

Capitali di rischio per start up e scale up tecnologiche come attrarre gli investitori

Alessia Gennaro

26 Marzo 2026





Eureka! Venture SGR è un *Alternative Investment Fund Manager indipendente*, autorizzato dalla **Banca d'Italia** alla gestione collettiva del risparmio il 17 dicembre 2019, iscritta all'Albo delle **società di gestione del risparmio (SGR)** e al Registro Europeo dei gestori **EuVECA**.

Selezioniamo e supportiamo modelli di investimento che abilitano la nascita di **nuovi imprenditori**, intervenendo sia nella valorizzazione della conoscenza sia in percorsi di evoluzione manageriale verso l'active ownership, con un forte orientamento alla crescita sostenibile e all'innovazione.

INVESTORS



Fondazione
Compagnia
di San Paolo

Nestlé



CALZEDONIA



SHAREHOLDERS

Eureka! Venture SGR è controllata direttamente dal **Team di Investimento** con una partecipazione di minoranza di **Zest S.p.A.**, società quotata leader in Italia negli investimenti in venture capital e in programmi di accelerazione e open innovation per le corporate.



FONDI

€130 milioni AUM in strategie di investimento in **Venture Capital** (*Eureka! Fund I – Technology Transfer + il Fondo Parallelo dedicato alla Puglia, BlackSheep MadTech Fund + il Fondo Parallelo dedicato all'Italia*) e in **Private Equity** (*ETA I – Entrepreneurship Through Acquisition*).



INVESTMENT FOCUS: VENTURE CAPITAL
INVESTMENT THESIS: TECHNOLOGY TRANSFER IN SCIENZA DEI MATERIALI
INVESTMENTS: 29
VINTAGE: 2020



INVESTMENT FOCUS: VENTURE CAPITAL
INVESTMENT THESIS: SW PER L'INDUSTRIA MADTECH
INVESTMENTS: 15. TRE EXIT
VINTAGE: 2021



INVESTMENT FOCUS: PRIVATE EQUITY
INVESTMENT THESIS: ACQUISIZIONE DI PMI IN FASE DI PASSAGGIO GENERAZIONALE VIA SEARCH FUND
INVESTMENTS: 16 Search Funds, 2 PMI
VINTAGE: 2025

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



Enrica Acuto Jacobacci
Presidente Indipendente



Anna Amati
Consigliere con delega Relazioni Istituzionali



Stefano Peroncini
Amministratore Delegato



Luigi Capello
Consigliere



Sandro Moretti
Consigliere con delega Fondo BlackSheep



Filippo Maria Berneri
Consigliere AML



Stefano Peroncini

Anna Amati

Massimo Gentili

Anna Tampieri

Alessia Gennaro

Matteo Renzulli

Eureka! Fund è un fondo di **technology transfer** di successo grazie a:

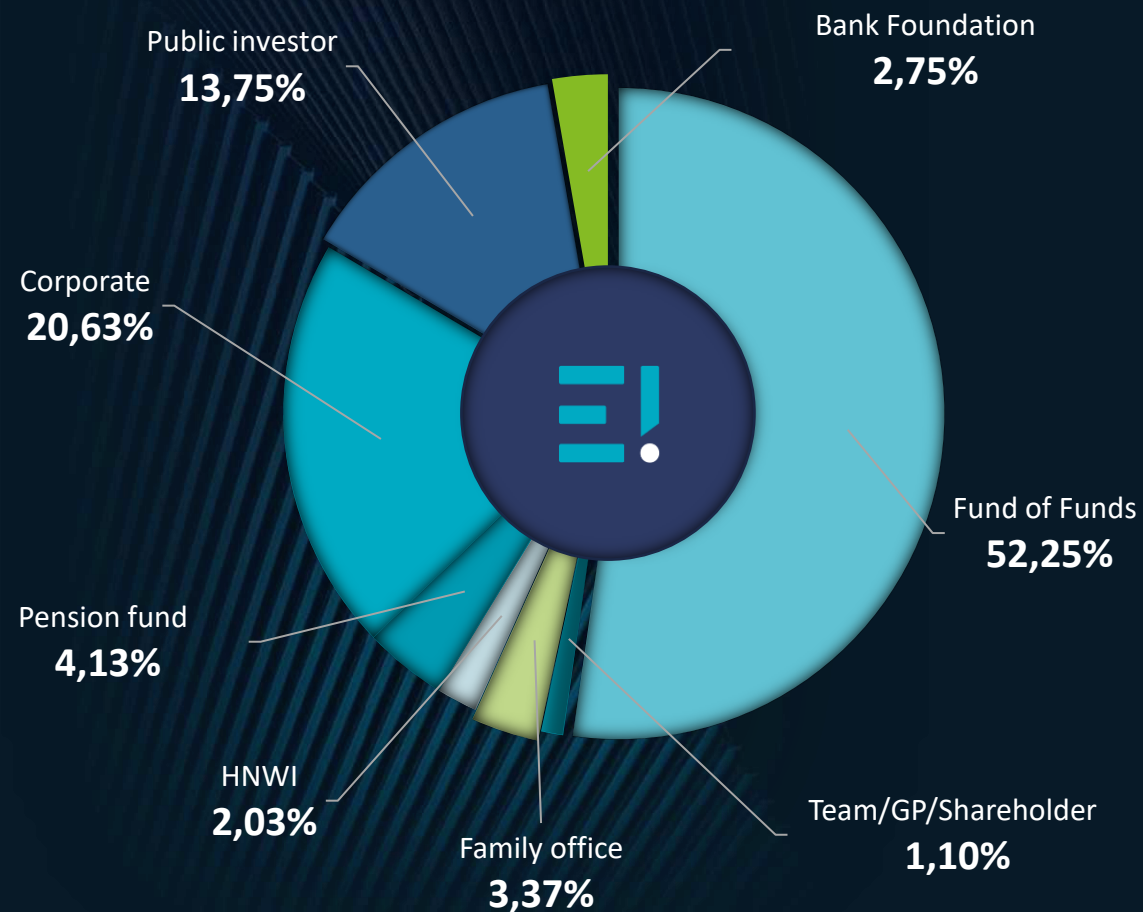
- solide connessioni con **30+ Università e Centri di Ricerca Scientifica**, in grado di generare un **dealflow qualificato** basate su proprietà intellettuale solida;
- un **ecosistema imprenditoriale** in grado di assorbire l'innovazione e fornire servizi accessori;
- un team di **gestione esperto con competenze di trasferimento tecnologico**, capaci di comprendere il linguaggio della scienza e del business.



€73 mln
Fund Size

21 Portfolio Companies

9 PoC



PORTFOLIO STARTUPS

Il portafoglio comprende **75 asset di proprietà intellettuale**, ricavi complessivi pari a **€28,8 milioni nel primo semestre 2025** e **373 addetti** nelle società partecipate.

 **21** Start-UP

€131.6 mln
Total Capital Raised

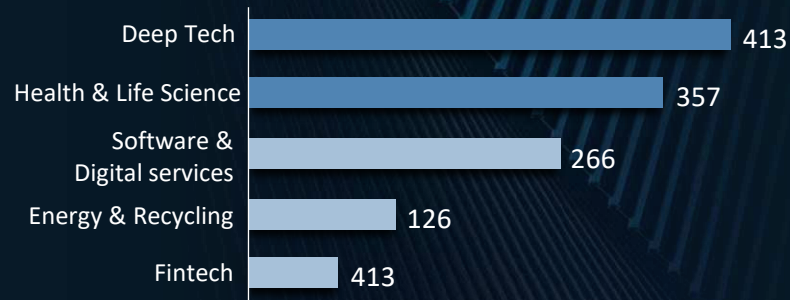
 **2.7x**
Capital raised Ontop Inv.



