

AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,
Venture Capital e Private Debt

LIUC

The Business University

Martedì 22 luglio 2025

CONFERENZA STAMPA | I Semestre 2025

VeMTM

VENTURE CAPITAL MONITOR

Giovanni Fusaro

*Ufficio Studi e Ricerche AIFI,
Project Manager VeM*



 INTESA SANPAOLO
INNOVATION CENTER

 KPMG

Con il supporto di:

 cdp

CDP Venture Capital Sgr

 IBAN[®]
Associazione Italiana degli investitori Informali in Rete
Italian Business Angels Network Association

Investimenti:

- Investimenti di **venture capital**; i deal realizzati da soli business angel/club di angel/investitori privati, mappati da IBAN, sono esclusi e si sommano nel dato: filiera dell'early stage
- Ammontare: **totale committed** da tutti gli investitori (lead e co-investor) presenti nel round
- Data di riferimento: **signing**
- Fonte: fonte **pubblica**, integrata con **segnalazioni dirette** degli **investitori di venture capital**

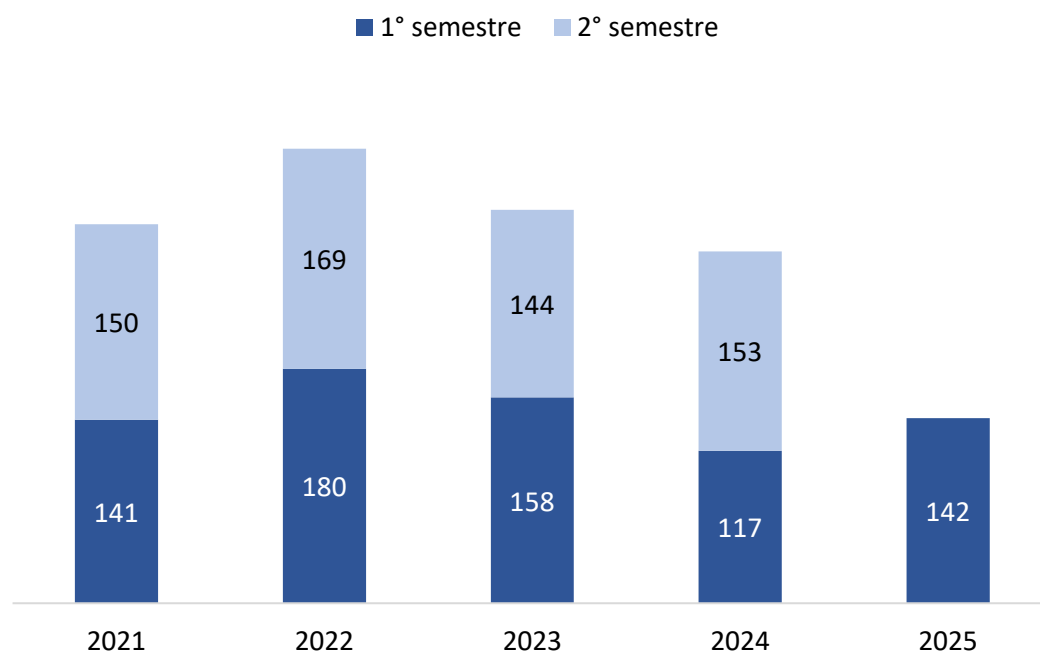
Target:

- Startup e scaleup **italiane**
- Startup e scaleup **estere** con **founder** in maggioranza **italiani**

