

Startup con il Sole

L'OSSERVATORIO NÒVA E FINANZA&MERCATI

I business angels puntano in Europa 6,7 milioni

Anche due italiani tra i 40 investitori privati più influenti

Silvia Pasqualotto

Sono circa 312mila, organizzati in oltre 450 network. Una comunità che nel 2016 ha investito 6,7 miliardi di euro (con una crescita dell'8,2% rispetto al 2015) in oltre 38mila operazioni. Sono i business angels. Nell'Ottocento venivano definiti così i ricchi uomini d'affari newyorkesi che si occupavano di finanziare gli spettacoli di Broadway, considerati all'epoca investimenti ad alto rischio. Oggi invece il termine viene usato per indicare imprenditori, manager, professionisti della finanza che decidono di aiutare, con il proprio denaro, giovani startup che hanno un'idea imprenditoriale ma pochi fondi per svilupparla. In Europa, secondo l'ultima rilevazione Eban (European business angels network). Tra i loro investimenti ci sono startup di successo come Just Eat, Skype ma anche la creazione di grandi venture capital e importanti incubatori come Station F.

In particolare, secondo il magazine Eu Startup, nel panorama europeo, sarebbero 40 i business angel che si sono distinti nel corso del 2017 per essere stati i più attivi e influenti. Un primato che spetta a Jesper Buch. Considerato uno dei migliori imprenditori di internet in Europa, Buch è il co-fondatore di Just Eat e Miinto Group, oltre che uno dei protagonisti del reality Dragon's Den dedicato alle startup e trasmesso in 30 diverse nazioni. Meno noto al pubblico televisivo ma altrettanto importante è Christian Vollmann. L'imprenditore tedesco è uno dei business angels più attivi in Germania (con investimenti in oltre 75 startup), tanto da essere stato nominato consulente per le startup dal ministero dell'Economia e dell'Imprenditoria e business angel dell'anno per il 2017. Risale invece al 2003 il più grande affare di Niklas Zennstrom, l'imprenditore svedese famoso per essere il co-fondatore e ceo di Skype. Un successo che ha spinto Zennstrom a continuare la sua strada del supporto alle startup creando la società di venture capital Atomico di cui è ceo e che gli è valsa una decorazione da parte del re di Svezia. Non ha bisogno di presentazioni nemmeno Xavier Niel. Eletto l'imprenditore francese più influente del 2017, il nome di Niel è legato al più grande incubatore di startup del mondo:

Station F. Niel è inoltre uno degli investitori più attivi del mondo attraverso il fondo Kim Ventures che negli ultimi 5 anni ha scommesso su oltre 400 startup in 24 Paesi. Sono invece 115 le imprese (tra cui AirHelp) del settore high tech nelle quali, negli ultimi 15 anni, ha deciso di investire Morten Lund. L'imprenditore è oggi focalizzato soprattutto sul settore fintech. Un ambito su cui si stanno concentrando anche gli investimenti del business angel inglese Chris Adelsbach e di molti altri investitori privati europei.

Secondo i dati Eban, nel 39% dei casi i business angels europei dichiarano di prediligere gli investimenti nel settore tech e, in particolare, nel fintech, biotech e medtech. Segue il settore Ict che raccoglie il 36% degli investimenti e l'healthcare che interessa al 13% degli investitori.

