup attive, ma solo 3 unicorni in Italia:

BENDING SPOONS 
♥ scalapay

IL GAP

- Forte dipendenza da investitori internazionali per finanziare la crescita
→ la quota italiana è cresciuta fino al 4% degli investimenti VC europei (restando comunque inferiore rispetto ai principali ecosistemi europei)
- Capitale concentrato nelle fasi early stage, con minore profondità nelle fasi growth
→ Valutazioni medie ~€4M (vs €9–12M in altri Paesi europei)

LA SOLUZIONE

Ruolo attivo degli investitori istituzionali italiani nello sviluppo dell'ecosistema Il nuovo quadro normativo potrebbe convogliare al sistema dell'innovazione fino a 2 miliardi di euro dagli enti previdenziali, in grado di generare un valore aggiunto compreso tra 6,4 e 16,7 miliardi di euro per il sistema Paese, equivalente allo 0,3–0,8% del PIL nazionale nel 2024

→ La sfida è trasformare crescita iniziale in leadership globale - e questo richiede capitale paziente e visione di lungo periodo



PER MAGGIORI INFORMAZIONI:
GIULIA@360CAP.VC