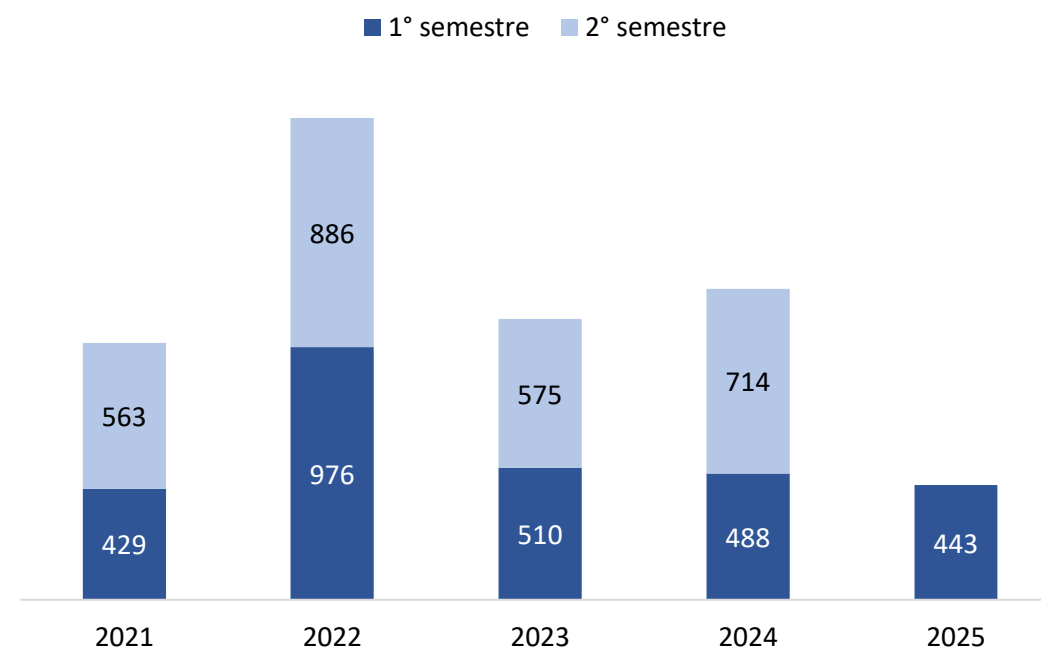
Il trend del venture capital in Italia

Initial + follow-on | Target italiane 

Evoluzione del n. di investimenti



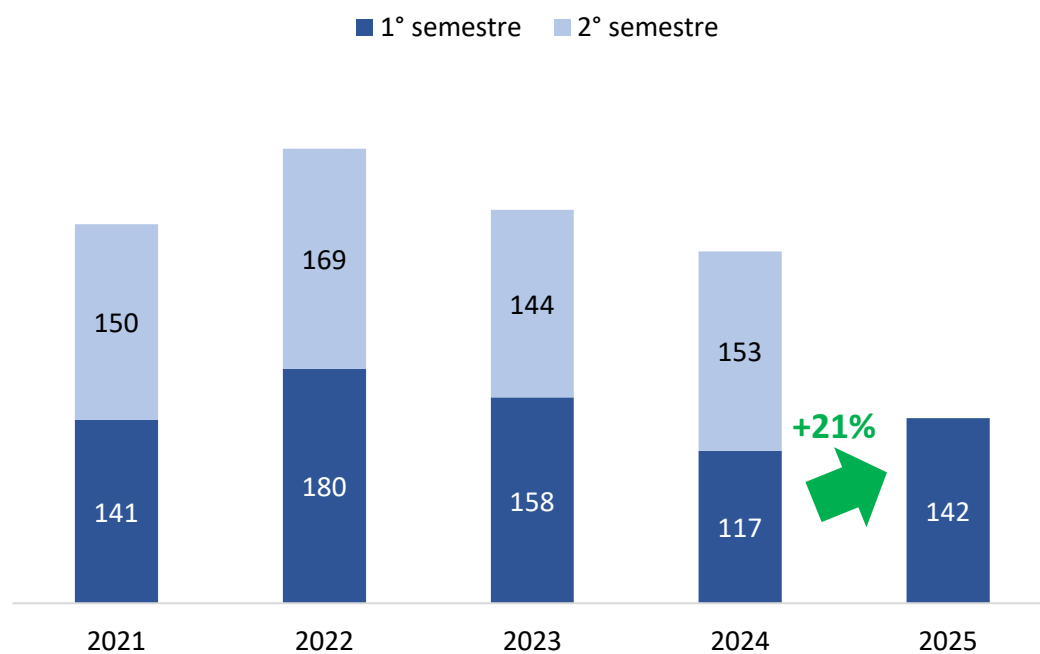
Evoluzione dell'ammontare investito (Euro mln)



