

Corporate Venture: strategie di investimento e collaborazione con start-up

Guglielmo Pascarelli

Ufficio Tax & Legal AIFI

23 aprile 2026

AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,
Venture Capital e Private Debt

L'evoluzione del mercato italiano del Venture Capital

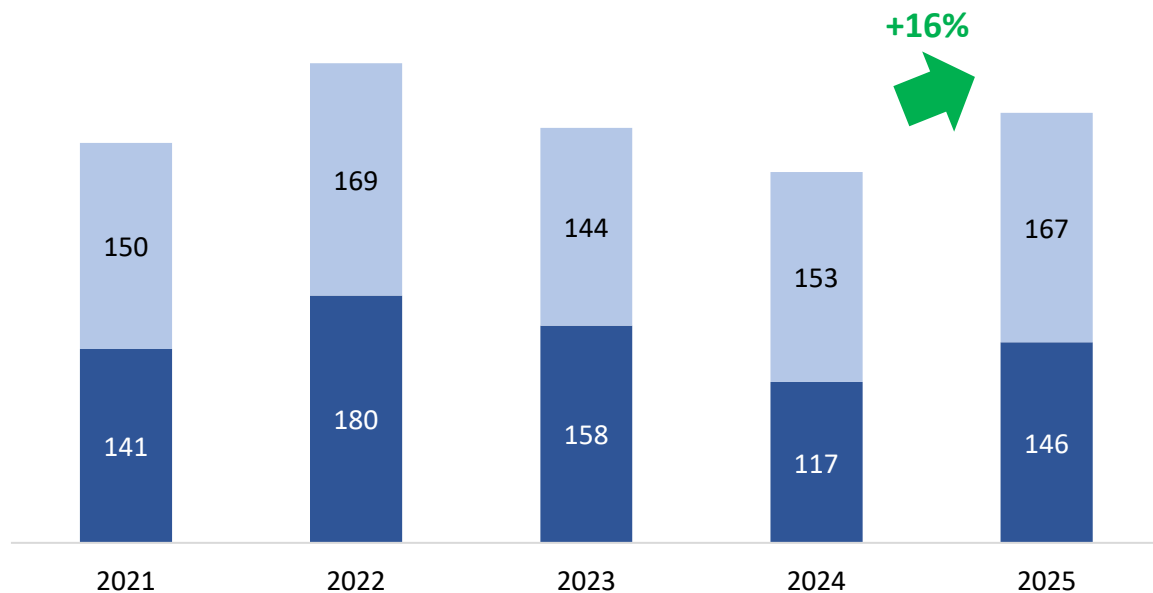
AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,
Venture Capital e Private Debt