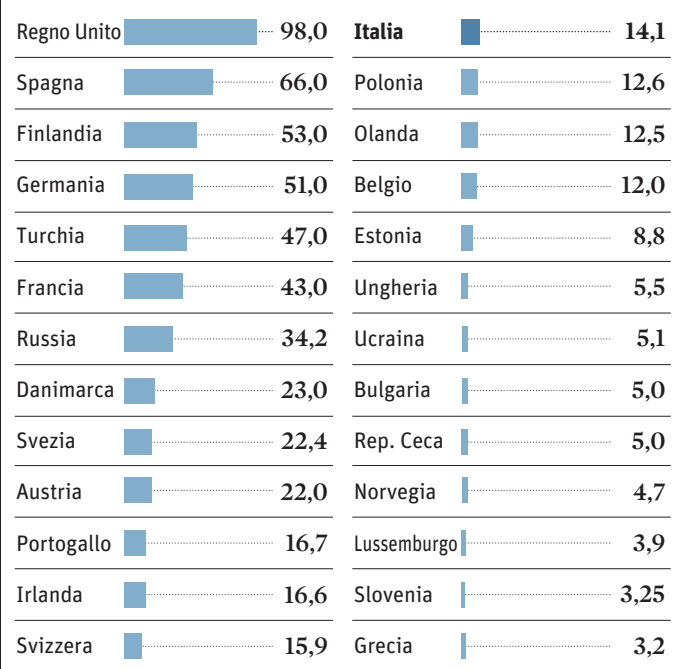
Un trend che secondo Paola Bonomo - business angel 2017 in Italia e business angel donna 2017 in Europa - continuerà anche nei prossimi anni. Secondo l'investitrice privata, che ha un portafoglio di circa 20 startup tra cui una delle exit più importanti del 2016 (l'acquisizione per circa 20 milioni di dollari da parte della piattaforma Hootsuite di AdEspresso), i settori, in cui ci saranno più opportunità sono il fintech, l'industry 4.0, gli strumenti a supporto di criptovalute e token, gli smart contract, la diagnostica e la crescente personalizzazione delle terapie. A rappresentare l'universo femminile - ancora poco popolato - delle investitrici private ci sono anche l'inglese Sonali De Rycker. La socia del vax Accel è considerata, infatti, una delle più business angels esperte e un modello - assieme a Laurel Bowden, e a Brigitte Baumann - per tutte le donne che vogliono intraprendere questa strada. Rientra nella classifica anche l'italiano Luigi Capello, fondatore della prima associazione di investitori privati italiani, oltre che di un acceleratore e di una società di venture capital.

startup@ilssole24ore.com

Gli investimenti dei business angels

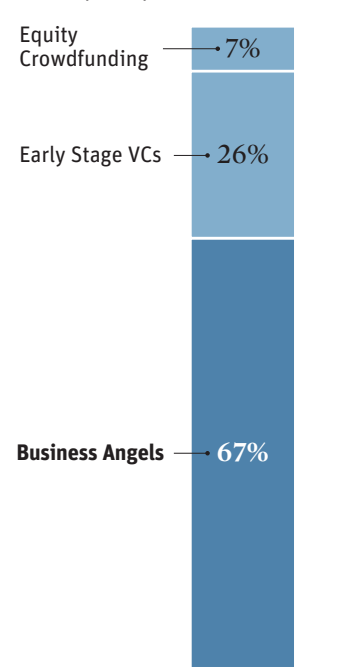
INVESTIMENTI NEL 2016

In milioni di euro



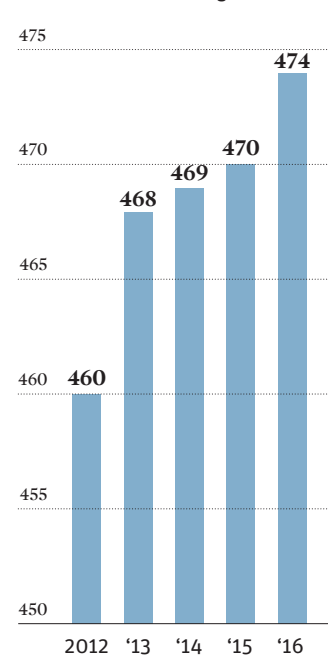
QUANTO PESA L'INVESTIMENTO

In Europa, in percentuale



LA CRESCITA DEL NETWORK

Le reti di Business Angels



Venture Capital. Il tasso di fallimento delle partecipate è del 20% dal 2010 ad oggi

LVenture, 55 investimenti per una media di 200mila euro

Cinquantacinque startup partecipate, più di mille posti di lavoro creati e un tasso di mortalità delle imprese che si aggira intorno al 20%. Sono i numeri di LVenture Group, il venture capital dedicato agli investimenti micro seed e seed fondato in Italia da Luigi Capello, uno dei business angels della Top40 europea. Si tratta di numeri ai quali la società è arrivata con il tempo come rivela lo stesso Capello. «Nel 2011 - ricorda il ceo - per raccogliere 200/300mila euro ci volevano una decina di mesi. Oggi invece in una serata riusciamo a concludere anche più round. I nostri investimenti possono essere di tipo micro seed del valore di circa 80mila euro (in cambio del 9% delle azioni ndr.) o seed per un importo che, assieme al contributo di altri investitori, raggiunge i 250mila euro».