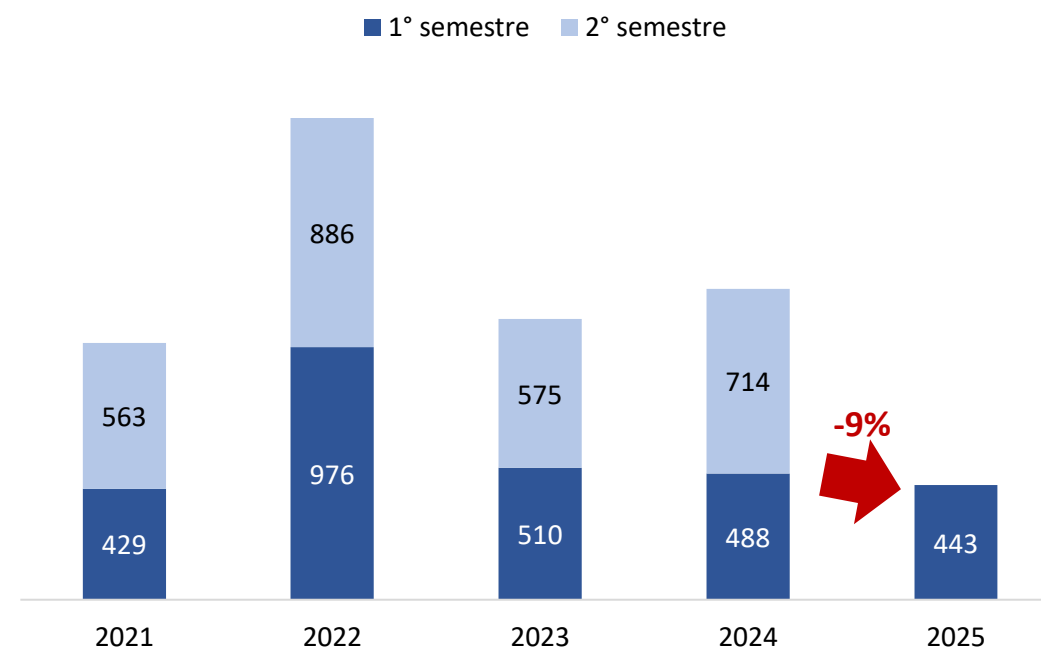
Il trend del venture capital in Italia

Initial + follow-on | Target italiane 

Evoluzione del n. di investimenti



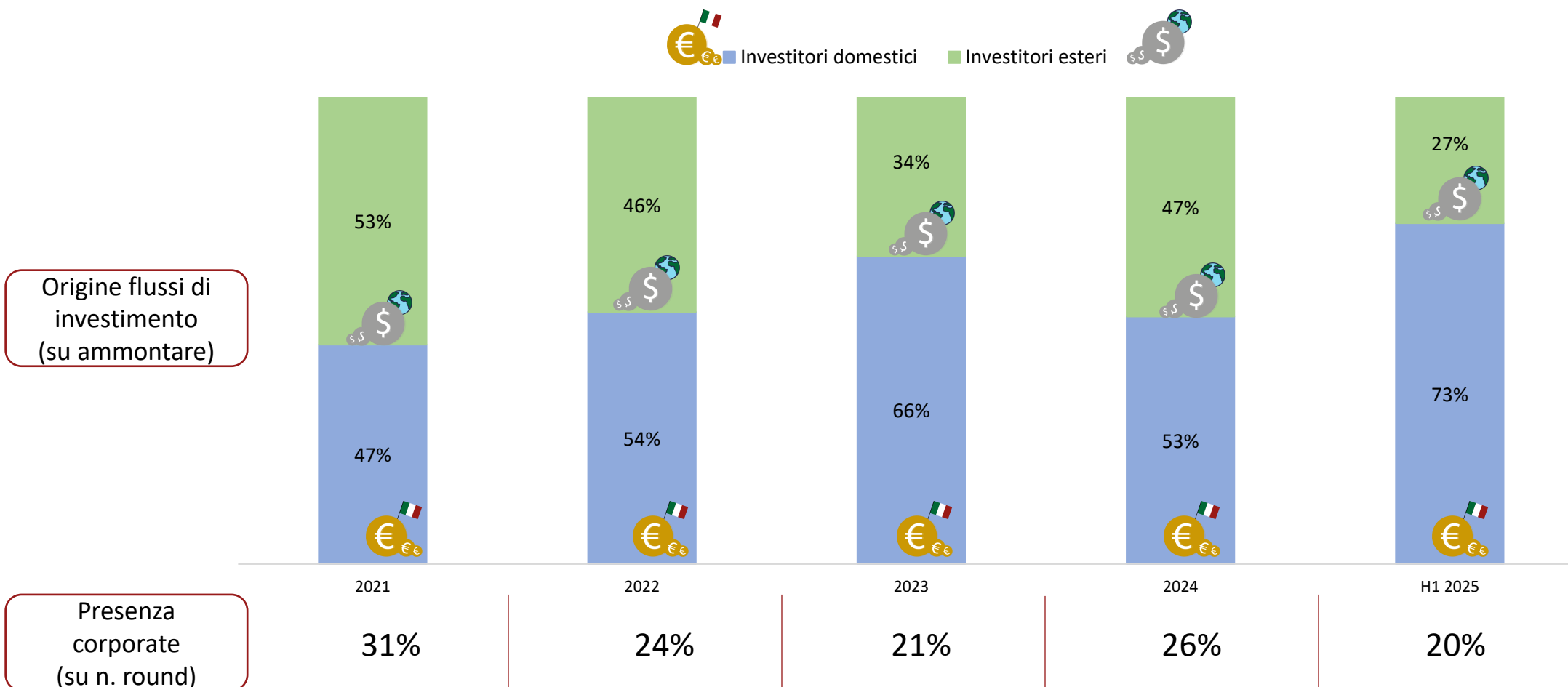
Evoluzione dell'ammontare investito (Euro mln)