Initial + follow-on | Target italiane 

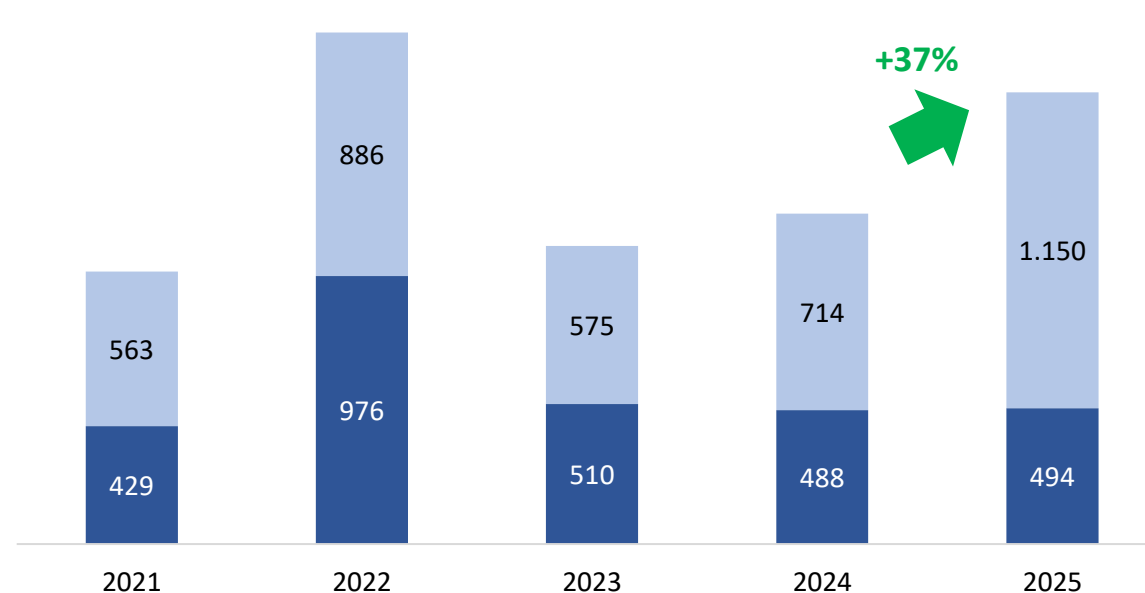
Evoluzione del n. di investimenti

■ 1° semestre ■ 2° semestre



Evoluzione dell'ammontare investito (Euro mln)

■ 1° semestre ■ 2° semestre

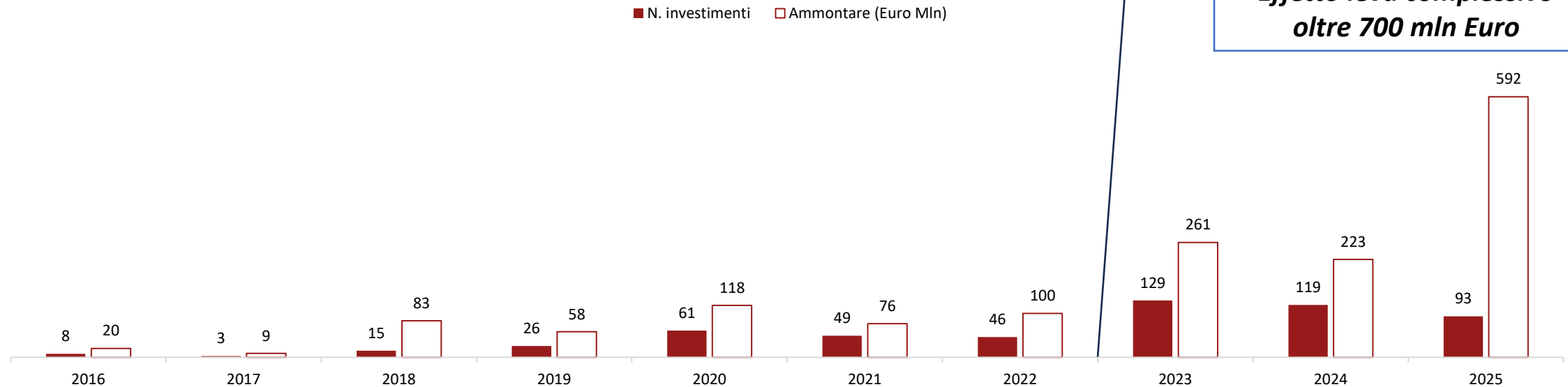


Focus sugli investimenti di tech transfer

Initial + follow-on | Target italiane

con il supporto di
CDP Venture Capital SGR
e dei fondi di Technology
Transfer Soci AIFI

Evoluzione degli investimenti di Technology Transfer



Avvio operatività Poli e Fondi di
Tech Transfer promossi da
CDP Venture Capital SGR

**Effetto leva complessivo
oltre 700 mln Euro**

Nota: le statistiche sono state elaborate utilizzando i dati raccolti dall'Osservatorio VeM integrati con informazioni fornite dal Fondo Technology Transfer di CDP Venture Capital SGR (compresa l'attività dei poli) e dai Soci AIFI attivi nel TT, compresi i gestori dei fondi supportati da ITAttech. I dati, nel dettaglio, includono investimenti initial e follow-on e investimenti relativi a programmi di Proof-of-concept (POC) realizzati da investitori e poli di TT. Sono escluse le operazioni di TT condotte direttamente dalle università e dai centri di ricerca (ad es. POC interni) o da soli investitori privati