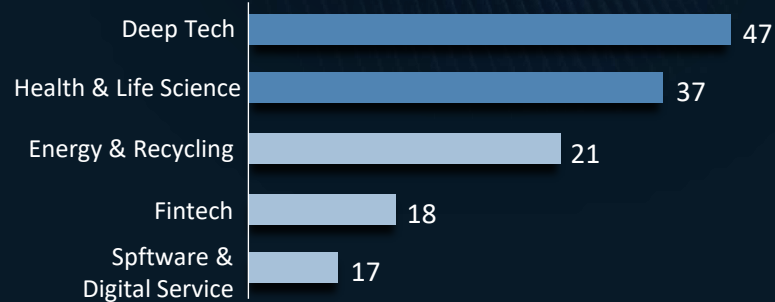
IL 2025 IN ITALIA

Il 2025 segna un'evoluzione significativa per il venture capital in Italia

I primi 5 settori per investimento (€m)

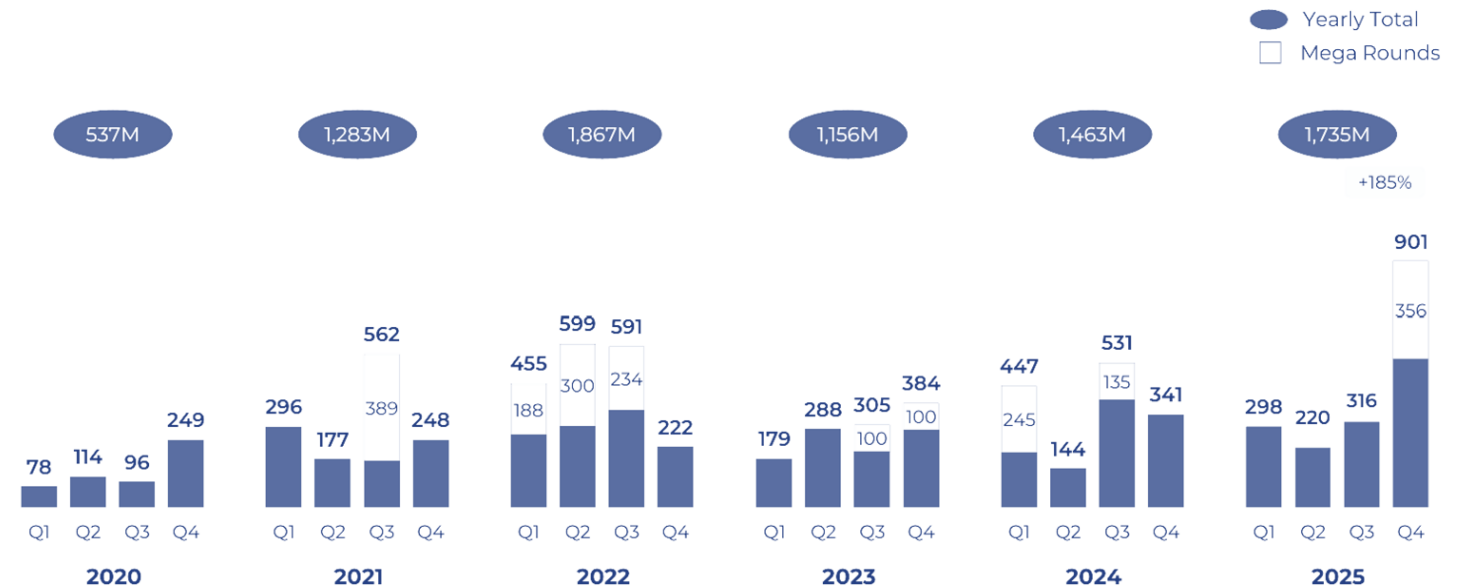


I primi 5 settori per numero di round



Il Venture Capital italiano ha raggiunto un nuovo massimo storico, con €1,735mld investiti.

Investimenti VC nel 2020 – 2025 (€m)



Venture Capital Report – Italy Q4-25 & FY-25

Deep Tech for Advanced Manufacturing

Sosteniamo che il **Deep Tech** applicato alla **manifattura avanzata** rappresenti uno dei principali driver di creazione di **valore strutturale** in Italia.

In un contesto caratterizzato da transizione energetica, trasformazione industriale e ridefinizione delle supply chain strategiche, le tecnologie proprietarie ad alta intensità di ricerca stanno ridefinendo la competitività dei sistemi produttivi.

Investiamo in team capaci di trasformare *breakthrough* scientifici in piattaforme industriali scalabili, con IP difendibile e posizionamento globale. Concentriamo il nostro capitale su quattro verticali dove Deep Tech e industria convergono generando impatto sistemico e ritorni sostenibili nel lungo periodo.