Nota: la freccia indica la variazione dell'H1 2025 rispetto all'H1 2024

I flussi di investimento del venture capital in Italia

Initial + follow-on | Target italiane

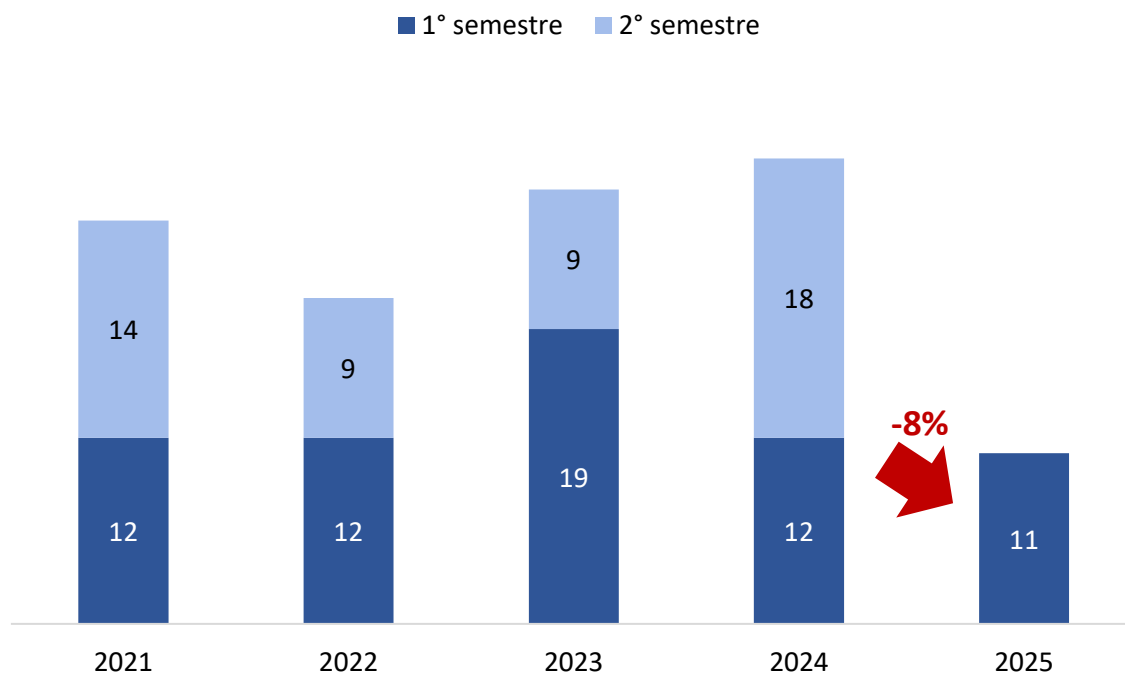


Nota: distribuzione dei flussi d'investimento (ammontare round) basata sul lead investor. Per presenza corporate (numero round) si intende la partecipazione di una o più corporate sia in qualità di lead investor (anche in operazioni non in sindacato), sia in qualità di co-investor in operazioni in sindacato

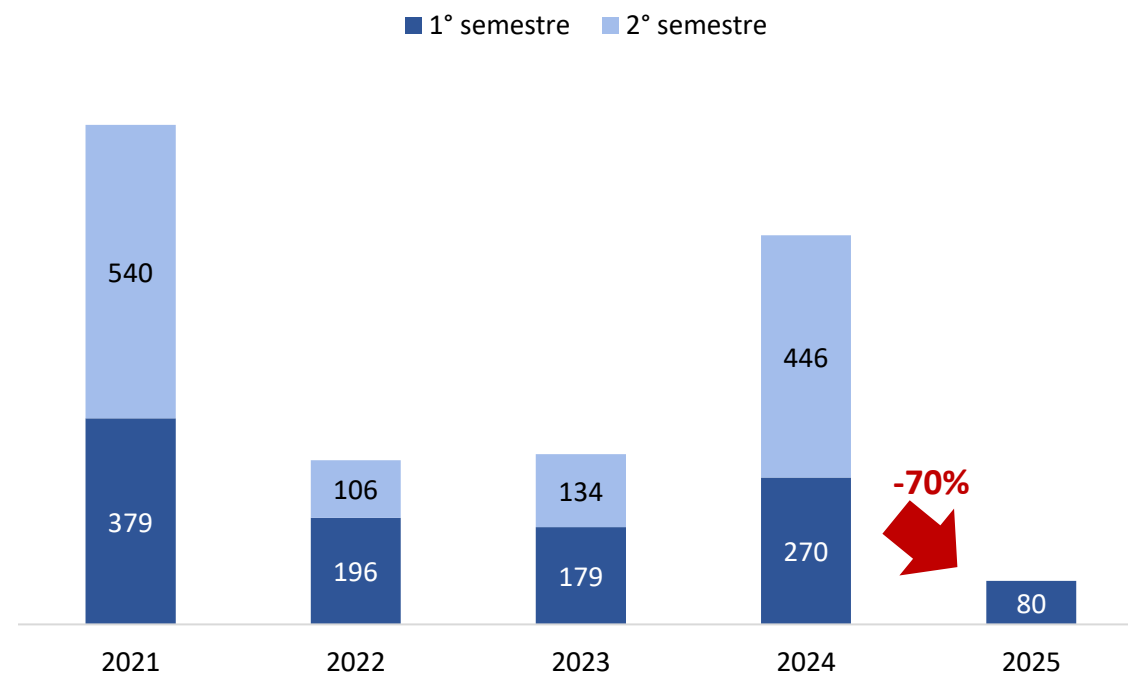
Il trend dei venture-backed italiani

Initial + follow-on | Target estere con founder italiani 

Evoluzione del n. di investimenti



Evoluzione dell'ammontare investito (Euro mln)