Trend del mercato italiano del VC:

- Aumento degli investimenti
- Crescita del numero dei fondi attivi
- Maggiore attenzione e interesse da parte di asset manager tradizionali nei confronti dell'asset class
- Presenza di investitori esteri
- Incremento dell'attività di investimento in ambito tech transfer

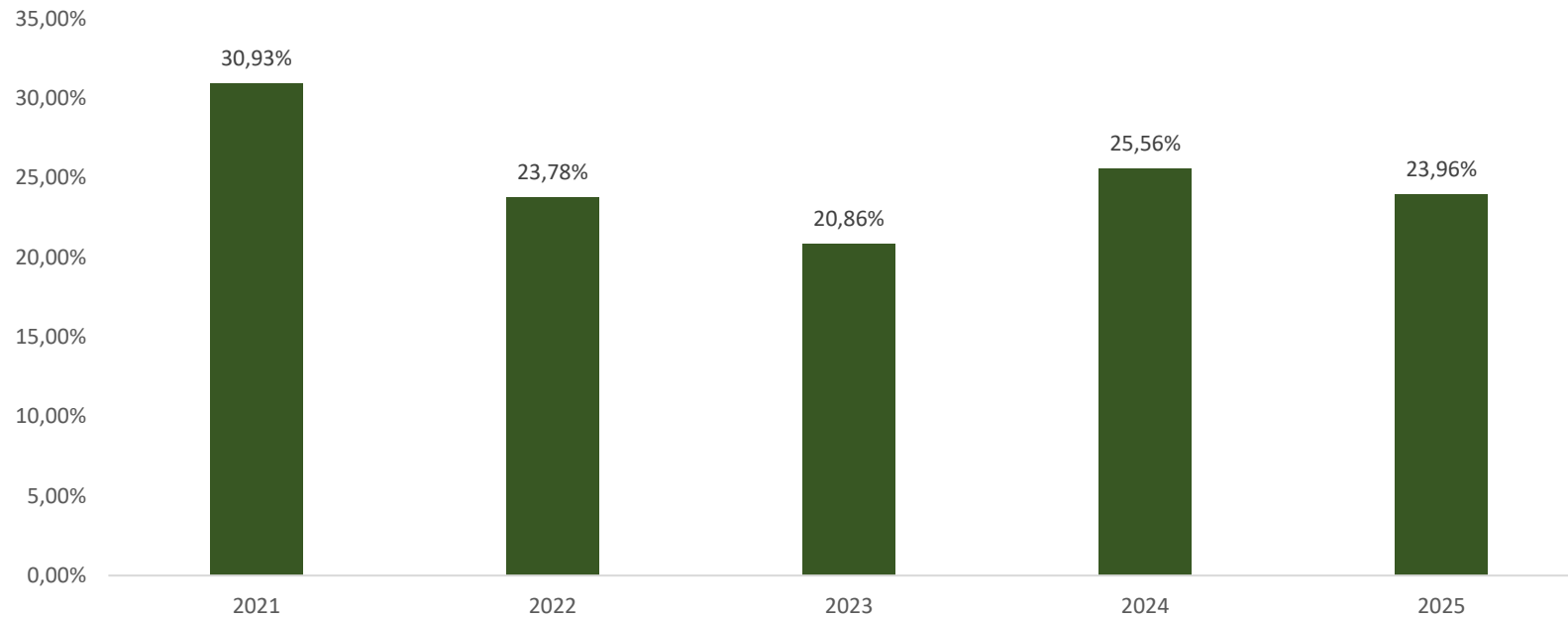
Gap da colmare:

- Aumento del numero dei gestori/fondi di venture capital attivi
- Rafforzare l'attività di raccolta presso gli investitori istituzionali
- Maggiore coinvolgimento delle corporate, anche in ottica di exit
- Investimenti di late stage e growth tech
- Miglior collegamento tra ecosistemi locali
- Aumento dell'attrattività del mercato per i soggetti esteri e della collaborazione con ecosistemi internazionali
- Prosecuzione nel lavoro di miglioramento e semplificazione del sistema complessivo del finanziamento dell'innovazione

