



CHAMBER OF COMMERCE  
ECONOMIC DEVELOPMENT AGENCY  
S A N M A R I N O



Republic of San Marino  
Official Business Gate

# Venture capital in Italia

## *Il caso di Kairos Venture ESG One*

*Dott. Matteo Bonfanti*

Key Partner Venture Capital  
Kairos Partners SGR

15 maggio 2024



# PERCHÉ IL VENTURE CAPITAL



CHAMBER OF COMMERCE  
ECONOMIC DEVELOPMENT AGENCY  
S A N M A R I N O



Republic of San Marino  
Official Business Gate

Il Venture Capital è una forma di investimento nel capitale di rischio in aziende non-quotate e con un elevato potenziale di crescita, caratterizzato da un approccio gestionale attivo e di lungo periodo

### Investimento

- **Stadio:** Aziende in fase di startup o nei primi anni di vita dell'impresa.
- **Innovazione:** Aziende che sviluppano tecnologie o modelli di business rivoluzionari, con proprietà intellettuale rilevante o vantaggio competitivo difendibile.
- **Aziende Private:** Aziende non quotate sui mercati regolamentati.



Ricerca



Analisi

### Portafoglio

- **Diversificazione:** Investimenti diversificati per numerosità e appartenenza settoriale.
- **Lungo termine:** Il Venture Capital agisce su un orizzonte temporale pluriennale, per consentire lo sviluppo delle startup oggetto di investimento.
- **Approccio attivo:** Supporto allo sviluppo e alla strategia dell'azienda.



Monitoraggio



Supporto

### Exit

- **Obiettivo:** Generazione del ritorno per gli investitori tramite vendita della società partecipata o tramite vendita della sola quota detenuta.
- **Modalità:** Quotazione delle azioni della società su un mercato regolamentato o cessione ad un operatore industriale o finanziario tramite transazione privata.



Crescita



Ritorno



CHAMBER OF COMMERCE  
ECONOMIC DEVELOPMENT AGENCY  
S A N M A R I N O



Republic of San Marino  
Official Business Gate

Il Venture Capital è un asset class che offre importanti vantaggi agli investitori, grazie al suo approccio orientato alla diversificazione e al supporto attivo nelle aziende oggetto di investimento

### Diversificazione

Creare portafogli diversificati sia per numerosità sia per settore offre all'investitore un bilanciamento efficace tra i rischi e i rendimenti derivanti dagli investimenti in startup.

### Lungo Termine

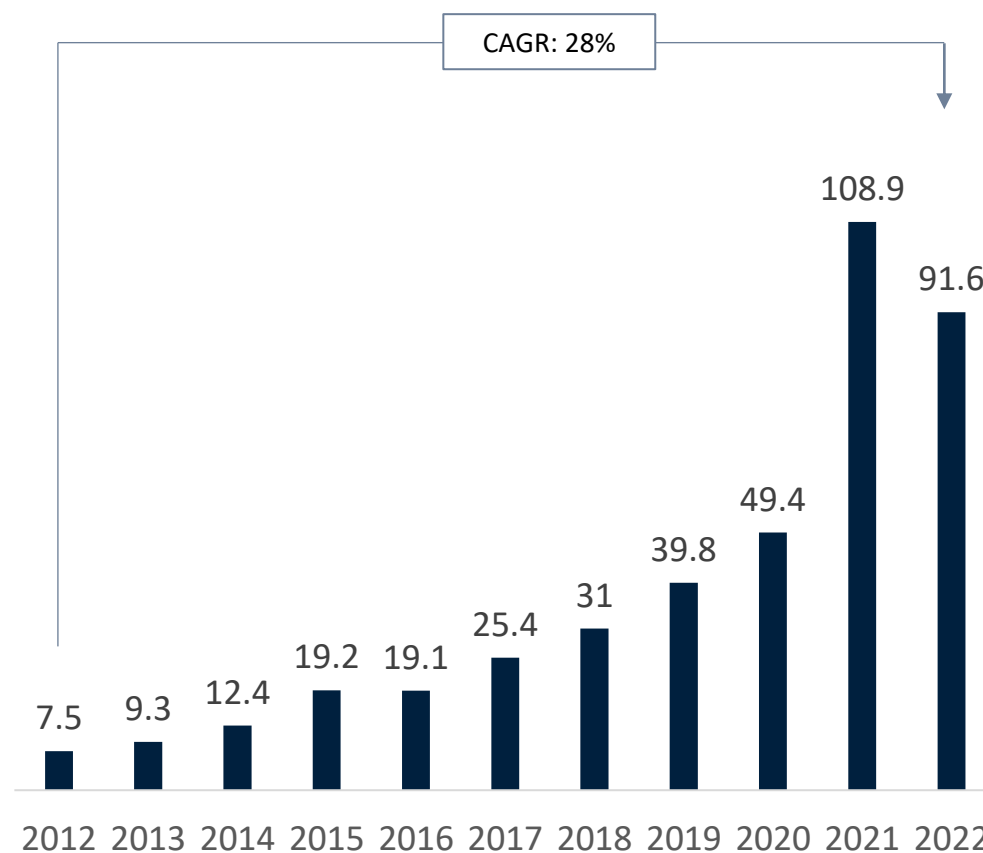
Un fondi di Venture Capital investe con un orizzonte temporale di lungo periodo, diventando quindi meno sensibile alle oscillazioni dei mercati e offrendo un'opportunità di investimento aciclica.

### Approccio Attivo

I fondi di Venture Capital supportano le società in cui investono, con l'obiettivo di creare valore e supportare il management delle società partecipate nel raggiungimento di ambiziosi progetti di sviluppo.