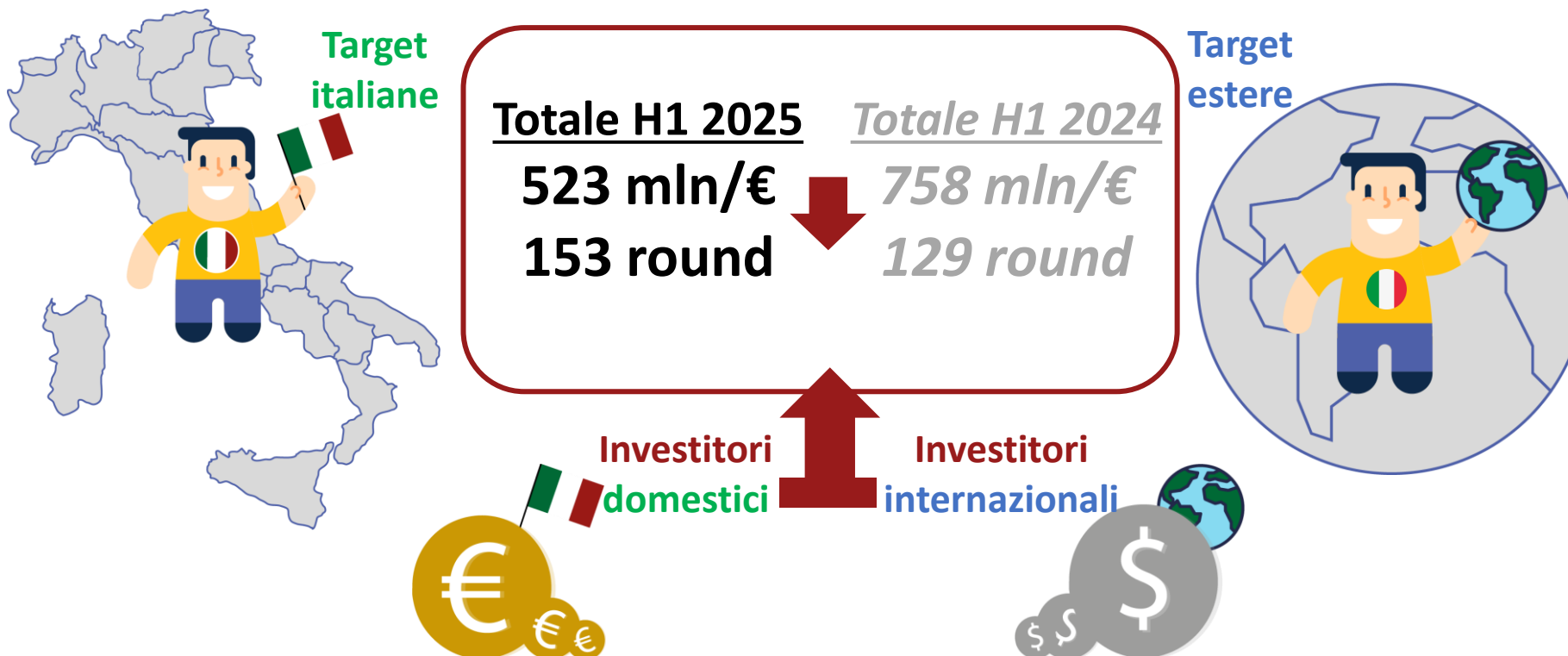


Nota: la freccia indica la variazione dell'H1 2025 rispetto all'H1 2024

Totale mercato nel I semestre 2025

Initial + follow-on | Totale  

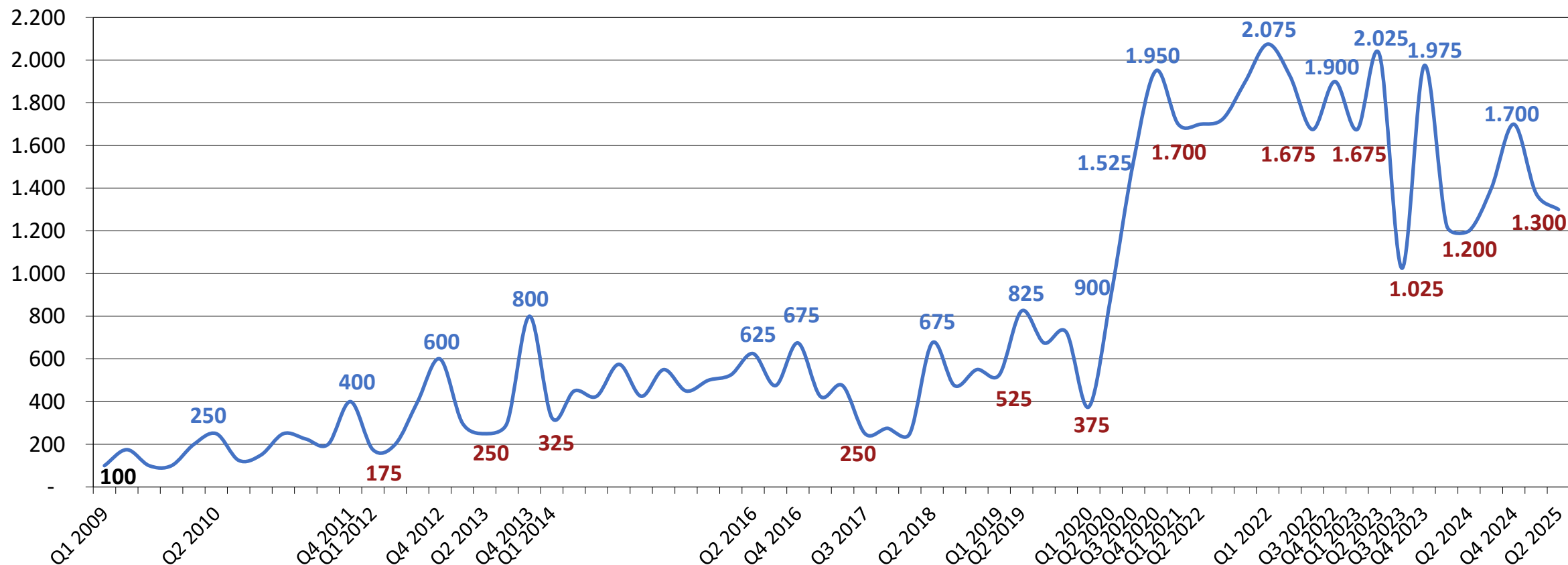
Target italiane +
estere con founder italiani