Attualmente, l'investimento medio di LVenture Group è di circa 200mila euro, per un totale di 8 milioni di euro erogati dal 2013 (dato aggiornato al 30 giugno 2017) e altri 24 milioni co-investiti da società terze. Si tratta di numeri che raccontano l'evoluzione e la crescita dell'ecosistema italiano, eppure, ne è convinto Capello c'è ancora tanta strada da fare: «In Italia, grazie ai business angels, oggi le startup trovano facilmente finanziamenti fino a 200/300mila euro. E anche arrivare a un milione è possibile. Le cose si complicano però quando si punta a round ancora più grandi». Per tentare di cambiare questa situazione Luigi Capello - sull'esempio dei grandi acceleratori di startup nati in Usa fin dal 2007 - ha deciso di costruire Enlabs: l'acceleratore diventato poi nel 2010 Luiss Enlabs grazie alla partnership con l'università Luiss, e lo stesso LVenture Group, primo vc italiano quotato in borsa. A dargli l'idea per la creazione di un ecosistema al servizio delle startup fu un viaggio in America alla scoperta della Silicon Valley, compiuto quasi per caso mentre si occupava ancora della gestione di fondi di private equity. Assieme all'ex ambasciatore americano in Italia, nonché venture capitalist di lungo corso, Ronald Sp-

gli, Capello andò infatti a conoscere startup e business angels, rimanendone affascinato. «Le cose che mi colpirono di più - confessa il business angel - furono l'energia incredibile che ave-

INVESTIMENTI Round da 1,3 milioni per Whoosnap

Whoosnap, startup che permette alle aziende di ottenere foto e video in real time e on demand, ha chiuso un aumento di capitale da circa 3 milioni. Gli investimenti provengono da LVenture Group (per un totale negli anni di 95mila euro) e Focus Venture (per un totale di 1 milione proveniente da vari imprenditori tra cui il calciatore della Roma Stephan El Shaarawy).

vano quei giovani imprenditori, il loro impegno in temi come il risparmio energetico e la sostenibilità ambientale, ma soprattutto il minor costo dell'idea di lavorare con imprese così innovative da darsi la possibilità di vedere, attraverso il loro business, il futuro». Un futuro che Capello era deciso a portare anche nel nostro Paese. Così, assieme ad altri amici, nel 2007 fondò Italian Angels for Growth, la prima associazione di business angels italiana. «Mi resi però presto conto - continua Capello - che fare semplicemente il business angel non sarebbe stato sufficiente per portare negli Stati Uniti e in Europa le startup italiane. C'era bisogno di una struttura più grande che desse credibilità alle imprese italiane e mettesse in rete tutti gli attori di questo sistema». Un sistema quello italiano che secondo il business angel, non ha ancora raggiunto la maturità necessaria per passare «dal semplice creare innovazione al più complesso dar vita a un'impresa scalabile. In questo un grande aiuto lo possono e lo devono dare gli acceleratori - ancora troppo pochi nel nostro Paese - che, se ben gestiti, sono la chiave per rendere tante idee isolate, un vero sistema imprenditoriale», conclude Capello.

Si.Pas.

Si.Pas.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

LA GIORNATA

Indici e mercati in diretta su www.ilssole24ore.com/finanza

Titoli di Stato e Obbligazioni	Spread Bund 10Y ↓	Spread Treas. 5Y ↓	Spread Bonos 2Y ↑	Spread Bonos 5Y ↑	Spread Bonos 10Y ↓
149	146	149	16	31	35
149	149	149	16	31	35
	a ieri	a ieri	a ieri	a ieri	a ieri
	160	-148	9	15	39
	a un anno	a un anno	a un anno	a un anno	a un anno

TITOLI IN SCADENZA

Scad.	Bot	Btp/BtpC/vla	Cct	Ctz	D.Est.	Totale
Dic-17	11.500	-	-	-	-	11.500
Gen-18	14.200	15.305	-	-	-	29.505
Feb-18	12.548	21.301	-	-	-	33.849
Mar-18	12.500	-	-	-	-	12.500
Apr-18	12.500	-	-	-	-	12.500
Mag-18	12.650	13.608	-	-	-	26.258
Giù-18	6.500	18.851	-	-	-	25.351
Lug-18	6.750	-	-	-	-	6.750
Ago-18	6.692	23.981	-	-	-	30.673
Set-18	6.500	-	-	-	-	6.500
Ott-18	6.000	12.199	-	-	-	18.199
Nov-18	5.510	-	-	-	-	5.510
Totale	113.351	105.864	29.253	23.890	11.303	3.099.268,588

