

COMUNICATO STAMPA**NASCE L'ECOSISTEMA ITALIANO SUI SEARCH FUND**

Via al primo Osservatorio sui Search Fund in Italia della School of Management del Politecnico di Milano in collaborazione con Eureka! Venture SGR

Partono i primi corsi MBA ed Elective specializzati della Graduate School of Management del Politecnico di Milano

Nasce ETA Fund, il primo fondo istituzionale italiano dedicato ai Search Fund

Milano, 7 maggio 2025 - Il primo Osservatorio in Italia sui Search Fund, i primi corsi MBA ed Elective specializzati a cura della Graduate School of Management del Politecnico di Milano, il primo fondo istituzionale italiano dedicato, promosso da Eureka! Venture SGR: nasce l'ecosistema italiano dei Search Fund, modelli di investimento innovativi che offrono una soluzione concreta al passaggio generazionale e alla continuità delle imprese italiane. È stato presentato ieri a “**Entrepreneurship Through Acquisition: una nuova via all'imprenditorialità**”, la prima conferenza annuale in Italia sul tema, al Campus Navigli della POLIMI GSoM.

In questa occasione, infatti, sono stati illustrati i risultati del **nuovo e primo Osservatorio sui Search Fund in Italia**, progetto di ricerca della School of Management del Politecnico di Milano in collaborazione con Eureka! Venture SGR, che annualmente monitorerà lo sviluppo di questo modello di investimento ancora poco conosciuto in Italia, ma perfettamente in grado di adattarsi al tessuto economico nazionale. Il Search Fund è finalizzato a finanziare uno (o più) “Searcher” - tipicamente un manager o un professionista che vuole diventare imprenditore - nella ricerca di un'azienda da rilevare e, una volta trovata, nella sua acquisizione.

Dall'analisi dell'Osservatorio sono **29 i Search Fund complessivamente censiti nel nostro paese** dal 2016 (anno della prima iniziativa) al 2024, in costante aumento: a fine dello scorso anno se ne registrano 15 attivi, 10 acquisizioni concluse, 1 exit. A dimostrazione dell'efficacia del modello e della coerenza con il nostro tessuto economico-produttivo, il 93% delle search concluse ha portato ad un'acquisizione e solo una ricerca è fallita. A investire nei Search Fund sono nel 49% dei casi investitori istituzionali, nel 18% family office, nel 33% individui, angel e holding personali. I settori coinvolti sono molti: labelling, pharma, tecnologie laser, food & beverage, gestione rifiuti, software, moda, education, facility management. Il capitale medio usato per la ricerca della target da acquisire è 558.000 euro, con una media di 17 investitori per fondo. I Searcher italiani hanno un'età mediana di 34 anni, provengono prevalentemente dal general management (37%), dalla consulenza strategica (32%) o dall'investment banking e private equity (31%). Il 63% ha in tasca un MBA e il 50% di questi ha scoperto il modello proprio tramite l'MBA.

Nati negli Stati Uniti alla fine degli anni '80, oggi si contano **oltre 1.000 Search Fund nel mondo**, soprattutto in Nord America, dove hanno avuto un ruolo importante le Business School (come la Stanford Graduate School of Management), ma anche in alcuni paesi europei, tra cui in particolare la Spagna, grazie anche al ruolo chiave della IESE Business School. Per questa ragione, la Graduate School of Management del Politecnico di Milano presenta i **primi corsi in Italia per MBA ed Elective specializzati sui Search Fund**. Sono stati progettati due differenti moduli intensivi dedicati per formare gli aspiranti imprenditori che vogliono acquisire e gestire un'impresa via Search Fund: il primo corso, in partnership col team di Eureka! Venture, affronterà la teoria e l'operatività dei Search Fund, con anche dei casi pratici, mentre il secondo avrà una componente molto più tecnica, in collaborazione con lo Studio legale EptaLex, entrando nel merito dei profili giuridici e fiscali più complessi, dalla costituzione della search company e raccolta del capitale, alla strutturazione dell'acquisizione, fino alla fase di exit. Altre iniziative quali *inspiring workshop* sono inoltre in preparazione.

È stato presentato, inoltre, **ETA Fund**, il primo fondo istituzionale italiano dedicato ai Search Fund, promosso da Eureka! Venture SGR, con **Paolo Guida** che - grazie a 25 anni di esperienze internazionali in investimenti M&A, private equity, venture capital e strategy consulting, MBA Chicago, tra i primi investitori seriali in Search Fund in Italia sin dal 2017 - si unisce al team di Eureka! Venture in qualità di Partner e key-man del fondo di investimento. Il team sarà poi supportato da un gruppo di prestigiosi Ambassador - imprenditori, amministratori delegati e professionisti esperti nelle aree di interesse di ETA Fund e in tematiche legali, due diligence M&A, executive search e sviluppo business -che lavoreranno al fianco dei searcher e delle imprese acquisite.