Nota: la freccia indica la variazione dell'ammontare dell'H1 2025 rispetto all'H1 2024

L'evoluzione dell'indice VeM-i

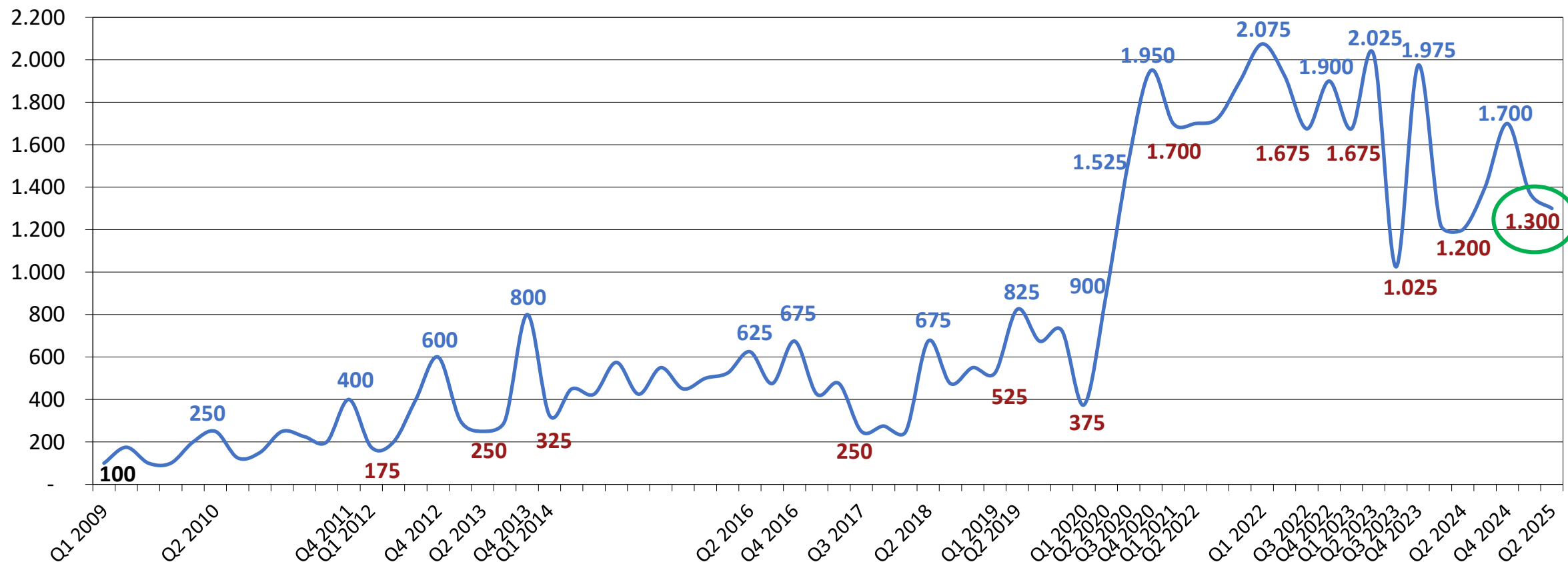
Solo initial



Nota: esclusi i programmi POC / i POC; Q1 2009=100

L'evoluzione dell'indice VeM-i

Solo initial



Nota: esclusi i programmi POC / i POC; Q1 2009=100

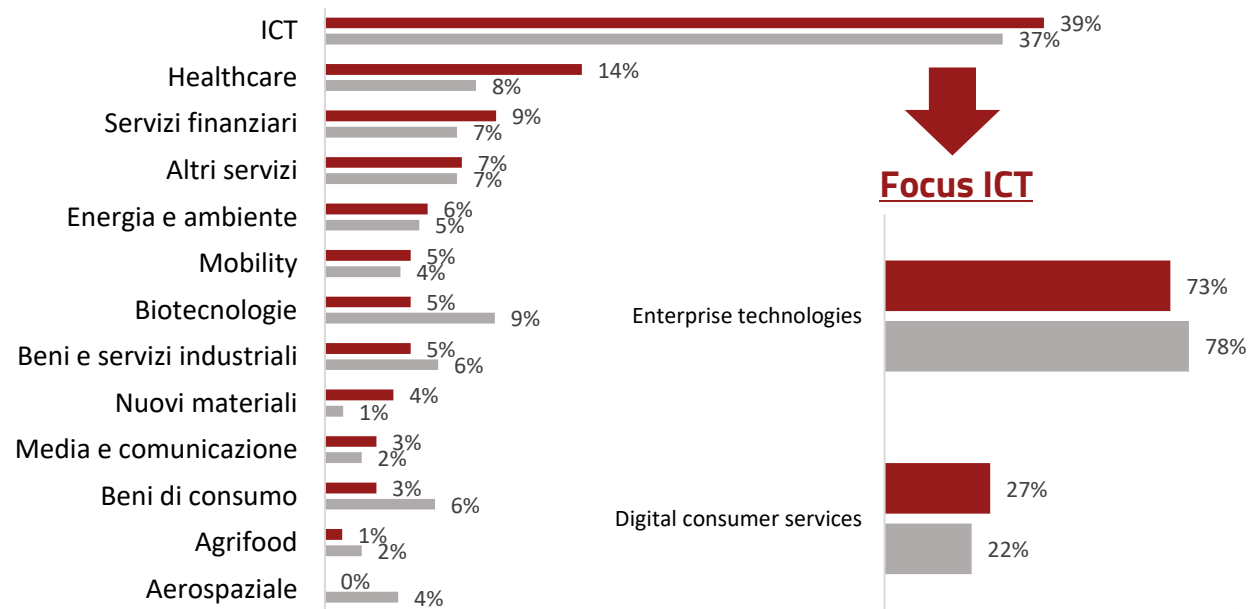
Focus regioni e settori nel I semestre 2025