Titolo	Date	Spread	Codice	Prezzo	Rend.	Qia
god.	tipolind.	ISIN	att.	14.12	lordo	(mlg)
01-03-13.2020	IT0004536949	4,25	109,881	-0,22	11,24	
01-05-15.2020	IT0005107708	0,70	101,999	-0,14	12	
15-06-15.6.2020	IT0005250946	0,35	101,128	-0,10	148	
01-03-19.2020	IT0004594920	4,00	111,007	-0,07	2175	
15-04-15.10.2020	IT0005285041	0,20	100,638	-0,13	254	
01-03-11.2020	IT0005142143	0,65	101,930	-0,02	2810	
01-03-13.2021	IT0004634132	3,75	111,799	0,06	4149	
01-05-15.2021	IT0004964601	3,75	112,217	0,12	418	
01-06-16.2021	IT0005175598	0,65	101,158	0,11	1248	
01-02-18.2021	IT0004096773	3,75	112,821	0,20	4646	
01-03-19.2021	IT0004695075	4,75	116,708	0,22	565	
01-05-11.2021	IT0005216491	0,35	100,469	0,23	4495	
15-06-15.12.2021	IT0005028003	2,15	107,334	0,30	4110	
01-03-13.2022	IT0004759673	5,00	119,290	0,37	1026	
01-04-14.2022	IT0005244782	1,20	103,308	0,42	1675	
15-04-15.4.2022	IT0005086886	1,35	103,882	0,44	2385	
01-05-18.2022	IT0005277484	0,90	103,709	0,53	7194	
01-03-19.2022	IT0004801541	5,50	123,103	0,52	300	
15-03-15.9.2022	IT0005135840	1,45	104,180	0,56	434	
01-05-11.2022	IT0004488831	5,50	123,510	0,50	525	
15-03-15.3.2023	IT0005172322	0,95	101,235	0,71	1123	
01-05-15.2023	IT0004898034	4,50	119,749	0,74	1116	
01-02-18.2023	IT0004356843	4,75	121,750	0,79	4524	
15-04-15.10.23	IT0005215246	0,65	98,622	0,89	8006	
01-05-11.2023	IT0003966655	9,00	146,612	0,89	1912	
21-12-12.12.2023	IT0003967211	8,50	150,000	0,66	410	
01-03-13.2024	IT0004953417	4,50	120,923	1,01	4014	
15-03-15.5.2024	IT0005246340	1,85	104,818	1,07	928	
01-03-19.2024	IT0005001547	3,75	116,731	1,15	3759	
15-05-11.2024	IT0005252177	1,45	101,511	1,23	4913	
01-05-11.2024	IT0005005270	2,50	108,438	1,22	2189	
01-03-13.2025	IT0004513641	5,00	125,692	1,26	3036	
01-06-16.2025	IT0005090318	1,50	101,010	1,36	3897	
15-05-11.2025	IT0005170864	2,00	103,995	1,47	5190	
01-03-13.2026	IT0004644735	4,50	123,163	1,49	2274	
01-06-16.2026	IT0005170839	1,60	100,185	1,58	8576	
01-05-11.2026	IT0004866567	7,25	146,921	1,57	2333	
01-05-11.2026	IT0005210650	1,25	95,944	1,64	1144	
01-06-16.2027	IT0005240820	3,20	103,961	1,75	5108	
01-02-18.2027	IT0005274805	2,05	102,316	1,79	12441	
01-05-11.2027	IT0001174611	6,50	142,732	1,77	3363	
01-03-19.2028	IT0004899033	4,75	127,401	1,91	5230	
01-05-11.2029	IT0005178511	5,25	132,827	1,90	5666	
01-03-13.2030	IT0005024234	5,50	114,837	2,11	2529	
01-05-15.2031	IT0004443778	6,00	144,085	2,15	2529	
01-03-13.2032	IT0005094088	1,65	92,763	2,26	3708	
01-03-13.2033	IT0003258820	5,75	142,995	2,37	4880	
01-03-19.2034	IT0005240350	2,45	100,603	2,42	1415	
01-03-18.2034	IT0005355157	5,00	134,799	2,45	7892	
01-03-19.2036	IT0005177909	2,25	95,498	2,57	3323	
15-06-15.12.2037	IT0003934657	4,00	123,212	2,60	4205	
01-03-18.2039	IT0004286966	5,00	136,294	2,78	39629	
01-03-19.2040	IT0004532559	5,00	135,430	2,88	1832	
01-03-19.2040	IT0004923998	4,75	133,168	2,97	1350	
01-03-19.2046	IT0003083057	3,25	106,998	2,95	1749	
01-03-13.2047	IT0005132047	2,70	94,774	2,98	5425	
01-03-13.2048	IT0005273013	3,45	107,688	3,08	1946	
01-03-13.2067	IT0005217390	2,80	90,185	3,22	84561	