La partecipazione delle corporate al mercato italiano del VC

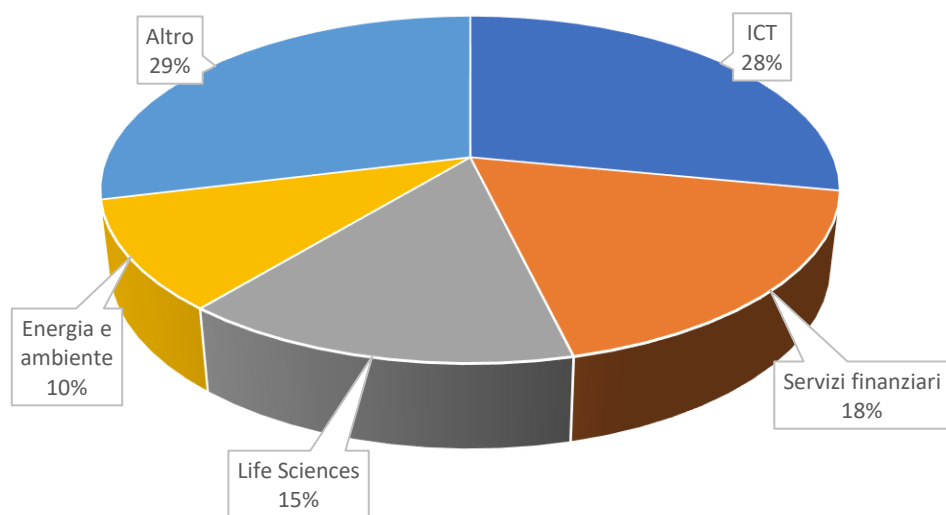
Initial + follow-on – solo startup italiane (2021-2025)

Incidenza % della partecipazione corporate

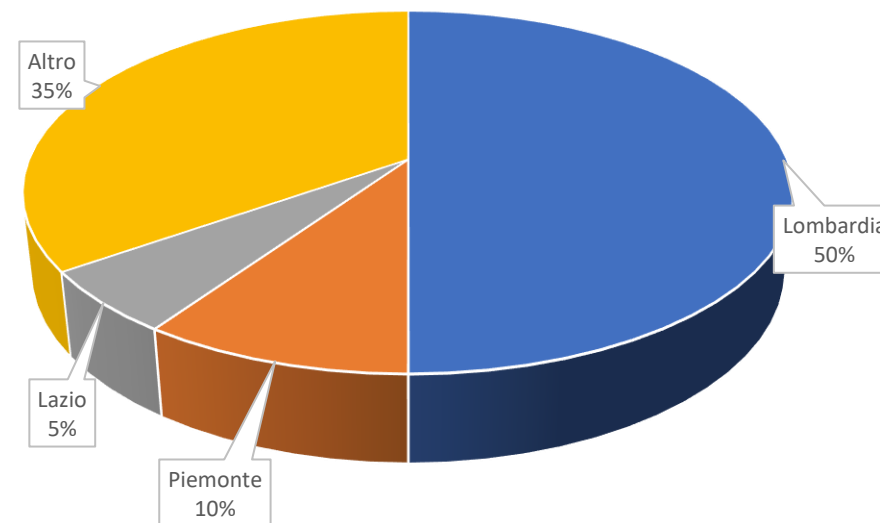


Initial + follow-on – solo startup italiane (2021-2025) – settori e area geografica

