

REPORT

Průzkum startupových investorů v České republice

2024



Organizátor výzkumu



DEPO Ventures je investiční skupina zaměřující se na rané fáze technologických startupů v regionu střední a východní Evropy. Jejich portfolio zahrnuje na 53 investic a řadí se mezi nejaktivnější fondy v regionu. Mezi významné projekty patří globální blockchainová platforma Tatum, inovativní řešení pro monitorování srdce z domova přes Kardi AI, fintechová platforma pro financování malých a středních podniků Flowpay, či přelomová logistická platforma Ringil.

Investiční skupina rovněž vede mezinárodní syndikát, který propojuje investory s kvalitními startupy a zjednodušuje investiční proces.

Vizí DEPO Venture je naučit podnikatele a osoby s vysokým jměním, že investice do technologií, by měly být přirozenou součástí portfolia každého kvalifikovaného investora.

strategičtí partneři



hlavní mediální partner



další mediální partneři



ekosystém partneři



Česká
startupová
asociace



Shrnutí

Průzkum startupových investorů, každoročně realizovaný investiční skupinou DEPO Ventures, proběhl na přelomu let 2024/2025. Zapojilo se do něj 156 respondentů z řad soukromých investorů již aktivních ve venture kapitálu, profesionálních investorů z řad generálních partnerů VC fondů i těch, kteří dosud do technologického sektoru neinvestují. Report analyzuje investiční trendy, preference, klíčové výzvy a mnoho dalšího s cílem poskytnout ucelený pohled na český venture kapitálový ekosystém. Získaná data mohou zároveň podpořit snahy organizací o zlepšení podmínek pro financování inovativních firem v České republice.

Zájem o umělou inteligenci v roce 2024 výrazně vzrostl na 78 % ve srovnání s 45 % v roce 2023. Stabilně vysokou prioritu si udržují také analýza velkých dat a datová analytika, přičemž letos zaznamenaly významný nárůst zájmu obranné technologie. Mezi nejatraktivnější odvětví nadále patří SaaS a FinTech. Výhradně na české startupy se zaměřuje 24,5 % investorů, což potvrzuje pokračující klesající trend z předchozích let. Největší podíl investorů se nadále soustředí na střední a východní Evropu. Naprostá většina investorů se aktivně podílí na podpoře zakladatelů startupů, do kterých investují. Nejčastěji dotázaní pomáhají se zajištěním dalších finančních prostředků, dále obchodním rozvojem a marketingem.

Investiční nálada zůstává pozitivní. Téměř 80 % investorů plánuje v roce 2025 pokračovat. Polovina generálních partnerů VC fondů chce objem kapitálu výrazně navýšit, zatímco třetina limitovaných partnerů (LP) plánuje investice do fondů omezit, což může souviset s absencí exitů. Pro LP jsou klíčové především výkonnost fondu a likvidita investic, což potvrzuje jejich rostoucí tlak na výnosy.

Trh andělských investic se profesionalizuje, což dokazuje rostoucí ochota investovat vyšší částky, nicméně nových andělských investorů přibývá jen velmi málo. Návratnost z tohoto přímého způsobu investování se pohybuje mezi jedním až pěti násobkem investovaného kapitálu. Vyšší návratnosti jsou spíše vzácné. Téměř polovina těchto dotázaných si stěžuje na dostatek kvalitních startupů.

Nejčastějšími bariérami startupového investování jsou vysoká kapitálová náročnost, vysoké riziko a nedostatek povědomí. Nejvíce poptávanou podporou je pomoc s identifikací kvalitních startupů, kterou by ocenilo více než 51 % respondentů. Přestože se úroveň znalostí investorů oproti minulým rokům zlepšila, stále je české startupové prostředí nutné kultivovat.

Komentáře



“Úplně ze všeho nejdříve bych chtěl poděkovat všem, kteří nám věnovali čas a dotazník vyplnili. Víím, že je rozsáhlý a některé informace je nutné dohledat, ale jinak to bohužel nejde. Dává nám to všem možnost porozumět tomu, jak se vyvíjí investorský ekosystém v České republice. Protože zásadní otázky v průzkumu zůstávají stejné, umožňuje nám to již třetím rokem sledovat a srovnávat vývoj klíčových trendů.