Global Challenges for Sustainable Industrial Transformation:

Clima & Energia

- Materiali Avanzati per l'Energia
- Tecnologie per l'Idrogeno e CCUS
- Sistemi Energetici Intelligenti e IoT
- Trattamento acqua-aria

Sicurezza & Difesa

- Sensori Avanzati e Fotonica
- Quantum e Cybersecurity
- Robotica Autonoma e Dual Use
- Monitoraggio infrastrutture & edilizia

Industria Circolare e Sostenibile

- Riciclo Avanzato e Processi Chimici
- Materiali Biobased e Sostenibili
- Tracciabilità Digitale e Piattaforme LCA
- Riduzione Sprechi

Silver Age & Longevità

- MedTech e Diagnostica
- Robotica Assistiva e Dispositivi Indossabili
- Biomateriali Intelligenti e Tecnologie Rigenerative

TESI DI INVESTIMENTO

- *Eureka! Fund – Deep Tech Lazio è un fondo deep tech dedicato alla Regione Lazio con scouting globale.*
- *Technology Transfer in tecnologie avanzate (Hardware & Software).*
- **Investment Thesis:** Soluzioni Deep Tech per applicazioni su scala industriale.

Focus su soluzioni proprietarie **Hardware & Software**, caratterizzate da forte protezione della proprietà intellettuale e da un elevato grado di difendibilità competitiva, abilitatrici di una trasformazione sistemica nei seguenti ambiti:

APPLICATION AREAS



**BUILDING, INFRASTRUCTURE
& LOGISTICS**



**ENERGY & CLIMATE
TRANSITION**



**MOBILITY &
INDUSTRY 4.0**



**SECURITY
& DEFENCE**



**SILVER AGE &
LONGEVITY**



**SUSTAINABILITY &
CIRCULAR ECONOMY**



**€ 500k
Pre Seed**

Investiamo in iniziative con un TRL pari o superiore a 6-7, al fine di valutarne e svilupparne il potenziale di commercializzazione.



**Seed
€ 1M- 1.5M**

In qualità di investitori attivi, forniamo supporto non solo in termini di capitale, ma anche contribuendo alla strutturazione del management team, alla definizione della product strategy, all'impostazione del go-to-market e all'execution operativa.



**€ 3M
Serie A/B**

Focus dei round successivi: industrializzazione, ingresso definitivo sul mercato, implementazione della strategia di go-to-market, espansione e commercializzazione delle tecnologie già sviluppate.

«LESSONS LEARNT» DA EUREKA! FUND I



Beneficia della presenza di **manager esperti** che collaboreranno con i nostri founder e scientist-entrepreneur in qualità di **Operating Partners**;



Concentra le collaborazioni con i più rilevanti centri di ricerca, università e **hub di trasferimento tecnologico italiani ed europei**;



Investe in operazioni di technology transfer tramite programmi di **Proof of Concept**, identificando fin dall'inizio un Entrepreneur in Residence;



Mantiene un orientamento verso lo scaling di soluzioni **Deep Tech** con un forte focus sull'innovazione industriale.



Deep Tech VC: Requisiti Chiave Screening tecnologico e strategico

- **Qualità e Difendibilità della Tecnologia:** Breakthrough reale vs innovazione incrementale; presenza di IP solida (brevetti, know-how); validazione scientifica tramite paper, prototipi e proof of concept; TRL minimo 3–5 per early-stage
 - ❗ Tecnologia non difendibile, assenza di IP solida o libertà operativa
- **Team Ibrido (Scientifico + Execution):** Fondatori con forte credibilità tecnica (PhD, ricerca avanzata) ma anche capacità di execution; presenza o piano per competenze business e go-to-market; rischio elevato se team puramente accademico.
 - ❗ Team sbilanciato
- **Problema Rilevante e Market Size:** Problema urgente e allineato a macro-trend (climate, AI, health); mercato indirizzabile >1B€ o nicchia; coerenza con dinamiche regolatorie e industriali.
 - ❗ Assenza di need chiaro, problema poco definito o non urgente; mercato piccolo o non accessibile
- **Use case e validazione iniziale:** Chiarezza sulle applicazioni concrete; identificazione di un segmento di mercato; evidenze iniziali come LOI, pilot o partnership industriali.