### Investimenti in Venture Capital in Europa

Importi investiti, € miliardi



Fonte: Pitchbook (2022)



# PERCHÉ L'ITALIA



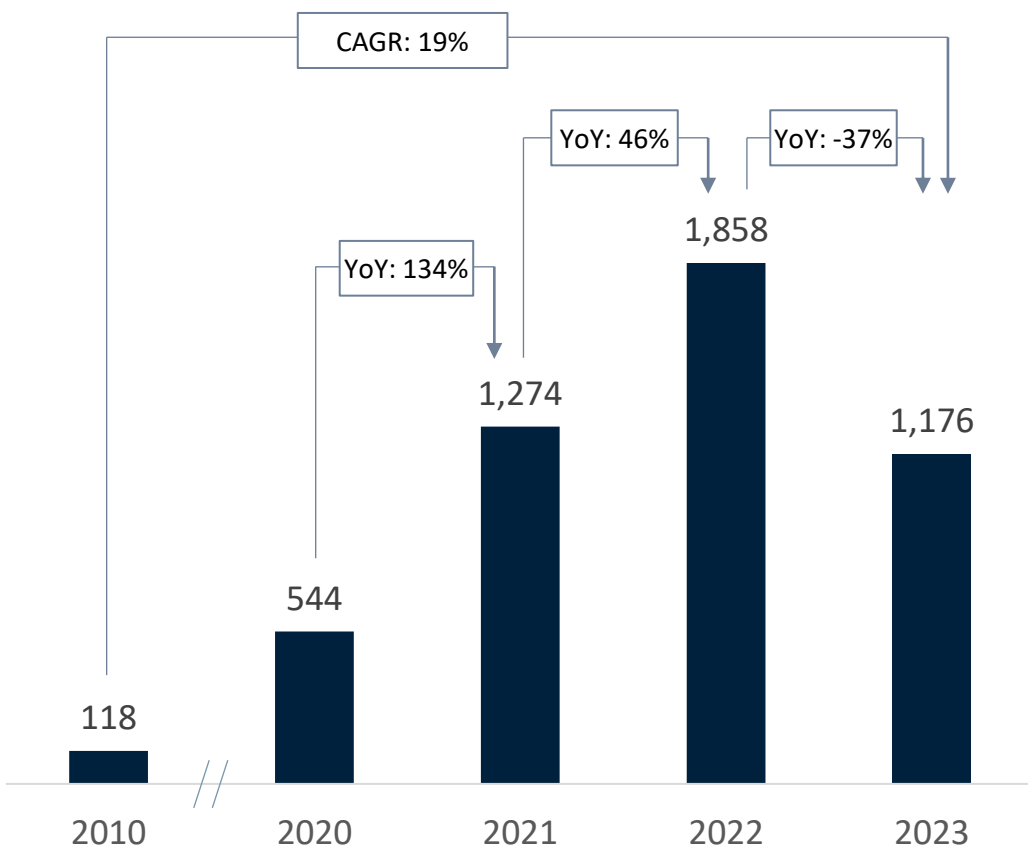
CHAMBER OF COMMERCE  
ECONOMIC DEVELOPMENT AGENCY  
S A N M A R I N O



Republic of San Marino  
Official Business Gate

Il mercato del Venture Capital in Italia ha mostrato una forte crescita fino al 2022 ed un fisiologico rallentamento nel 2023 di tutti i mercati a livello globale

### Evoluzione degli investimenti in Venture Capital in Italia Importi investiti, € milioni



In Italia sono presenti +14.000 startup e PMI innovative, aziende tecnologiche eleggibili per incentivi fiscali e agevolazioni.

Nel 2022 sono state registrate circa 340 operazioni e investimenti per € 1,858 milioni, con un importante contributo riconducibile ad alcune operazioni estremamente rilevanti. Nel 2023 sono stati invece completati 325 round per un ammontare complessivo investito pari a € 1,176 milioni.

#### Principali operazioni 2023







CHAMBER OF COMMERCE  
ECONOMIC DEVELOPMENT AGENCY  
SAN MARINO



Republic of San Marino  
Official Business Gate

L'evoluzione del framework legislativo e l'attenzione del Regolatore allo sviluppo dell'innovazione come volano di competitività nazionale stanno contribuendo in maniera estremamente positiva

Area	Framework legislativo	
Investimento	<p><b>€ 2.5 miliardi dal Fondo Nazionale Innovazione</b> saranno investiti in +1.000 startup italiane e fondi di Venture Capital.</p>	
Innovazione	<p><b>€ 145 miliardi dal PNRR</b>, dedicati a nuovi progetti italiani focalizzati su digitalizzazione, ricerca, sanità e sostenibilità.</p>	
Incentivo	<p><b>30% di incentivo fiscale sull'importo investito</b> in startup e PMI italiane sia per le persone fisiche che per quelle giuridiche.</p>	



CHAMBER OF COMMERCE  
ECONOMIC DEVELOPMENT AGENCY  
S A N M A R I N O



Republic of San Marino  
Official Business Gate

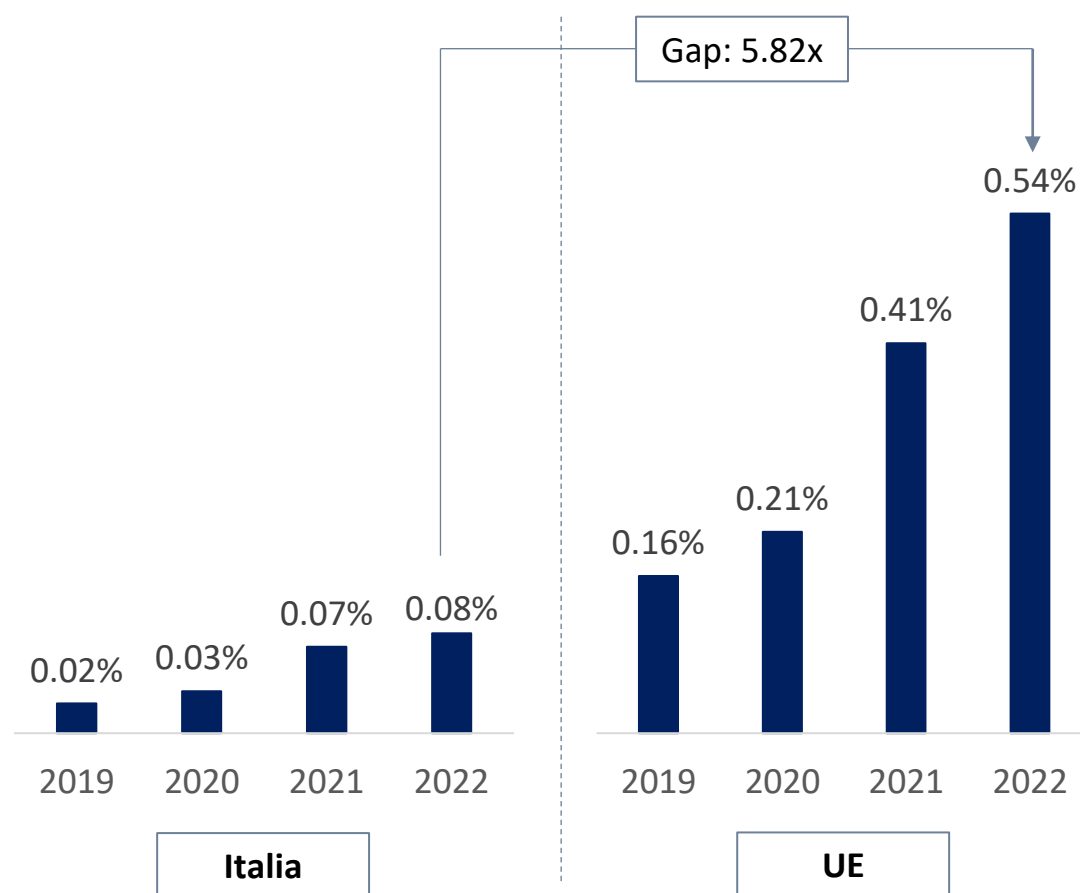
Nonostante continui a crescere velocemente, sia in termini assoluti sia in termini relativi rispetto all'economia nazionale, il mercato del Venture Capital in Italia è ancora poco servito