Solo initial

H1 2025

Distribuzione settoriale delle target

■ H1 2025 ■ H1 2024



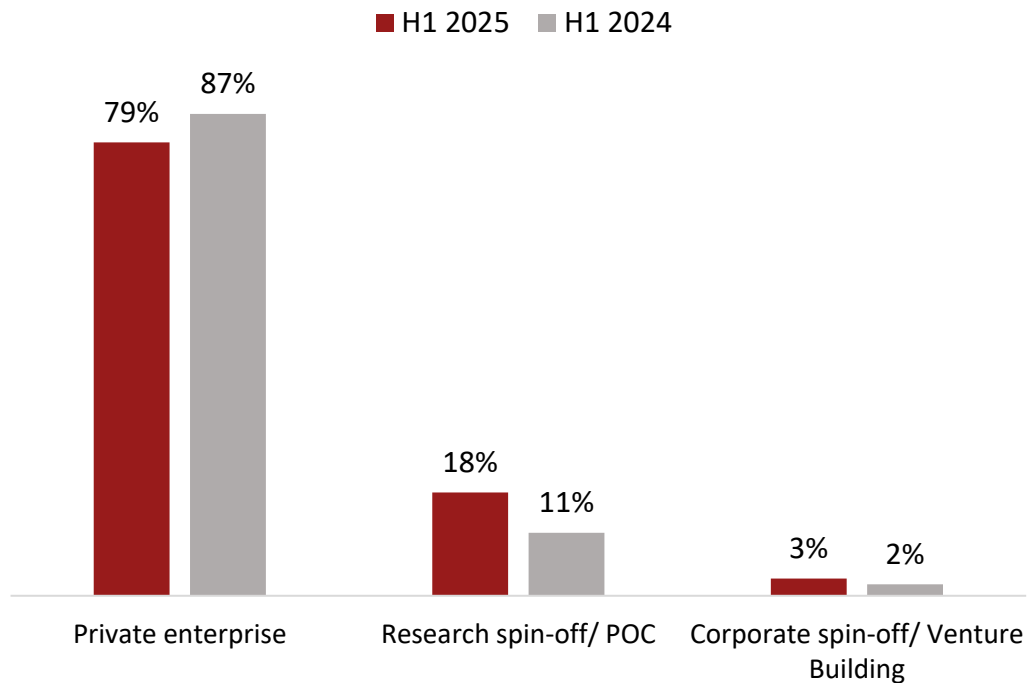
Distribuzione geografica delle target



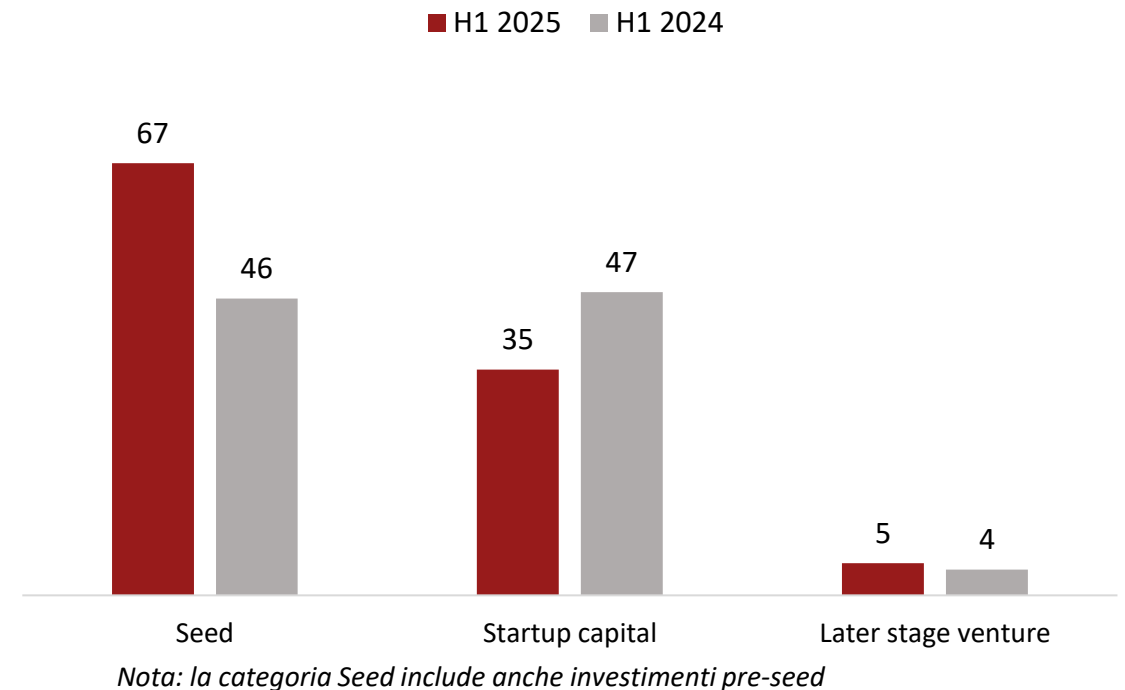
Focus deal origination e tipologia di investimento