Deep Tech VC: Requisiti Chiave



Vantaggio Competitivo & Barriere

Difendibilità tramite IP, complessità tecnica e tempi lunghi di replica; posizionamento rispetto ad alternative esistenti; capacità di mantenere vantaggio nel tempo.



Scalabilità Tecnologica e Industriale

Capacità di scalare produzione (hardware, materiali) o deployment (software); transizione da prototipo a industrializzazione; sostenibilità economica nel lungo periodo.



Capitale Necessario

Valutazione del fabbisogno finanziario per raggiungere milestone critiche; rischio di gap tra R&D e commercializzazione; presenza di value inflection points chiari.



Go-To-Market, Fit ed Exit

Scalabilità Tecnologica e Industriale
Strategia GTM (licensing vs produzione diretta); coerenza con focus del fondo; potenziale di exit tramite M&A o IPO e interesse strategico di buyer industriali



Take home message

1. Tecnologia + Execution

- Non basta avere un breakthrough tecnologico: serve team in grado di portarla sul mercato.
- I VC valutano la combinazione di rigore scientifico e capacità di esecuzione industriale.

2. Mercato chiaro, anche se piccolo

- Anche nel deep tech, la tecnologia “push” deve avere un segmento di mercato concreto.
- I VC preferiscono problemi urgenti e applicazioni concrete, con early adopters identificabili.

3. Milestone visibili e capital efficiency

- Roadmap con value inflection points chiari riduce il rischio di “valley of death”.
- Fondi preferiscono stepwise funding che permette di de-riskare ogni fase.

4. IP e vantaggio competitivo difendibile

- Barriere all’ingresso reali: brevetti, know-how proprietario, complessità tecnica.
- Replicabilità difficile = maggiore sicurezza di ritorno.

5. Fit con il fondo

- Settore, stadio e geografia coerenti con focus e ticket size del fondo.
- VC deep tech investono anche in tecnologie eccellenti solo se strategicamente allineate.

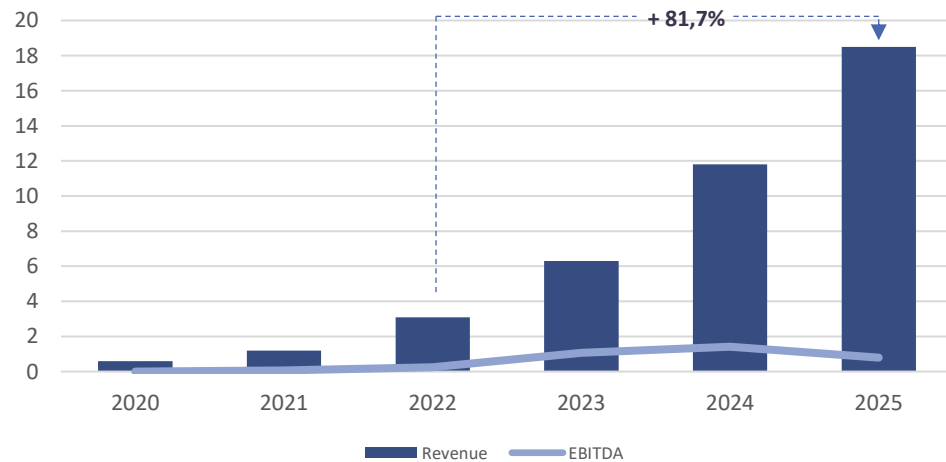
CARACOL

Specializzata nella manifattura additiva robotica di grande formato (LFAM) per una realizzazione efficiente, flessibile e sostenibile di componenti industriali avanzati. Le sue piattaforme hardware-software integrate, come **Heron AM** e **Vipra AM**, consentono la stampa **3D turnkey** di grandi componenti in materiali compositi e metallici per i settori aerospazio, automotive, architettura, navale e altri ambiti industriali.

Business model: B2B, vendita di sistemi industriali, licensing software e servizi ad alto valore aggiunto.