Settori

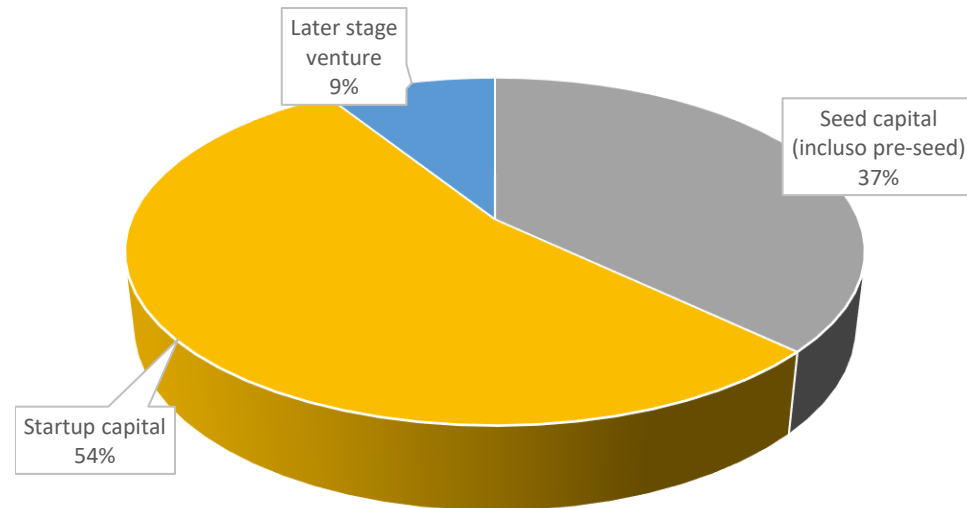


Area geografica



Initial + follow-on – solo startup italiane (2021-2025)