Solo initial

Distribuzione per deal origination (%)



Distribuzione per tipologia di investimento (numero)



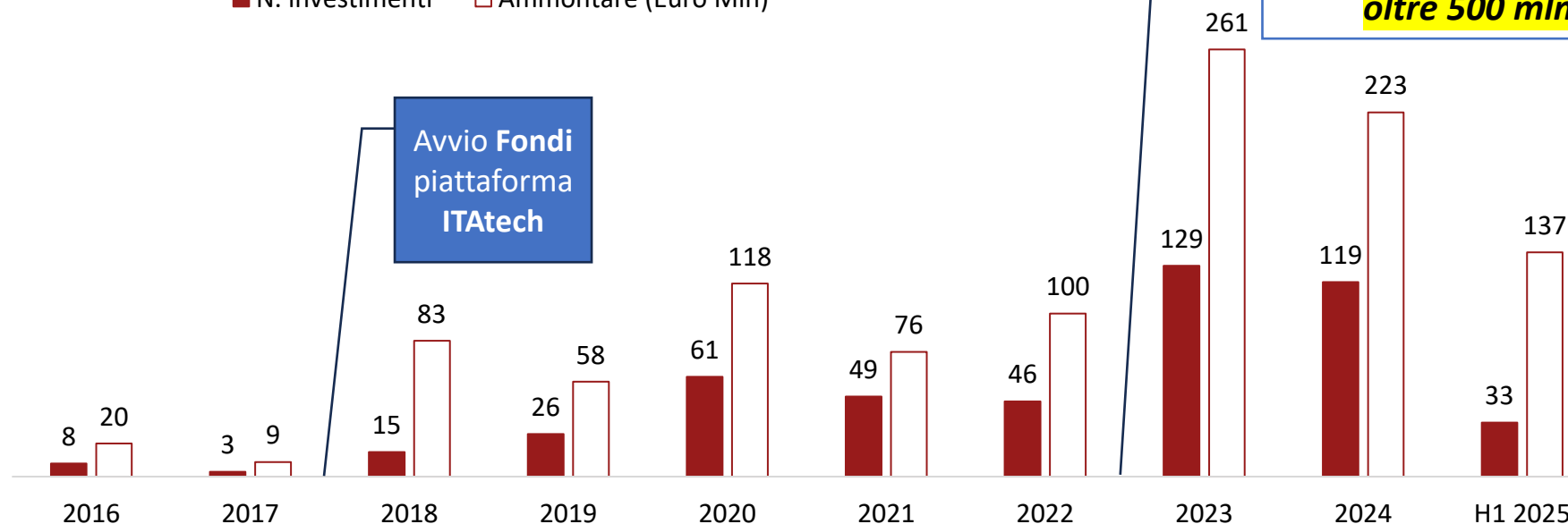
Focus sugli investimenti di Technology Transfer

Initial + follow-on | Target italiane 

con il supporto di
CDP Venture Capital SGR
e del tavolo di
Technology Transfer AIFI

Evoluzione degli investimenti di Technology Transfer

■ N. investimenti □ Ammontare (Euro Mln)



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 dei fondi di TT promossi) e dai gestori dei fondi supportati da ITAtech. 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

La filiera dell'early stage in Italia: informal e formal VC

Initial + follow-on | Target italiane 

H1 2025

Venture Capital e Corporate
Venture Capital

286 mln/€ **87** round

Syndication: Venture Capital,
Corporate Venture Capital &
Business Angel

157 mln/€ **55** round

Business Angel (Contributo )

22 mln/€ **14** round



Nota: le statistiche sui business angel (stima) non includono gli investimenti realizzati tramite piattaforme di equity crowdfunding

La filiera dell'early stage in Italia: informal e formal VC

Initial + follow-on | Target italiane 

H1 2025

Venture Capital e Corporate
Venture Capital

286 mln/€ 87 round

Syndication: Venture Capital,
Corporate Venture Capital &
Business Angel

157 mln/€ 55 round

Business Angel (Contributo )

22 mln/€ 14 round

Totale filiera dell'early stage 

**466 mln/€
156 round**

H1 2024

(511 mln/€)
(133 round)



Nota: le statistiche sui business angel (stima) non includono gli investimenti realizzati tramite piattaforme di equity crowdfunding. Tra parentesi il dato relativo all'H1 2024

AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,
Venture Capital e Private Debt

LIUC

The Business University

Martedì 22 luglio 2025

CONFERENZA STAMPA | I Semestre 2025

VeMTM

VENTURE CAPITAL MONITOR

Giovanni Fusaro

*Ufficio Studi e Ricerche AIFI,
Project Manager VeM*



 INTESA SANPAOLO
INNOVATION CENTER

 KPMG

Con il supporto di:

 cdp

CDP Venture Capital Sgr

 IBAN[®]
Associazione Italiana degli investitori Informali in Rete
Italian Business Angels Network Association