Eureka! Investment: tre round di investimento, per un ammontare complessivo di €6,5 mln a partire dal 2021. Nel 2025 la società ha chiuso uno dei round più rilevanti del panorama nazionale, completando un Series B da \$40 mln, a una valutazione pre-money di circa €90 mln, 10.6x l'entry.

Crescita Aziendale





PHONONIC VIBES

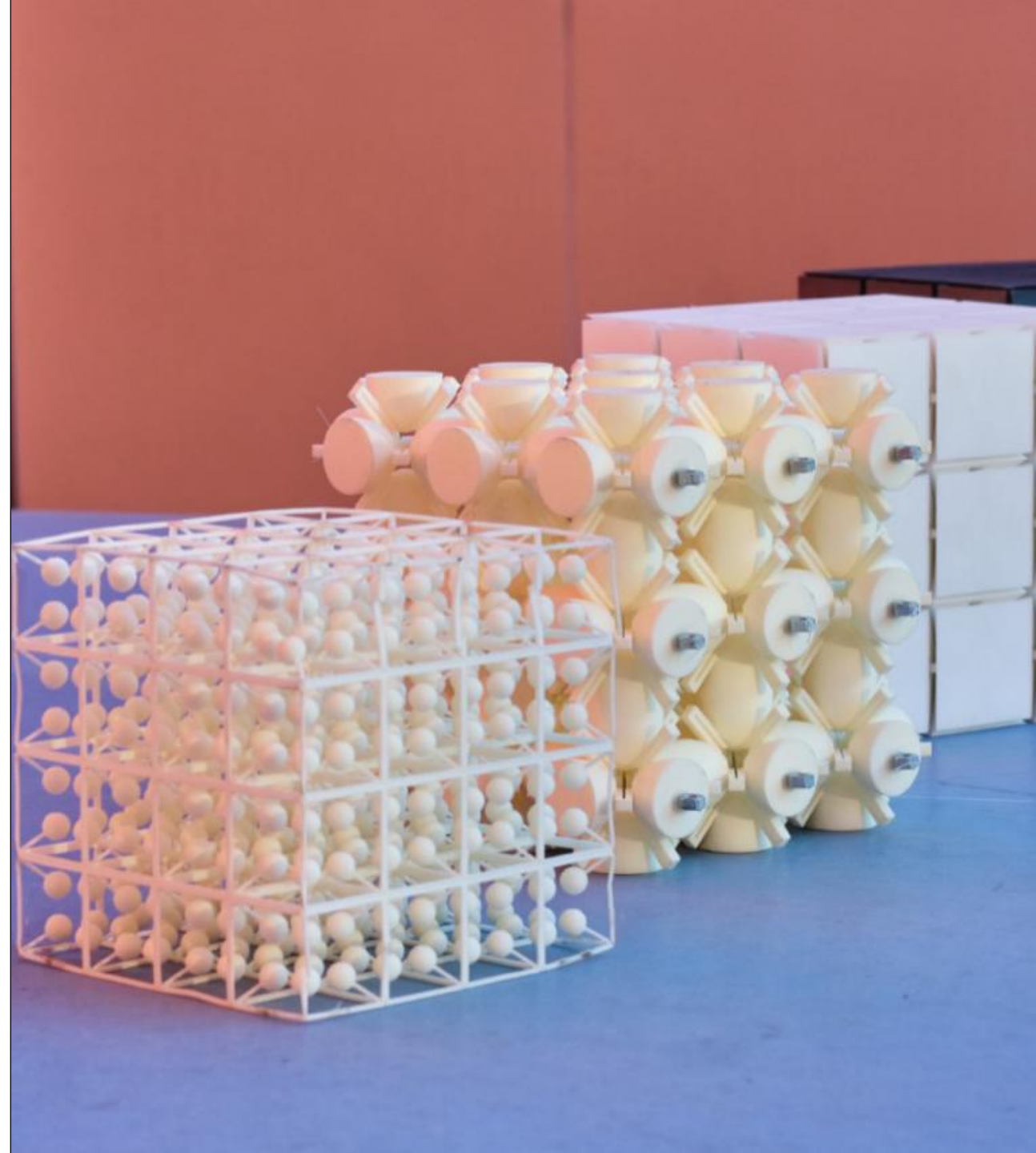
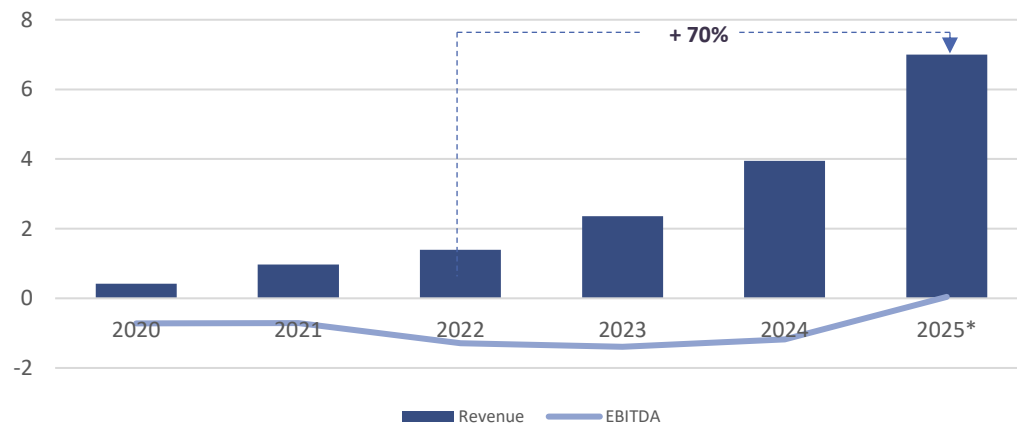
THE ART OF NOISE MANAGEMENT