Il mercato di Venture Capital in Italia è meno competitivo rispetto ai principali mercati europei, con maggiore accessibilità ad operazioni ad alto potenziale.

Essendo il mercato dei capitali per startup e scaleup ancora sotto-servito, i fondi di Venture Capital italiani hanno un potere negoziale più alto rispetto agli operatori attivi in mercati più consolidati, potendo quindi beneficiare di valutazioni di ingresso più contenute.

Gli investimenti in Venture Capital crescono a un tasso superiore rispetto al PIL, sia in Italia che in tutta l'Unione Europea nel suo complesso. Tuttavia, nonostante la forte crescita dimostrata, il contributo del Venture Capital al PIL in Italia è ancora significativamente inferiore rispetto a quello europea, segno dell'ampio margine di crescita che il settore ancora ha davanti a sé.

**Confronto tra livello di sviluppo del Venture Capital in Italia e in Europa**  
% importi investiti in Venture Capital / Prodotto Interno Lordo



Fonte: Pitchbook (2022), Statista (2022), Crunchbase (2023)





Republic of San Marino  
Official Business Gate

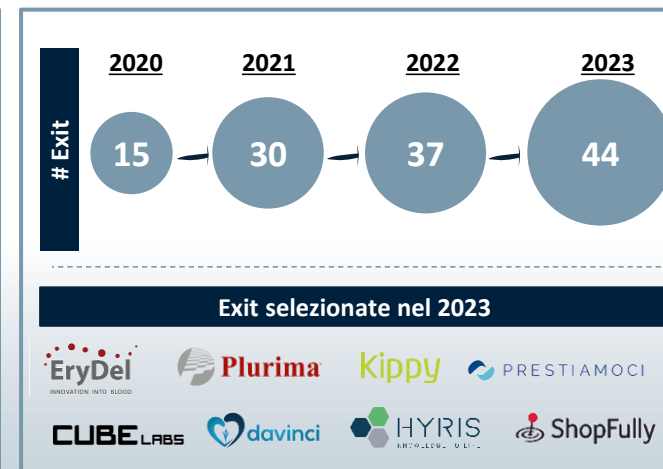
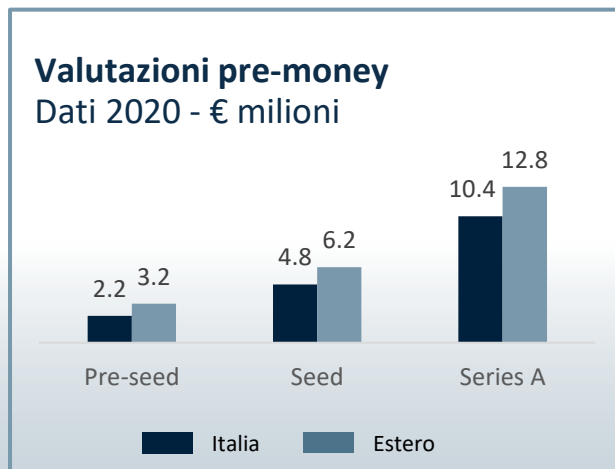
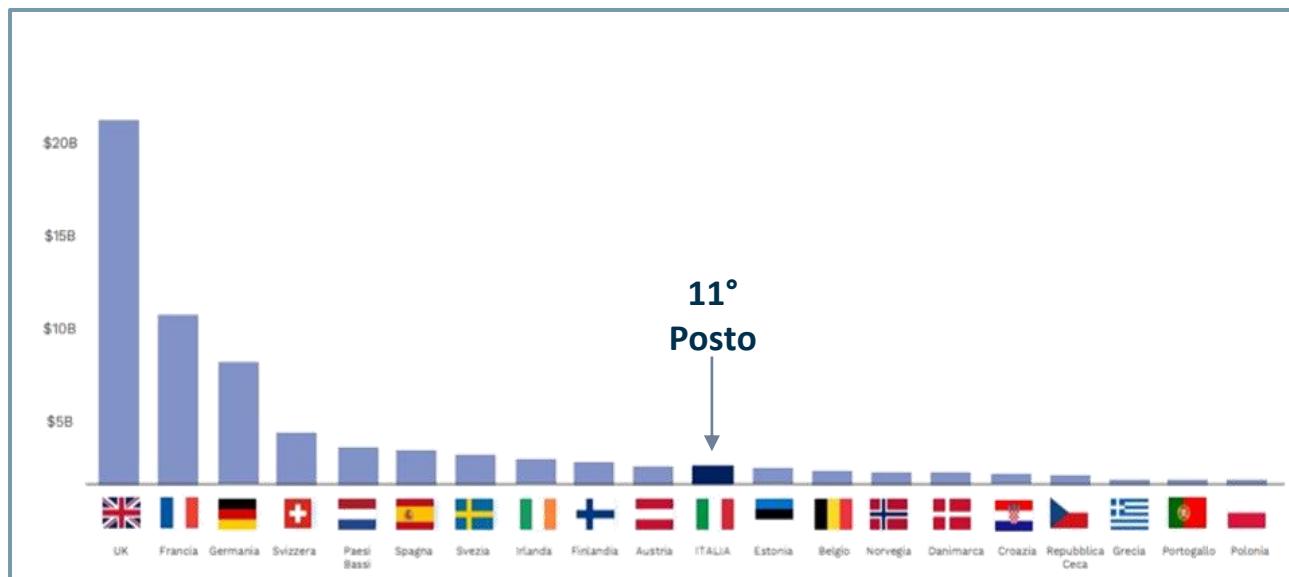
CHAMBER OF COMMERCE  
ECONOMIC DEVELOPMENT AGENCY  
S A N M A R I N O

I paesi in cui il mercato del Venture Capital risulta meno sviluppato sono le geografie che offrono le migliori opportunità di investimento, come il contesto italiano

Nonostante la significativa crescita percentuale prevista dal 2021, l'Italia si colloca all'11° posto in termini di ammontare investito tra i Paesi europei.