Jedním z nich je rostoucí zájem o investice do umělé inteligence a defence/deep-tech. Je to pochopitelné. AI přináší netušené možnosti a zároveň geopolitická situace tlačí Evropu k zásadním investicím do obranných technologií. Tato potřeba je dnes ještě naléhavější. Uzávěrka průzkumu proběhla ještě před nedávnými událostmi (pozn. únor 2025). Ale věřím, že nyní si ještě více investorů uvědomuje, jak klíčové jsou investice pro budoucnost. A samozřejmě vnímají i obrovské příležitosti, které se v této oblasti otevírají, protože finanční motivace zůstává dlouhodobě tím, co investory přitahuje nejvíc.

Zároveň však poměrně velký počet investorů uvádí jako problém nedostatek kvalitních startupů. Přitom pouze polovina z nich je sdružena v nějakém klubu nebo asociaci. Právě sdružování investorů umožňuje zkvalitňování deal flow i edukaci a ko-investice. Například Czech Business Angel Association (CBAA) si klade za cíl zastupovat všechny investory v rané fázi a pomáhat jim.

A v poslední řadě bych vypíchnul zrání andělských investorů. Zatímco před třemi lety byl průměrný počet let, po kterých se investování věnují, čtyři, dnes je to sedm, nepřekvapivě. Naznačuje to ale, že máme minimální počet nových investorů, bohužel. Jen necelých 6 % investorů učinilo svou první investici tento rok, což je podobné číslo jako každý rok. Rozhodně nemůžeme mluvit o nějakém raketovém nárůstu počtu investorů, jako se to stalo například v Litvě.”



Petr Šíma

Generální partner DEPO Ventures
Člen představenstva v EBAN a CBAA



Komentáře

“Český startupový ekosystém dospěl, tvoří významnou část naší ekonomiky, a reaguje mnohem rychleji na světové trendy. Startupům se věnujeme od založení Novalia před 10 lety a můžu říci, že současní founderři jsou o řád zkušenější a cílevědomější, vědí, co chtějí a jdou si za tím. Pro takové je radost pracovat. To samé platí i pro investory. Profesionalizovali se, hledají čím dál častěji příležitosti za hranicemi a v globálně rostoucích oborech: AI, datech a poslední dobou nepřekvapivě také obranných technologiích.

Dobrý investor přináší startupu tzv. smart money. Je partnerem, který podporuje startup i jinak než financemi, typicky napojením na další investory pro budoucí investiční kola. Dobrý startupový investor pomáhá startupu uspět a podrží jej i v těžkých časech. Mám radost, že výzkum ukazuje, že tuto roli na sebe bere čím dál více investorů.”



Jakub Císař

Partner advokátní kanceláře Novalia

NOVALIA

“Více než 60 % venture investorů nevidí v Česku dostatek kvalitních startupů, zejména v raných fázích. Chybí angel investoři, kteří by podpořili svými prostředky a znalostmi samotný vznik projektu, a zároveň zde není dostatek kapitálu pro pozdější investiční kola po Series A. Firmy s produktem na začátku růstu mají sice kapitálu dost, ale kritické mezery před a po této fázi brzdí ekosystém. Za naší agenturu proto vidím vysoký potenciál v podpoře technologického transferu a pokračování některých našich programů. Jako podstatné, ale vidím i nastavení místních zákonů více do souladu s Evropským startupovým standardem (ESNA).“



Ivo Denemark

Ředitel divize startupů a venture investic, Czechinvest

CZECHINVEST

Obsah

O českých startupových investorech	9
Motivace investorů	9
Investice v číslech	9
Preferované technologie	10
Technologická odvětví	11
Geografická oblast	12
Angažovanost investorů ve startupech	13
Způsoby investování a jejich kombinování	14
Zhodnocení investic	15
Zhodnocení investic EXIT	16
Zhodnocení investic MOIC	17
Investiční nálada v roce 2025	18
Výzvy pro rok 2025	19
Vliv politických změn v ČR na investování do startupů v roce 2025	20
Vliv geopolitických konfliktů (např. válka na Ukrajině, v Izraeli)	20
Vliv ekonomických faktorů (např. inflace, úrokové sazby)	20
Největší výzvy pro rok 2025 GP vs. LP	21