“In un contesto come quello italiano, i Search Fund rappresentano un modello di investimento innovativo che può svolgere un ruolo importante nel favorire il ricambio generazionale e la sostituzione di imprenditori alla guida di PMI con limiti di crescita con figure manageriali di alto livello, in grado di liberare il potenziale e favorire la scala delle imprese - dichiara **Andrea Rangone**, Professore di Entrepreneurship and Digital Business Innovation al Politecnico di Milano -. I risultati della ricerca dell'Osservatorio mostrano come la diffusione di questi strumenti oggi sia ancora all'inizio in Italia, ma in costante aumento. Per accelerarne lo sviluppo, è fondamentale la nascita di un ecosistema che mette insieme fondi di investimento, programmi di formazione specifici e ricerche con dati aggiornati”.

“I nostri searcher più promettenti vanno all'estero per raccogliere i capitali necessari per comprare un'azienda italiana, prevalentemente perché sino ad oggi non esisteva ancora una generazione di investitori istituzionali dedicati” dichiara **Stefano Peroncini, Amministratore Delegato di Eureka! Venture SGR**, che prosegue: “Con ETA Fund abbiamo voluto dimostrare che anche l'Italia è in grado di promuovere fondi di investimento istituzionali e specializzati, gestiti da SGR italiane, in grado di raccogliere capitali da investitori privati, family office e anche investitori istituzionali attenti al ritorno sul territorio (quali la Fondazione CR di Lucca), adempiendo così al ruolo di *anchor investor* dei Search Fund italiani, per dare continuità alle nostre piccole e medie imprese con rinnovate energie imprenditoriali: finalmente una risposta istituzionale ad un problema strutturale della nostra economia”.

Il Search Fund è un veicolo di investimento che prevede 4 fasi, una prima in cui il promotore raccoglie da un gruppo di investitori un capitale iniziale, che in Italia, sulla base dei dati raccolti, dura mediamente 3 mesi. Una seconda di ricerca e acquisizione dell'azienda target, che è mediamente di 21 mesi nel nostro paese. Una terza di gestione e crescita, in cui il Searcher diventa l'amministratore delegato e l'imprenditore di riferimento della società e, con il supporto degli investitori definisce il piano di crescita; in media dura 41 mesi (anche se per ora solo 11 Search Fund sono arrivati a questa fase). L'ultima fase è l'Exit, con l'uscita dall'investimento per il Searcher e gli investitori (in Italia per ora solo 1).

--

Informazioni per la stampa: d'I Comunicazione:

Piero Orlando po@dicomunicazione.it Mob.: 335 1753472

Stefania Vicentini sv@dicomunicazione.it Mob.: 335 5613180

School of Management del Politecnico di Milano

La School of Management del Politecnico di Milano, costituita nel 2003, accoglie le molteplici attività di ricerca, formazione e consulenza nel campo dell'economia, del management e dell'industrial engineering, che il Politecnico porta avanti attraverso le sue diverse strutture interne e consortili. La School of Management possiede la “Triple crown”, i tre accreditamenti più prestigiosi per le Business School a livello mondiale: EQUIS, ricevuto nel 2007, AMBA (Association of MBAs) nel 2013, e AACSB (Advance Collegiate Schools of Business, ottenuto nel 2021). Nel 2017 è la prima business school italiana a vedere riconosciuta la qualità dei propri corsi erogati in digital learning nei master Executive MBA attraverso la certificazione EOCCS (EFMD Online Course Certification System). Inserita nella classifica del Financial Times delle migliori Business School d'Europa dal 2009, oggi è in classifica con il Full-Time MBA, Master of Science in Management Engineering e con l'Online MBA. In particolare, nel 2024 l'International Flex EMBA si posiziona 8° al mondo nel Financial Times Online MBA Ranking. La Scuola è presente anche nei QS World University Rankings e nel Bloomberg Businessweek Ranking. La Scuola è membro di PRME (Principles for Responsible Management Education), Cladea (Latin American Council of Management Schools) e di QTEM (Quantitative Techniques for Economics & Management Masters Network). Fanno parte della Scuola: il Dipartimento di Ingegneria Gestionale del Politecnico di Milano e POLIMI Graduate School of Management che, in particolare, si focalizza sulla formazione executive e sui programmi Master. Le attività della School of Management legate all'Innovazione Digitale si articolano in: Osservatori Digital Innovation, che fanno capo per le attività di ricerca al Dipartimento di Ingegneria Gestionale; Formazione executive e programmi Master, erogati da POLIMI Graduate School of Management. Maggiori informazioni su <https://www.som.polimi.it/>

Osservatori Digital Innovation

Gli Osservatori Digital Innovation della School of Management del Politecnico di Milano nascono nel 1999 con l'obiettivo di fare cultura in tutti i principali ambiti di Innovazione Digitale. Oggi sono un punto di riferimento qualificato sull'Innovazione Digitale in Italia che integra attività di Ricerca, Comunicazione e Aggiornamento continuo. La Vision che guida gli Osservatori è che l'Innovazione Digitale sia un fattore essenziale per lo sviluppo del Paese. La mission è produrre e diffondere conoscenza sulle opportunità e gli impatti che le tecnologie digitali hanno su imprese, pubbliche amministrazioni e cittadini, tramite modelli interpretativi basati su solide evidenze empiriche e spazi di confronto indipendenti, pre-competitivi e duraturi nel tempo, che aggregano la domanda e l'offerta di Innovazione Digitale in Italia.