L'Italia, che presenta ampi margini di miglioramento, può contare su un ecosistema in forte sviluppo che si appresta a seguire le orme dei paesi più avanzati sul fronte dell'innovazione

In questo momento storico, il mercato italiano offre condizioni di ingresso più vantaggiose (sconto medio del 20% sulle valutazioni di asset comparabili) e, allo stesso tempo, presenta segni di graduale allineamento agli standard europei per quello che riguarda le condizioni di uscita.





# PERCHÉ KAIROS PARTNERS SGR



CHAMBER OF COMMERCE  
ECONOMIC DEVELOPMENT AGENCY  
S A N M A R I N O



Republic of San Marino  
Official Business Gate

L'esperienza maturata sui mercati e la profonda conoscenza dell'ecosistema imprenditoriale italiano rappresentano importanti asset sfruttabili con efficacia nel mercato del Venture Capital

### Caratteristiche Chiave

**Esperienza sui mercati:** Profonda conoscenza dei mercati finanziari, frutto dell'esperienza pluridecennale cumulata e derivante dalla gestione diretta di fondi azionari e obbligazionari.

**Rapporti con imprese:** Conoscenza dell'ecosistema industriale italiano ed estero, con rapporti diretti con le principali società quotate, anche grazie alla gestione diretta di molteplici fondi.

**Fondi tematici:** Gestione diretta di fondi tematici affidata a team di professionisti dotati di competenze settoriali specifiche, che forniscono una visione esperta su particolari aree di mercato e settori industriali.

**Wealth Management:** Offerta di servizi di wealth management dedicati a soddisfare le esigenze di High Net Worth Individuals, per mettere al servizio dei clienti privati le competenze aziendali in materia di gestione patrimoniale.

### Vantaggi per il Venture Capital

**Supporto in IPO:** Posizione privilegiata nel supportare startup e scaleup interessate a quotazioni su mercati regolamentati, potendo far leva su competenze per valutare al meglio potenzialità e rischi.

**Supporto in M&A:** Capillare network imprenditoriale e contatti ravvicinati con le principali realtà italiane, per supportare le aziende nell'individuare opportunità di exit tramite vendita ad operatori industriali.

**Monitoraggio:** Forte presidio di settori industriali ad alto potenziale, che amplificano la capacità di intercettare trend emergenti e di monitorare settori di interesse strategico.

**Deal Flow:** Il contatto con investitori sofisticati, interessati al panorama degli asset alternativi e/o coinvolti in prima persona nella gestione di realtà aziendali importanti, offre accesso ad opportunità di investimento esclusive e ad alto potenziale.



CHAMBER OF COMMERCE  
ECONOMIC DEVELOPMENT AGENCY  
S A N M A R I N O



Republic of San Marino  
Official Business Gate

## Kairos Ventures ESG One investe in settori favoriti da trend tecnologici che trovano ulteriore stimolo nei recenti eventi che hanno influenzato l'economia mondiale: il Covid-19 e la guerra russo-ucraina

### Shock globali

### Megatrend emergenti / accelerati

### Settori tecnologici avvantaggiati

Pandemia  
Covid-19

Digitalizzazione e innovazione delle modalità di lavoro di attori pubblici e privati, per colmare il ritardo nel processo di digitalizzazione del paese.

Confrontarsi con nuovi rischi biologici ha reso manifesta l'importanza dell'investimento continuo in ricerca e biotecnologie.

Guerra  
russo-ucraina

La cessazione della cooperazione internazionale su molteplici fronti ha causato la necessità di indipendenza e potenziamento di settori strategici

La crisi energetica scatenata ha messo in evidenza il bisogno di investimenti nella costruzione di un sistema energetico indipendente.

#### Trasformazione Digitale B2B:

B2B Saas	Artificial Intelligence	Machine Learning
Blockchain	5G	Big Data Analytics
		AI

#### Life Science

Dispositivi Medicali	Diagnostica	Biotecnologie
Veterinaria	Lab Services	Telemedicina

#### New Space Economy

Internet Satellitare	Osservazione Terrestre	Droni
Ground Services	Lanci Satellitari	Stazioni Spaziali

#### Green Energy

Idrogeno	Energy Storage	CleanTech
Rinnovabili	Elettrificazione	Smart cities



Republic of San Marino  
Official Business Gate

Il fondo Kairos Ventures ESG One è gestito da un nucleo di professionisti con esperienza di successo nel mondo del venture capital e profonda conoscenza dei settori presidiati...

CHAMBER OF COMMERCE



### Guido Maria Brera

Chief Investment Officer  
Kairos Ventures ESG  
One Key Partner

- Co-Fondatore e azionista di minoranza del Gruppo Kairos.
- Attuale Consigliere e Chief Investment Officer di Kairos Partners SGR.
- Co-Fondatore di Chora Media.
- In precedenza ha lavorato presso Giubergia Warburg come responsabile del proprietary trading.
- Ha iniziato la carriera nel 1994 in Fineco dove ha ricoperto il ruolo di gestore dei fondi Cisalpino Bilanciato e Cisalpino Indice (fondo azionario numero uno in Italia nel 1996).
- Laurea con lode in Economia Aziendale presso l'Università La Sapienza.

Giubergia Warburg



### Roberto Zanco

Kairos Head of Alternative  
Illiquid Investments

- Co-Fondatore e Managing Partner di RedSeed Ventures.
- Co-Fondatore di Chora Media e Membro del Consiglio di Amministrazione di Chora Media e di Will Media.
- 30+ transazioni VC completate.
- Attuale Membro del Consiglio di Amministrazione di Braincontrol e di Gruppo Sicuro.it.
- In precedenza ha lavorato nei team di investimento VC di Quadrivio SGR e TTventure e ha lavorato come advisor per Vertis e Como Ventures.
- MSc con Lode in Economics and Statistics; MBA presso University of Iowa.



