

FFS SRI WEBINAR – VENTURE CAPITAL A IMPATTO: UNO STRUMENTO AL SERVIZIO DELL'ECONOMIA REALE.

Milano | 14 aprile 2025 | Davide Dal Maso



DI CHE COSA STIAMO PARLANDO.

Il **venture capital**:

è una forma di investimento di medio-lungo termine in imprese non quotate ad **alto potenziale** di sviluppo e crescita (high grow companies) che si trovano nella **fase di start up**, effettuata prevalentemente da investitori istituzionali con l'obiettivo di ottenere un consistente **guadagno in conto capitale** dalla vendita della partecipazione.

L'attività di VC non comporta unicamente l'apporto di capitale di rischio, ma riguarda anche una serie di **attività connesse e strumentali** alla realizzazione dell'idea imprenditoriale.

L'impatto è un **cambiamento positivo** sull'ambiente e sulla società realizzato da imprese che lo perseguono in modo **intenzionale** (volontà esplicita di generare determinati effetti), **misurabile** (*ex ante, in itinere, ex post*) e **addizionale** (in aree sottocapitalizzate, cioè escluse da investitori tradizionali perché i rendimenti potrebbero non essere in linea con le aspettative del mercato.)

IL LATO DELLA DOMANDA.

Organizzazioni senza finalità di lucro		Imprese a finalità sociale			Aziende con doppi obiettivi	Imprese tradizionali	
Associazioni benefiche senza attività commerciali	Associazioni con attività commerciali	Imprese sociali in aree a fallimento di mercato	Social business: in potenziale e pareggio	Social business potenzialmente profittevole	Imprese purpose oriented	Imprese commerciali che includono criteri di CSR nel business	Imprese con l'obiettivo di realizzare profitti e erogano donazioni
Filantropia			Investimenti d'impatto			Investimenti ESG	
		Filantropia strategica e blended finance					



SERVIZI (ALLA PERSONA)

- sanità e assistenza
- educazione e formazione
- cultura, turismo, sport e benessere
- housing
- ...

AMBIENTE ED ECONOMIA CIRCOLARE

- riciclo e riuso
- energie rinnovabili
- tecnologie green
- lotta al cambiamento climatico
- ...

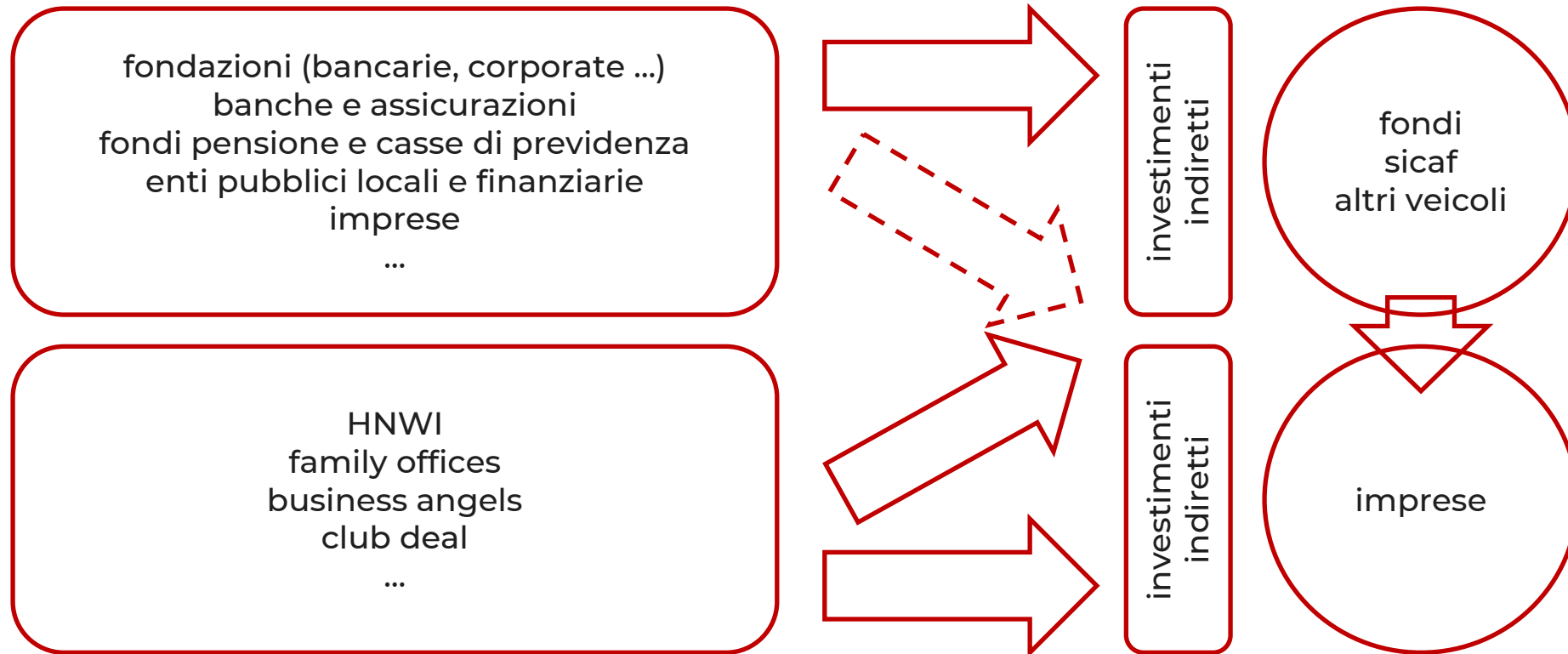
I SETTORI DI ELEZIONE.

in teoria, più o meno in qualsiasi settore si possono realizzare impatti positivi (dipende da **come** si fa impresa)

MANIFATTURA E FILIERE INDUSTRIALI

- moda sostenibile
- bio-edilizia
- agroalimentare e nutrizione
- ...

IL LATO DELL'OFFERTA.



I DRIVER PER GLI INVESTITORI ISTITUZIONALI.

La sfida del VC a impatto è quella di superare la logica idiosincratca (*trade-off*) tra ritorno finanziario e beneficio sociale, **ricercando l'innovazione a livello di modelli di business.**

DIMENSIONE FINANZIARIA

- rendimenti non disallineati rispetto all'asset class di riferimento
- basso rischio, in relazione alla natura non speculativa del business – resilienza, anticiclicità
- benefici fiscali

DIMENSIONE DI IMPATTO

- forte ancoraggio all'economia reale (bisogni sociali)
- coerenza con gli obiettivi delle politiche pubbliche
- allineamento con le finalità sociali degli investitori (mission related investment)
- sostegno al sistema socio-economico in cui vivono e operano i «danti causa» degli investitori

FOCUS SUI BENEFICI FISCALI.



PER LE PERSONE FISICHE

- 30% di detrazione fiscale (su base annua e calcolata sui tiraggi), se investimenti prevalenti in startup e PMI innovative
- Esenzione della tassazione sul capital gain (se PIR compliant)



PER LE PERSONE GIURIDICHE

- 30% deduzione fiscale (su base annua e calcolata sui tiraggi), se investimenti prevalenti in startup e PMI innovative
- esenzione della tassazione sul capital gain (se PIR compliant) per Enti previdenziali e Casse



PER FONDI PENSIONE E CASSE

- esenzione dall'imposizione sui redditi generati dagli investimenti (+5 anni), diretti o indiretti, in imprese italiane, fondi i PE o di VC

CONTATTI.

WWW.AVANZI.ORG

Avanzi S.p.A. SB
Via Andrea Maria Ampère 61/a
20131 – Milano
info@avanzi.org | +39 02305160