Obsah

Andělští investoři	22
Diverzifikace portfolia	22
Zhodnocení investice	23
Průměrná investice	24
Nejčastější problémy	25
Limited partneři VC fondů	26
Kritéria výběru VC fondu	26
Průměrná investiční částka do VC fondu	27
Generální partneři VC fondů	28
Exit fondu	28
Změny v dynamice investování	29
Průměrná investice	30
Zaměření VC fondů pro rok 2025	31
Demografické údaje startupoví investoři	32
Investoři, kteří do startupů nikdy neinvestovali	33 - 34
Disponibilní kapitál	35
Podpora	36

Obsah

Demografické údaje nestartupoví investoři	37
Terminologie	38 - 39

O českých startupových investorech

01

Motivace investorů

Finanční motivace zůstává jasně nejdůležitějším faktorem. Více než polovina investorů ji umístila na první místo. Na druhém místě už není tak jednoznačná shoda. Celkově tak lze říct, že investoři do startupů nejsou pouze orientovaní na zisk. Podpora inovací, setkávání se zajímavými lidmi a možnost učit se nové věci se v hodnocení umístili poměrně vyrovnaně. Naopak motivace jako zábava nebo snaha vrátit něco společnosti zpět se většinou umísťují na nižších příčkách, i když pro jednotky investorů jsou klíčové.

- 1** Finanční motivace
- 2** Podpořit inovace
- 3** Naučit se něco nového
- 4** Potkávat se se zajímavými lidmi
- 5** Vrátit něco společnosti zpět
- 6** Pro zábavu

Investice v číslech

7

Průměrný počet let věnovaný startupovému investování

5,8 %

Podíl investorů, kteří realizovali první investici v roce 2024

Průměrný počet investic:

Soukromý investor

8,2

Přímé investice

6,7

Investice v syndikátech

2,5

Investice ve VC fondech

VC fond

24,6

Investice ve startupech

O českých startupových investorech

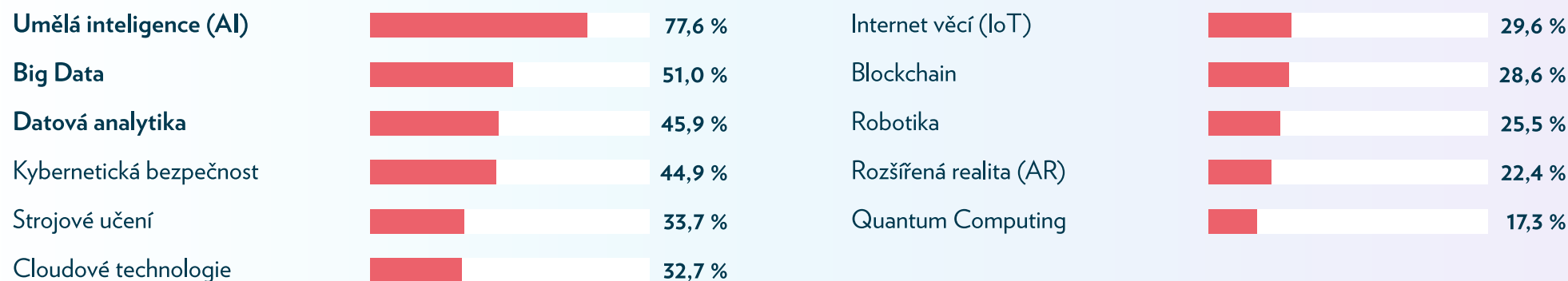
01

Preferované technologie

Není překvapením, že umělá inteligence (AI) dominovala investičním prioritám českých startupových investorů v roce 2024. Se 77,6 % byla s velkým náskokem nejžádanější technologií, což odráží globální trend i stále rostoucí počet AI startupů. Velká data (51 %) a analýza dat (45,9 %) byly další klíčové oblasti, které úzce souvisí s AI a potvrzují význam práce s daty v technologickém světě.

Zvýšený zájem byl také o kybernetickou bezpečnost (44,9 %) a strojové učení (33,7 %), což naznačuje, že investoři vnímají rostoucí rizika spojená s digitalizací a potřebou pokročilé automatizace.