### Elisa Schembari

Kairos Ventures ESG  
One Key Partner

- Fondatrice e Presidente di RedSeed Ventures.
- Attuale membro del Consiglio di Amministrazione di Leaf Space e di Farmoderm.
- In precedenza ha lavorato come Marketing Manager in Procter & Gamble e Management Consultant in McKinsey.
- MSc con Lode in Managerial Engineering.
- Ha conseguito a maggio 2022 l'attestato "ESG Analysis & Investing Certificate (CFA Society Italy e MIP).



### Matteo Bonfanti

Kairos Ventures ESG  
One Key Partner

- Direttore Technology Transfer presso Istituto Italiano di Tecnologia, con il lancio di 10 nuove startup all'attivo.
- 30+ transazioni VC e/o progetti di technology transfer completati.
- Ex Membro del Consiglio di Amministrazione di diverse startup tecnologiche e PMI innovative tra cui D-Orbit.
- 9+ anni in Venture Capital.
- Scienziato con Ph.D. in Nanotecnologia e Executive MBA con lode presso SDA Bocconi.



### Filippo De Vizzi

Kairos VC Team

- M&A Analyst in Ubi Banca (3 anni).
- In precedenza ha lavorato presso Julius Baer.
- MSc in Management presso l'Università Bocconi.



### Oriana Bastianelli

Head of Analyst  
and ESG

- In Kairos dal 2005, è attualmente gestore del fondo Kairos International Sicav oltre che responsabile del team di analisti e ESG del Gruppo.
- Ha conseguito a maggio 2022 l'attestato "ESG Analysis & Investing Certificate" (CFA Society Italy e MIP).
- In precedenza ha lavorato in Banca Sella e in Mediobanca.
- MSc in Scienze Economiche e Bancarie presso Università degli Studi di Siena



MEDIOBANCA



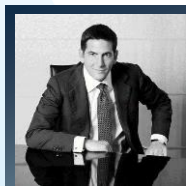


CHAMBER OF COMMERCE  
ECONOMIC DEVELOPMENT AGENCY  
S A N M A R I N O



Republic of San Marino  
Official Business Gate

...supportato da esperti di settore coinvolti nelle analisi degli investimenti e con possibilità di accesso ad opportunità di mercato e di investimento esclusive



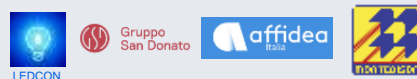
**Federico  
Leproux**



- CEO di TeamSystem – leader italiano dei software gestionali.
- In precedenza è stato Engagement Manager in McKinsey & Company e Senior Consultant in Bain & Company. Ha iniziato la sua carriera in Procter & Gamble come production unit manager.
- MSc in Mechanical Engineering presso la Sapienza Università di Roma.



**Giuseppe  
Giannasio**



- Fondatore & CEO di Ledcon – società di consulenza specializzata nella sanità e life science.
- In precedenza è stato VP Western Europe di Affidea, nonché CEO del Gruppo Ospedaliero San Donato. Ha iniziato la sua carriera in Montedison Group come finance manager.
- MSc in Business Administration presso l'Università Bocconi.



**Roberto  
Italia**



- Presidente di Avio, CEO di Verinvest, Director di Red Black Capital, Senior Partner di Space Holding.
- In precedenza ha lavorato in Warburg Pincus, Henderson Private Capital e Cinven.
- MSc in Economics presso la LUISS di Roma e MBA presso l'INSEAD di Fontainebleau.

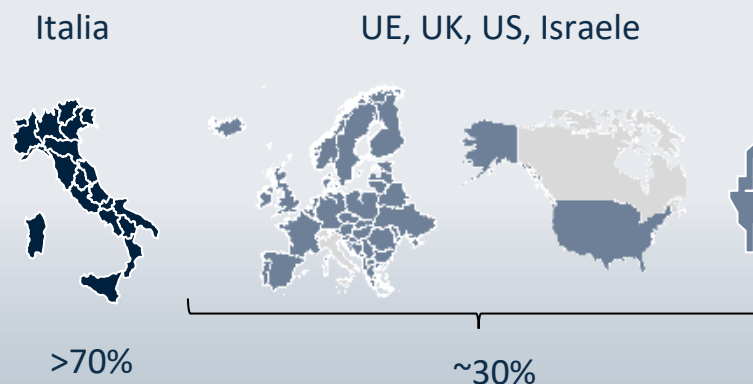


## Grazie ad un focus startup e PMI innovative italiane, gli investimenti nel fondo Kairos Venture ESG beneficeranno dell'incentivo fiscale pari al 30% previsto dalla normativa italiana

	Benefici per persone fisiche	Benefici per persone giuridiche
Benefici Fiscali	Detrazione IRPEF pari al <b>30%</b> dell'ammontare investito in PMI e start up innovative.	Deduzione IRES pari al <b>30%</b> dell'ammontare investito in PMI e startup innovative.
Limitazioni	Massimo investimento annuo detraibile: <b>€ 1,0m.</b>	Massimo investimento annuo detraibile: <b>€ 1,8m.</b>
Vincoli	<b>Allocazione:</b> +70% in startup e PMI innovative. <b>Tempo:</b> quote mantenute per almeno 3 anni.	<b>Allocazione:</b> 70% in startup e PMI innovative. <b>Tempo:</b> quote mantenute per almeno 3 anni.

Focus principale su startup e PMI innovative italiane già avviate o in procinto di avviare le loro attività, sfruttando l'ampio accesso a operazioni esclusive e traendo vantaggio da un mercato italiano del Venture Capital sotto-servito.

Investimenti selezionati in startup e PMI con sede in mercati più maturi (come ad esempio USA, Israele, Regno Unito, Germania, Francia) principalmente in partnership con fondi internazionali e locali.