Buoni Tesoro Poliennali - Inflazione Eurostat

Scad.	Den.	Let.	Valute	Dati al 14.12	Var. %	Iniz anno
15-03-15.9.2018	IT0004890882	1,70	102,469	-0,46	111	
15-03-15.9.2019	IT0004890882	1,70	102,469	-0,46	111	
15-03-15.9.2021	IT0004604671	2,10	111,333	0,41	4995	
15-03-15.9.2022	IT0005188120	0,10	102,823	0,75	361	
15-03-15.9.2023	IT0004243512	2,60	116,467	1,05	30	
15-03-15.9.2024	IT0005094426	2,35	113,383	1,27	87	
15-03-15.9.2026	IT0004735152	3,10	123,292	1,70	1179	
15-03-15.9.2028	IT0005246134	1,30	105,907	2,03	1038	
15-03-15.9.2032	IT0005138828	1,25	103,935	2,30	844	
15-03-15.9.2035	IT0003745541	2,35	122,575	2,29	221	
15-03-15.9.2041	IT0004549904	2,55	123,923	2,71	1187	

Buoni Tesoro Poliennali - Inflazione Italia

Scad.	Den.	Let.	Valute	Dati al 14.12	Var. %	Iniz anno
23-04-23.4.2020	IT0005012783	1,65	105,989	0,09	21219	
27-04-27.10.2020	IT0005058919	1,25	105,996	0,12	4699	
20-04-20.04.2023	IT0005105843	0,50	102,161	0,96	360	
24-04-24.06.2023	IT0005253616	0,45	101,872	0,99	18121	
20-05-20.11.2023	IT0005132142	0,25	100,862	0,95	13776	
15-04-15.10.2024	IT0005174906	0,40	101,248	1,05	4610	
24-04-24.10.2024	IT0005217770	0,35	101,070	1,06	3354	

Cambi e tassi

€/S	1,1845	↑	€/Y	133,3900	↑	€/E	0,8816	↑
0,93	var. % ann.	0,30	var. % ann.	8,99	var. % ann.	0,29	var. % ann.	5,00

EURIBOR

Scad.	Tasso 360	Tasso 365
1w	-0,379	-0,384
2w	-0,371	-0,378
1m	-0,371	-0,376
2m	-0,341	-0,346
3m	-0,331	-0,336
6m	-0,271	-0,275
9m	-0,223	-0,226
1a	-0,192	-0,195

Media mese Novembre

Scad.	Tasso 360	Tasso 365
1m	-0,372	-0,377
2m	-0,341	-0,346
3m	-0,329	-0,334
6m	-0,275	-0,279
1a	-0,189	-0,192

LIQUIDITÀ (TASSO 360)

Scad.	Tasso 360
Eonia (14/12/17)	-0,3620
e-Mid/Atic (14/12/17)	-0,4043
O/N Euro	-0,4043
O/N Usd	-

IRS

Scad.	Den.	Let.	Valute	Dati al 14.12	Var. %	Iniz anno
1Y/6M	-0,29	-0,24	Stati Uniti	1,1845	0,929	12,37
2Y/6M	-0,19	-0,19	Giappone	133,3900	0,301	81,10
3Y/6M	-0,07	-0,06	G. Bretagna	0,8816	0,293	2,97
4Y/6M	0,007	0,07	Svizzera	1,1686	0,335	8,82
5Y/6M	0,21	0,22	Australia	1,5452	-0,329	5,86
6Y/6M						