02 / GUIDA DI RISCHIO

Aspettative realistiche

Rischio, tempi e diversificazione per investimenti diretti in PMI e startup non quotate.

Principio centrale: puoi perdere il 100% del capitale. Una quota societaria non è un deposito, non ha rendimenti minimi e potrebbe non essere rivendibile per molti anni.

1. Sei rischi che devi distinguere

- **Perdita di capitale:** l'impresa può fallire o perdere valore, fino all'azzeramento della quota.
- **Illiquidità:** non esiste necessariamente un mercato dove rivendere; statuto e patti possono limitare le cessioni.
- **Diluizione:** successivi aumenti di capitale riducono la percentuale se non partecipi e non hai tutele negoziate.
- **Rischio di esecuzione:** vendite, prodotto, assunzioni, licenze o finanziamenti possono non arrivare in tempo.
- **Rischio informativo:** un investitore di minoranza può avere minore visibilità, salvo diritti adeguati.
- **Rischio di concentrazione:** più progetti dello stesso settore possono fallire per la medesima causa.

2. Quanto dura un investimento?

La pagina Micro-Angel cita un orizzonte indicativo di **3–5 anni**. È una finestra di pianificazione, non una scadenza contrattuale né una promessa di exit. In concreto, il recupero può richiedere molto più tempo, non avvenire o dipendere dalla capacità dell'impresa di distribuire dividendi.

Scenario	Cosa accade	Implicazione
Esito negativo	L'impresa esaurisce la cassa e non si rifinanzia.	Il valore della partecipazione può arrivare a zero.
Esito intermedio	L'impresa opera ma non trova acquirenti per le quote.	Potresti non poter monetizzare per anni.
Esito positivo	Crescono utili o valutazione, ma non esiste exit.	Guadagno teorico ≠ liquidità disponibile.
Cessione / dividendo	L'impresa distribuisce utili o avviene una vendita.	Contano imposte, costi, patti e ordine dei diritti.

3. Diversificazione: non basta contare le startup

Diversificare significa ridurre la dipendenza da un singolo progetto, settore, territorio, founder o modello commerciale. Non elimina il rischio di perdita, né rende un portafoglio di startup automaticamente prudente.

- Definisci una quota massima del tuo patrimonio complessivo da destinare **a investimenti illiquidi e ad alto rischio**, con un professionista se necessario.
- Evita di immobilizzare denaro che potrebbe servirti per emergenze, imposte, casa, famiglia o attività principale.
- Valuta l'eventuale concentrazione geografica e di settore, la correlazione dei clienti e l'esposizione agli stessi fattori macroeconomici.
- Non "recuperare" una perdita aggiungendo capitale soltanto perché hai già investito: riesamina il caso da zero.
- Considera che più piccoli investimenti comportano anche tempo di selezione, controllo, atti e fiscalità.

4. Tre esempi numerici (simulazioni, non previsioni)

Caso	Investimento	Valore finale lordo ipotetico	Nota
Perdita totale	€ 10.000	€ 0	−100% prima di costi fiscali.
Valore invariato	€ 20.000	€ 20.000	Non implica vendibilità delle quote.
Valore raddoppiato	€ 30.000	€ 60.000	Valore teorico, realizzo non garantito.

5. Se investi anche competenze, quantifica il costo

Se affianchi il founder per **6 ore al mese**, in 24 mesi dedicherai **144 ore**: tempo che ha un costo-opportunità. Evita di sommare informalmente “capitale + ore” a una percentuale di quote senza definire separatamente compenso, obblighi, risultati, responsabilità e proprietà intellettuale.

6. La tua verifica prima di dire sì

☐ Accetterei la perdita integrale dell’importo senza compromettere esigenze essenziali?

☐ Conosco i vincoli di uscita e l’eventuale diluizione futura?

☐ Ho una spiegazione scritta della valutazione, dei diritti e dell’uso dei fondi?

☐ Ho letto e compreso i principali scenari negativi e le clausole di governance?

☐ Il mio eventuale ruolo consulenziale è formalizzato a parte?

Materiale operativo di carattere generale: non costituisce consulenza d’investimento, invito al pubblico risparmio, attività di intermediazione o garanzia di rendimento. Verificare i documenti con professionisti qualificati prima di assumere obbligazioni.

Fonti e riferimenti di verifica

- CONSOB, educazione finanziaria: diversificazione — Apri fonte ufficiale
- ImprendereOra, Micro-Angel — Apri fonte ufficiale
- EUR-Lex, regole crowdfunding UE (campo distinto dalle trattative private) — Apri fonte ufficiale