Specializzata in soluzioni innovative per il **controllo** del **rumore** e delle **vibrazioni** basate su una tecnologia brevettata di **metamateriali acustici**, che consentono alternative più leggere, sostenibili e ad alte prestazioni rispetto ai trattamenti acustici tradizionali. I prodotti trovano applicazione nei settori infrastrutturale, automotive, degli elettrodomestici ed edilizio, migliorando il comfort acustico e riducendo al contempo costi e utilizzo di materiali.

Business model: B2B basato su prodotti fisici, soluzioni personalizzate e servizi di ingegneria ad alto valore aggiunto.

Eureka! Investment: tre round di investimento, per un ammontare complessivo di €3,6 mln a partire dal 2020 con ultima valutazione pari a 2,8x il round precedente. Nel 2025 la società ha chiuso un round tramite strumento convertibile per €4 mln, alla cui strutturazione e definizione il Fondo ha partecipato attivamente.

Crescita Aziendale





Milano, Via M. Camperio 4/A

Roma, Via Marsala 29/H

www.eurekaventure.it

Twitter: EurekaVenture

LEGAL DISCLAIMER

Il presente documento è stato predisposto da Eureka! Venture SGR esclusivamente a fini informativi e non può essere utilizzato per finalità diverse. Le informazioni contenute nella presente presentazione non sono state oggetto di verifica indipendente. Nessuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, può essere considerata affidabile e non deve essere fatto alcun affidamento sull'imparzialità, accuratezza, completezza o correttezza delle informazioni o delle opinioni contenute nel presente documento.

Eureka! Venture SGR e i suoi rappresentanti non assumono alcuna responsabilità (per negligenza o altro) per eventuali perdite derivanti dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto, o comunque riconducibili allo stesso. Eureka! Venture SGR non assume alcun obbligo di aggiornare il destinatario del presente documento o di fornire dati ulteriori, anche in presenza di errori, carenze informative o inesattezze delle informazioni qui contenute.

Le informazioni contenute nella presente presentazione non costituiscono un'offerta né un invito all'acquisto o alla sottoscrizione di alcuna quota dei fondi in gestione da Eureka! Venture SGR e nessuna parte del presente documento può costituire la base o essere presa in considerazione in relazione a contratti o impegni di qualsiasi natura.

Il presente documento è strettamente confidenziale, fornito esclusivamente a fini informativi e non può essere riprodotto, redistribuito o trasmesso a terzi, né pubblicato, in tutto o in parte, per alcuna finalità. Con la ricezione del presente documento, il destinatario ne riconosce e accetta integralmente i contenuti e le condizioni sopra riportate.