CHAMBER OF COMMERCE  
ECONOMIC DEVELOPMENT AGENCY



Republic of San Marino  
Official Business Gate

Il fondo Kairos Ventures ESG ha dimostrato di aver accesso ad opportunità di investimento qualificate e frutto di un processo di selezione molto rigoroso (oltre 900 startup analizzate in 22 mesi di operatività)

Startup	Descrizione	Round	Investimento
	Startup innovativa che sviluppa una nuova generazione di dispositivi medici per endoscopia gastrointestinale, volti a rendere la colonscopia una procedura più sicura, veloce e facile.	€ 8 milioni	€ 1 milione
	Startup innovativa che sviluppa un dispositivo medico antitumorale e mininvasivo basato su microsfere radioattive incorporate in una colla biocompatibile, per somministrazione di radioterapia loco-regionale.	€ 10 milioni	€ 1 milione
	Società di ricerca e sviluppo che sta sviluppando un reattore nucleare modulare con tecnologia di raffreddamento al piombo per garantire sicurezza, efficienza, praticità e sostenibilità.	€ 300 milioni	€ 1 milione
	Azienda operante nel settore della cannabis, specializzata nella lavorazione della pianta per estrarre principi attivi farmaceutici (API) per farmacie.	€ 2,2 milioni	€ 1 milione
	Azienda che offre un servizio di revenue-based financing, per consentire a e-commerce e imprese SaaS di aumentare il proprio budget di marketing in maniera flessibile.	€ 6,0 milioni	€ 0,5 milioni
	Startup innovativa che offre strumenti per facilitare l'ingresso di operatori istituzionali come banche, istituti finanziari, sistemi di pagamento, fintech e HNWI nel mercato dei crypto-asset.	€ 1,7 milioni	€ 0,5 milioni
	Holding di partecipazioni di brand emergenti nel settore del fashion luxury, attiva nell'accelerarne la crescita tramite iniezione di capitale e fornitura di competenze e servizi (marketing, admin, finance, distribution, supply chain, ecc...).	€ 4,6 milioni	€ 1 milioni



# CASE STUDY

# UNDERSCORE DISTRICT

*Full-suite  
Fashion and Luxury  
Growth Platform*





# VISION

Be the house of  
fashion rising stars

# MISSION

Empower creative talents to redefine the  
fashion paradigm

# UD Has Supported Some of The Most Promising Rising Stars

*Our brands and investments are cheered by the most important press worldwide*


**VOGUE**  
BUSINESS

FASHION

## With investment, can Magliano become the next Italian heritage brand?

The luxury brand wants to redefine Made in Italy with its genderless, upcycled pieces, backed by an injection of cash and support for its logistics, finance and e-commerce operations.

BY LUCY MAGUIRE  
January 11, 2023





**WWD**  
WOMEN'S WEAR DAILY

FASHION / DESIGNER AND LUXURY


## Luca Magliano on 'Being Seen,' Life After LVMH Prize Contest

The winner of the Karl Lagerfeld Special Jury Prize also gave a preview of the Magliano spring 2024 collection he will present in Milan on Sunday, which was developed under the brief "answered prayers."

By SANDRA SALIBIAN  JUNE 16, 2023, 12:30AM




Luca Magliano JACOPO BENASSI/COURTESY OF MAGLIANO

 MILAN — "It's a beautiful feeling to be seen." The simple yet emotional speech given after receiving the Karl Lagerfeld Special Jury Prize at the LVMH Prize for Young Fashion Designers last week captured the whole essence of Magliano's