Po výrazném poklesu zájmu o blockchain v roce 2022, kdy byl na vrcholu popularity, si nyní udržuje stabilní pozici mezi klíčovými technologiemi. Kvantová technologie se v posledních letech posunula z teoretické roviny blíže k praktickému využití, což potvrzuje i rostoucí zájem českých startupových investorů, kdy ji 17,3 % označilo jako perspektivní oblast.



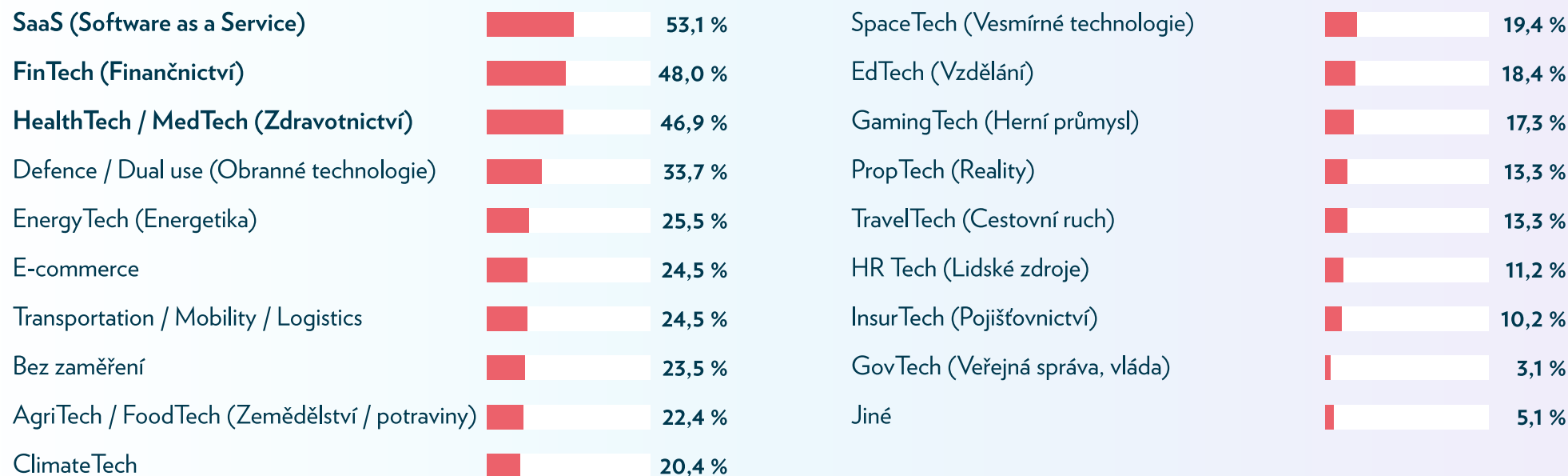
O českých startupových investorech

01

Technologická odvětví

Software as a Service (SaaS) se řadí mezi nejatraktivnější sektory, což potvrzuje dlouhodobou oblibu škálovatelných digitálních produktů mezi českými investory. Tradičně silná odvětví, jako jsou finance a zdravotnictví, nadále přitahují kapitál, což potvrzuje umístění FinTechu (48%) a HealthTechu (46,9%) na předních příčkách.

V roce 2024 se do popředí dostaly obranné technologie (33,7 %), pravděpodobně v souvislosti s geopolitickou situací a rostoucí poptávkou po bezpečnostních inovacích. Poměrně silný je stále u českých investorů zájem o e-commerce (24,5 %), dále také o mobilitu (24,5 %) a inovace v zemědělství. Téměř čtvrtina respondentů (23,5 %) uvedla, že nemá konkrétní sektorové zaměření, a tedy investuje napříč odvětvími.



O českých startupových investorech

01

Geografická oblast

Při investování do startupů hraje roli i to, odkud pocházejí jejich zakladatelé nebo kde mají sídlo. Geografické preference dotázaných investorů se i letos mírně proměnily. Výhradně na české startupy se zaměřuje 24,5 % investorů, což potvrzuje pokračující klesající trend z předchozích let (v roce 2023 to bylo 25,3 % a v roce 2022 ještě 31 %).

Největší podíl respondentů se nadále soustředí na střední a východní Evropu (29,6 %), zatímco investice zaměřené na celou Evropu tvoří 18,4 %.