Le attività sono svolte da un team di quasi 170 tra professori, ricercatori e analisti impegnati su oltre 50 differenti Osservatori che affrontano i temi chiave dell'Innovazione Digitale nelle Imprese (anche PMI) e nella Pubblica Amministrazione: 5G & Connected Digital Industry, Agenda Digitale, Artificial Intelligence, B2b Digital Commerce & Experience, Big Data & Business Analytics, Blockchain & Web3, Business Travel, Center for Digital Envisioning, Cloud Transformation, Connected Vehicle & Mobility, Contract Logistics “Gino Marchet”, Cybersecurity & Data Protection, Data Center, Design Thinking for Business, Digital & Sustainable, Digital B2b, Digital Content, Digital Identity, Digital Transformation Academy, Droni e Mobilità Aerea Avanzata, eCommerce B2c, EdTech, European Digital Tech Watch, Export Digitale, Fintech & Insurtech, Food Sustainability, FUTURES | Sense Making by System Thinking, HR Innovation Practice, Innovative Payments, Innovazione Digitale nel Retail, Innovazione Digitale nelle PMI, Innovazione Digitale per la

Cultura, Intelligent Business Process Automation, International Observatory on Electronic Invoicing, Internet Media, Internet of Things, Life Science Innovation, Omnichannel Customer Experience, Platform Thinking Hub, Professionisti e Innovazione Digitale, Quantum Computing & Collaboration, Retail Media, Sanità Digitale, Silver e Longevity Economy, Smart AgriFood, Smart City, Smart Working, Smart Working nella PA, Space Economy, Startup & Scaleup Hi-tech, Startup Thinking, Supply Chain Finance, Supply Chain Planning, Tech Company - Innovazione del Canale ICT, Travel Innovation, XR Technologies & Immersive Experience. Maggiori informazioni su <https://www.osservatori.net/>

POLIMI Graduate School of Management

In POLIMI Graduate School of Management ispiriamo i business leader di domani e le aziende in cui lavorano, consapevoli di poter giocare un ruolo cruciale per creare un futuro migliore per tutti. Crediamo infatti che l'educazione abbia un'importanza fondamentale, in quanto fornisce ai leader di domani quelle skill e quell'esperienza di cui avranno bisogno per affrontare le sfide più importanti per la nostra società. La nostra Scuola, nata oltre 40 anni fa a Milano come MIP Politecnico di Milano, è oggi una Società Consortile per Azioni senza scopo di lucro, composta dall'Ateneo e da un gruppo di aziende leader, italiane e internazionali. Offriamo più di 40 master, tra cui anche MBA ed Executive MBA, un catalogo di oltre 200 programmi open, e percorsi formativi su misura per le aziende. Siamo innovativi e vogliamo esserlo sempre di più. È per questo che oggi il nostro Online MBA è riconosciuto tra i migliori al mondo e la componente digitale è presente in tutta la nostra offerta formativa. Come parte della School of Management, siamo tra le poche scuole nel mondo ad aver conseguito l'accreditamento "Triple Crown". Con oltre 15.000 Alumni e 3.000 studenti ogni anno, la nostra è una community ampia, innovativa e imprenditoriale, composta da persone e partner. Per noi, le relazioni rappresentano una fonte di arricchimento, innovazione e ispirazione costanti, sia dal punto di vista personale che professionale. Per noi, il tema della sostenibilità è veramente importante e per questo ci impegniamo per costruire un futuro migliore, più equo, inclusivo e consapevole. Lo facciamo con progetti e iniziative capaci di massimizzare il nostro impatto positivo sulla società. Per questo, nel 2020 siamo stati la prima Business School europea a ricevere la certificazione B Corp. Maggiori informazioni su www.gsom.polimi.it

Eureka! Venture SGR

Società indipendente di gestione del risparmio autorizzata da Banca d'Italia e specializzata in investimenti in Venture Capital e Private Equity. La società gestisce i fondi "Eureka! Fund I - Technology Transfer" (che investe in tech transfer nel settore dei materiali avanzati in collaborazione con università e centri di ricerca scientifica), "BlackSheep Fund" (che investe in tecnologie software per l'industria del marketing & advertising) e "ETA Fund" (che investe in piccole e medie imprese via search fund). Maggiori informazioni su www.eurekaventure.it