**PAMBIANCONews**

HOME NEWS SUMMIT FOCUS EDITORIALS TV MAGAZINE



GRISA

## Underscore District sceglie il "promettente" GRioK come quarto deal

Di Davide Fogato — 22 Gennaio 2024



# UD Brands Are Highly Innovative And Creative

*Designer driven brands with deep values and strong communication*

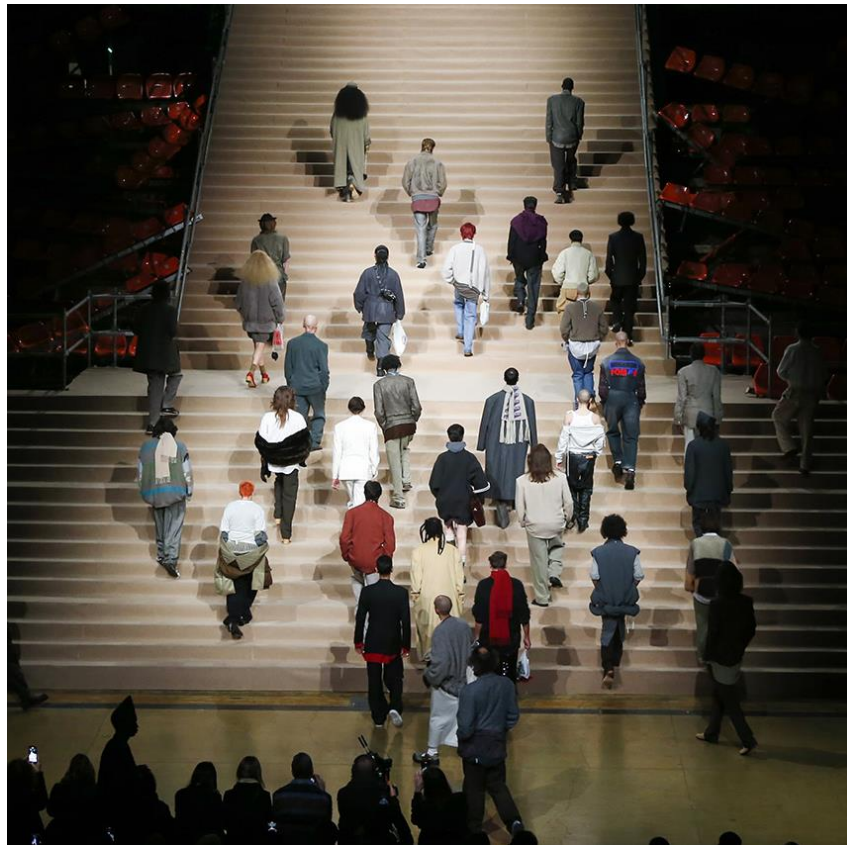
PIUMESTUDIO

Fall Winter 2024 - Lookbook



**MAGLIANO**

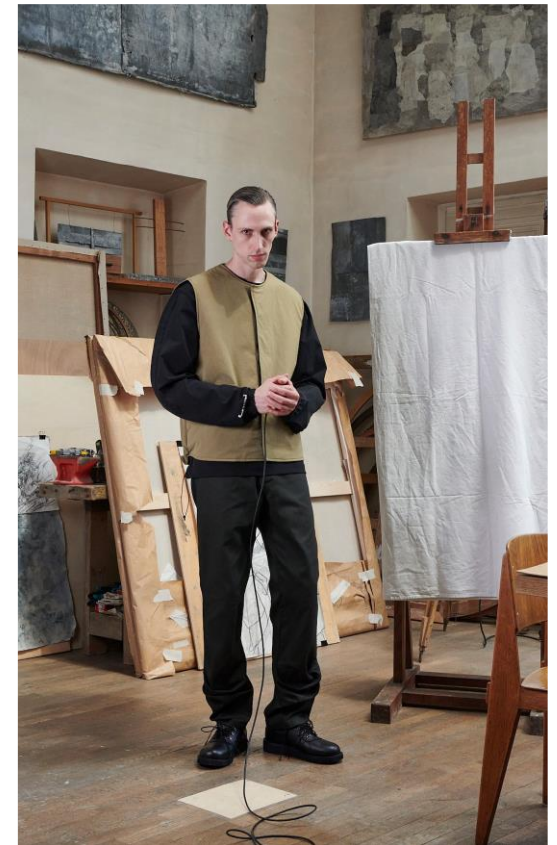
Fall Winter 2024 Fashion Show



Link to the show [here](#)

**GR10K**

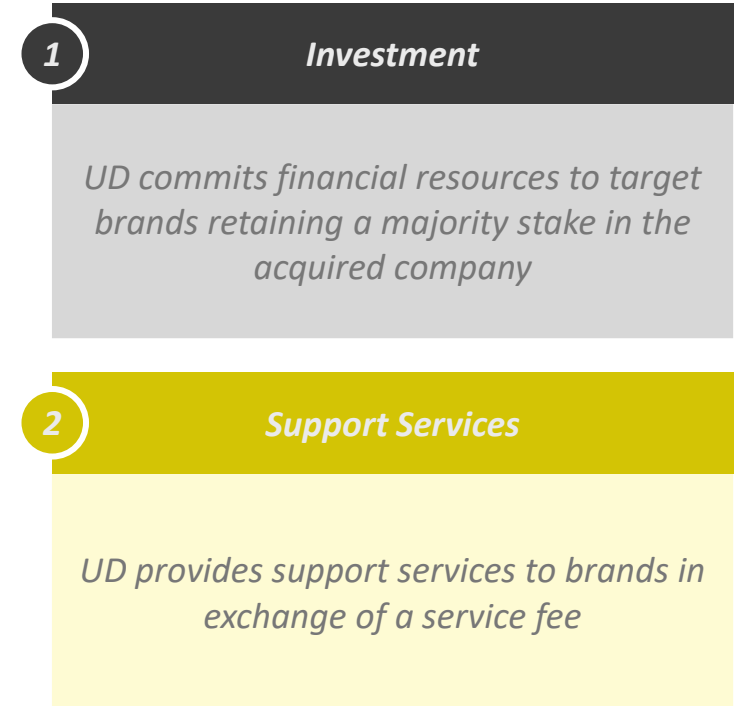
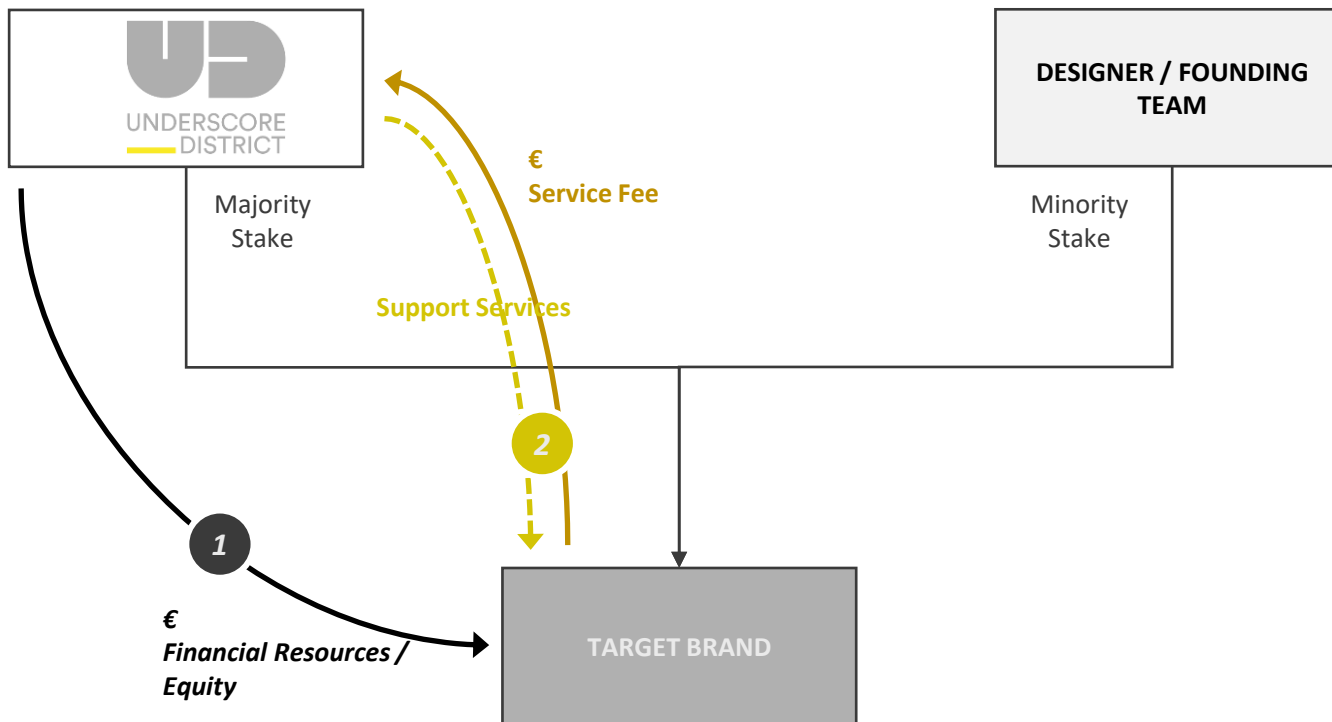
Spring Summer 2023 - Lookbook



# UD Provides Capital for Growth to Its Brands...

*Innovative business model, as UD provides capital for growth and a variety of services to its brands*