Oblasti jako USA, Afrika, Asie, nebo Střední východ investory nelákají nebo velmi okrajově, což může potvrzovat, že čeští investoři zůstávají především regionálně orientovaní. Na druhou stranu roste skupina investorů, kterým nezáleží na tom, odkud startup pochází. Možnost „je mi to jedno“ uvedlo letos 20,4 % dotázaných, což je nárůst oproti předchozímu roku (12,6 %).

Střední a východní Evropa 29,6 %

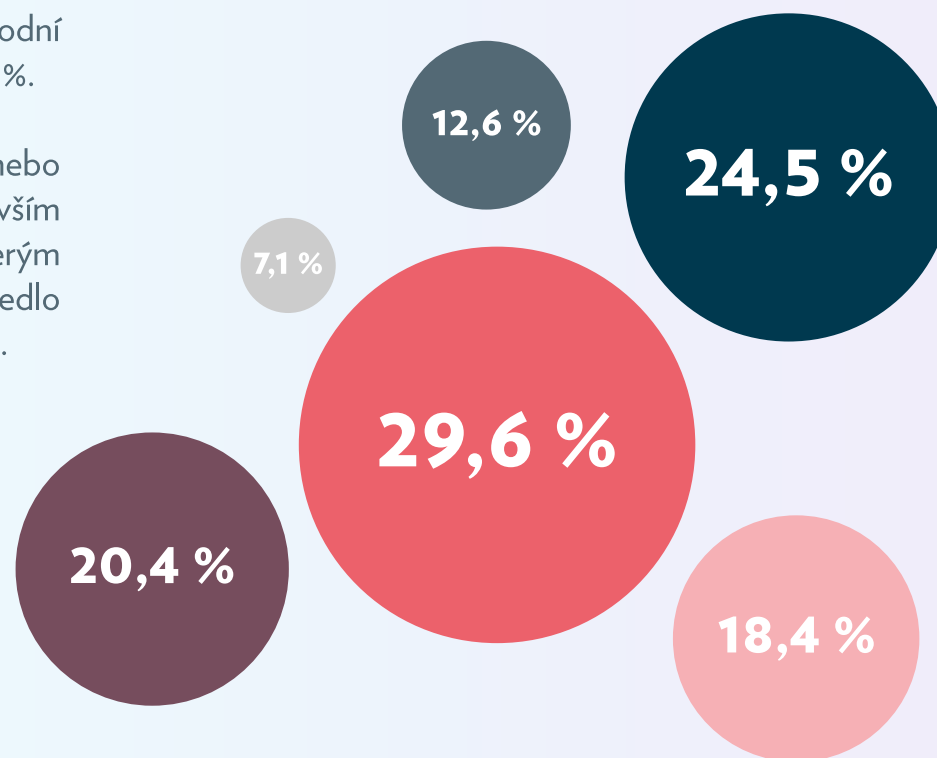
Pouze ČR 24,5 %

Celý svět 12,6 %

Je mi to jedno 20,4 %

Celá Evropa 18,4 %

Ostatní 7,1 % (USA, Afrika, Asie...)