Partecipazione delle corporate ai round – investment stage

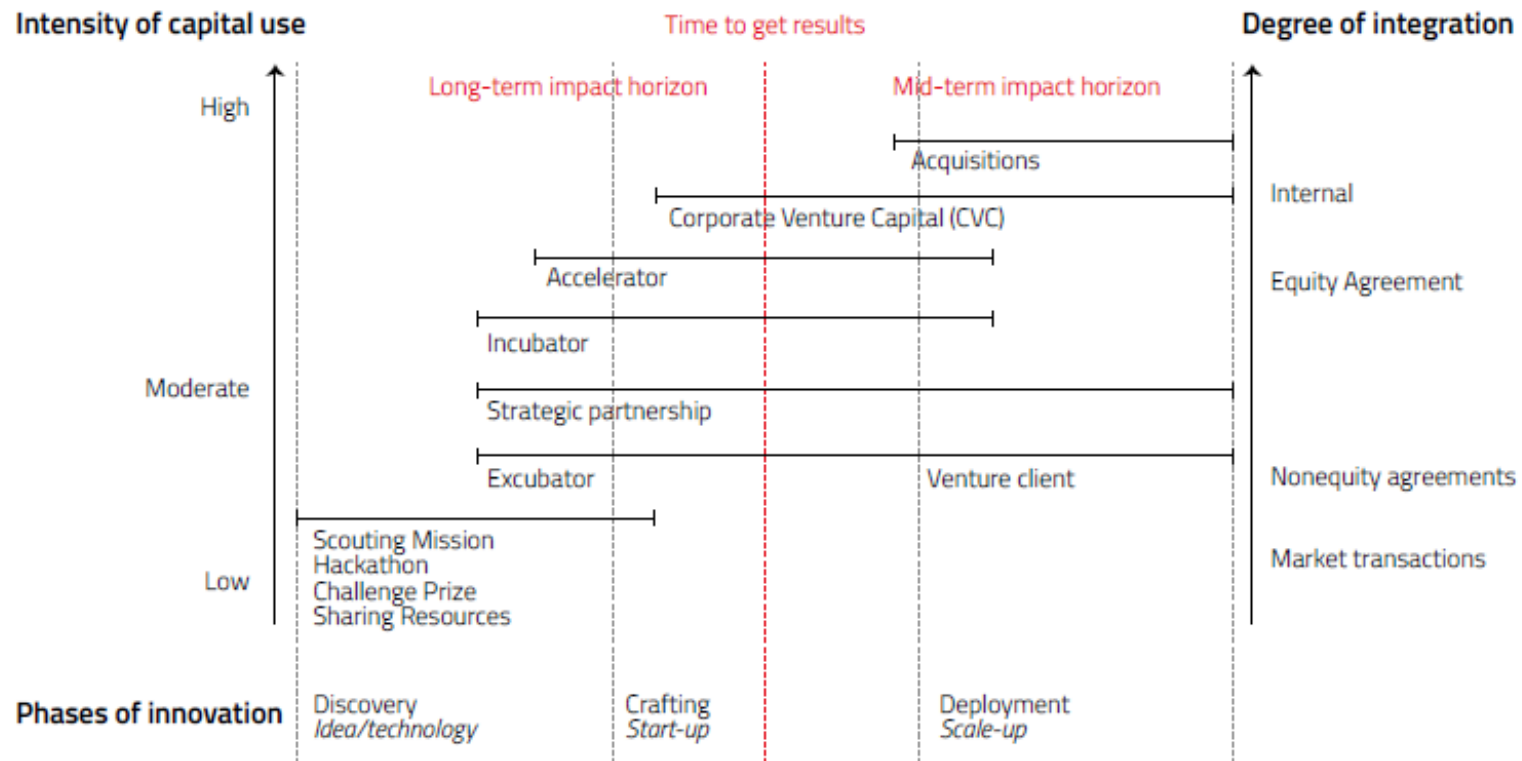


CVC: definizioni,
caratteristiche e rapporto
con il VC

Definizione

Per CVC si intende l'attività di investimento in società ad alto potenziale innovativo e di crescita (ad esempio start up), promossa da aziende medie e grandi, direttamente tramite l'investimento in equity o forme partecipative analoghe nelle suddette società, o indirettamente tramite l'investimento in veicoli o fondi di investimento (ad esempio fondi di Venture Capital – VC) che condividono la strategia di investimento dell'azienda. L'obiettivo ultimo dell'attività di CVC risiede nel creare opportunità esterne di crescita ed innovazione per l'azienda e, in secondo luogo, generare un ritorno finanziario aggiuntivo derivante dalla gestione, diretta o indiretta, del portafoglio di partecipazioni.

Il CVC tra gli strumenti di corporate venturing



	Corporate/Direct Investment (Balance Sheet)	Internal Dedicated Fund (GP Model)	External Fund (LP Model)
Purpose	Gain direct business and technology experience in emerging areas	Emerging business and technology with more autonomy for step out options	Develop internal VC capabilities whilst gaining market awareness and understanding
Structure	Direct investment, funding each deal, closely related to business divisions and future business opportunities	Corporate acts as LP in a 100% captive fund Greater fund autonomy	GP external firm LP corporate part investor Decision on investment GP in fund parameters
Talent	Internal corporate talent	Mixture of external VC hired and internal corporate talent	Experienced VCs and potential secondees from corporate
Success measures	Measurement of direct strategic inputs	Primarily financial with a level of strategic exposure	Predominantly ROI
Examples	BP, Bosch, Panasonic	Unilever Ventures, Reed Elsevier Ventures, Bloomberg Beta	Siemens Venture Capital (SVC), Physic (Unilever)

CVC vs VC – differenze e complementarità

Differenze

L'attività di CVC è promossa e gestita da una società con **finalità** strategiche e/o finanziarie, mentre il VC è un'attività svolta da investitori professionali il cui unico obiettivo è ottenere un rendimento a titolo di remunerazione dei propri soci accomandanti.

Le **risorse a disposizione** della divisione interna/del fondo della CVC provengono da fonti interne (il fondo è interamente finanziato dalla società), mentre quelle a disposizione di un veicolo di venture capital provengono principalmente da investitori istituzionali.

Il CVC non ha una **durata** prestabilita e vincolante dal punto di vista contrattuale. Al contrario, il fondo VC ha una durata prestabilita, vincolante e fissata.

Complementarità

L'azienda potrebbe **investire in fondi** di venture capital con il duplice obiettivo di accedere a un flusso di operazioni e acquisire competenze.

L'azienda potrebbe inoltre partecipare come **co-investitore** in una o più operazioni del fondo di venture capital.

L'azienda potrebbe individuare particolari condizioni o opzioni di acquisto relative alle startup finanziate da fondi di venture capital. La società potrebbe diventare una **valida opzione di exit**.

Corporate Venture: strategie di investimento e collaborazione con start-up

Guglielmo Pascarelli

Ufficio Tax & Legal AIFI

23 aprile 2026

AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,
Venture Capital e Private Debt