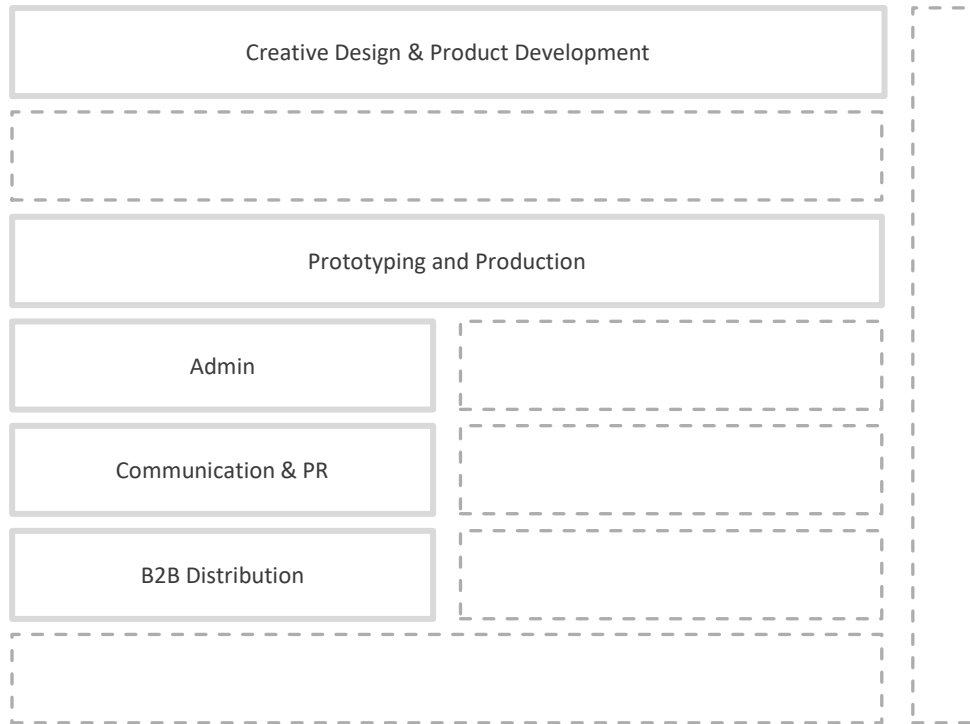
## How Does Underscore District Operate



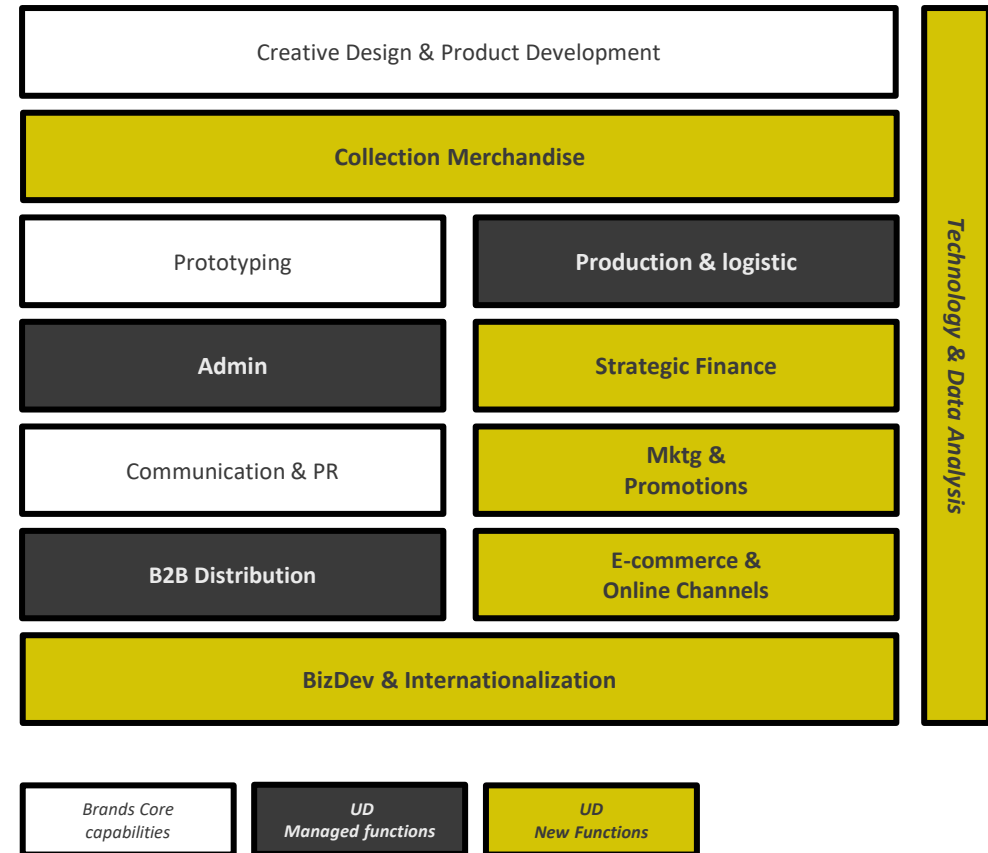
# ...Enriching Them With All Key Functions Needed to Succeed

UD organizes and supports its brands so that creatives can focus on their core expertise

## From a “Brand” (Before UD)...



## ...to a Fully Fledge Company (After UD)



# C-Team Leverages a Highly Complementary Set of Experiences in Finance, Operations, Investments and Technology



**Edoardo Di Luzio**  
CEO



**Goffredo Di Pasquale**  
COO



**Alfonso Meccariello**  
CIO



**Lorenzo Matronola**  
Head of Finance and Corporate Dev



**Thomas Fracassi**  
Head of Sales



**Emanuela Wu**  
Head of Business Dev



# UD Boasts a Global Footprint With €10m Sales

*Our brand portfolio reaches >200 high-end retailers worldwide, and over 500k customers*



Notes: data refer to 2024 expected sales of existing brand portfolio before new acquisitions.



CHAMBER OF COMMERCE  
ECONOMIC DEVELOPMENT AGENCY  
S A N M A R I N O



Republic of San Marino  
Official Business Gate

# *Grazie per l'attenzione*

[m.bonfanti@kairospartners.com](mailto:m.bonfanti@kairospartners.com)

✓ Inoltra quesiti ad [academy@camcom.sm](mailto:academy@camcom.sm)