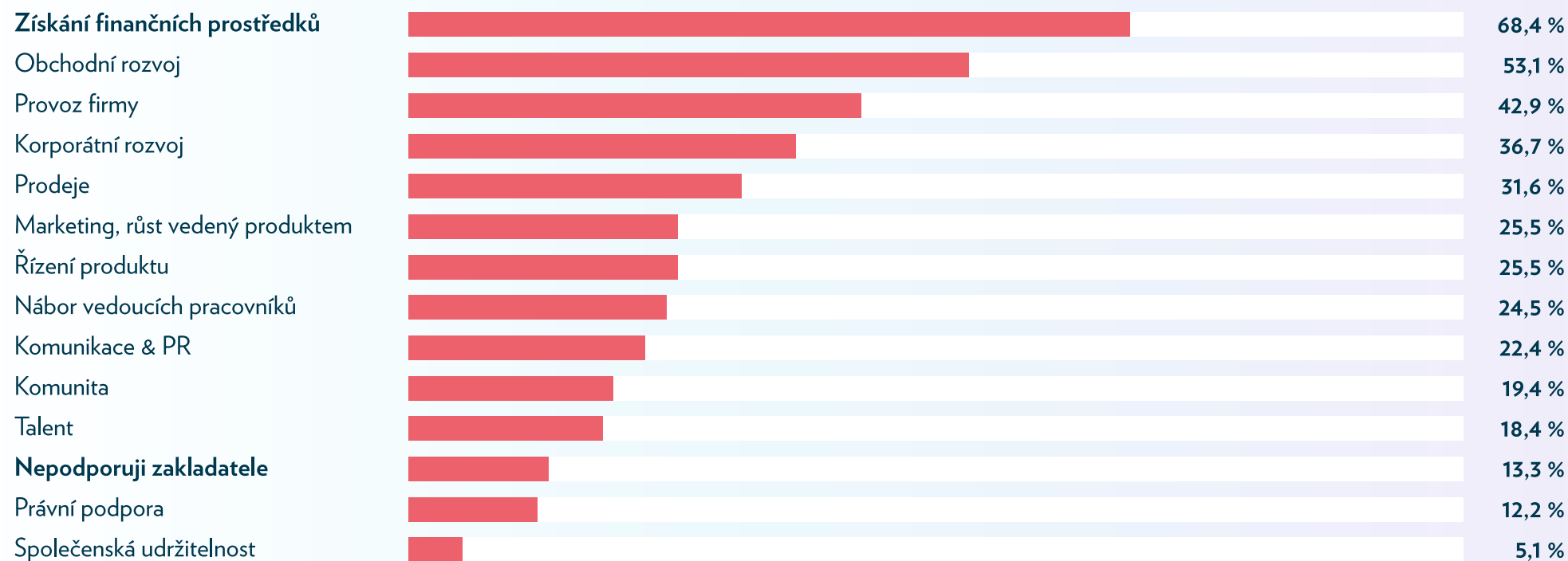


O českých startupových investorech

01

Angažovanost investorů ve startupech

Naprostá většina investorů (86,7 %) se aktivně podílí na podpoře zakladatelů startupů, do kterých investují. Nejčastěji dotázaní pomáhali se zajištěním dalších finančních prostředků (68,4 %). Dále přispívali v oblasti obchodního a korporátního rozvoje (82,1 %), marketingu a PR (45,3 %), provozu firmy (42,9 %) a prodeje (31,6 %). Tyto aktivity jsou zásadní pro růst startupu a podtrhují význam role investorů nejen jako poskytovatelů kapitálu, ale také jako strategických partnerů.



O českých startupových investorech

01

Způsoby investování a jejich kombinování

Z údajů v této kapitole je patrné, že dvě třetiny dotázaných investorů preferuje kombinaci různých investičních metod při investování do startupů. Tato hodnota se oproti předchozímu roku zvýšila o 9 %.

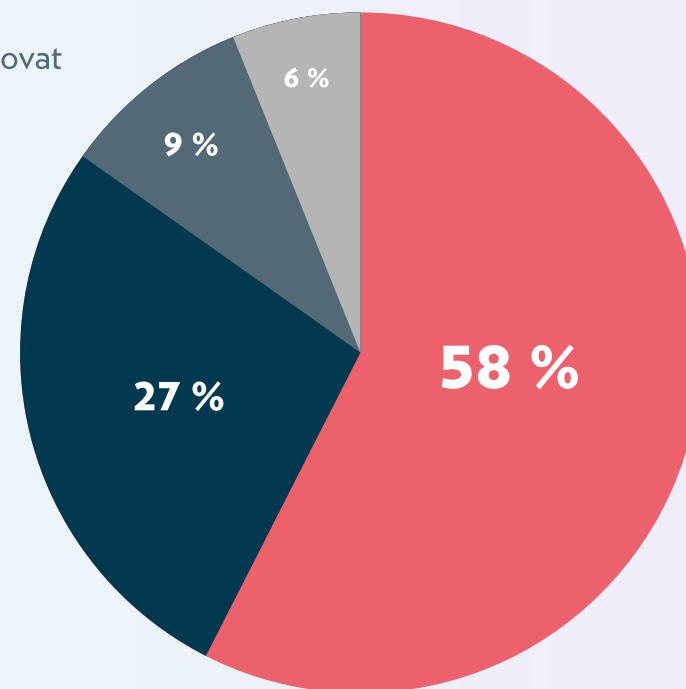
Pokud se investor rozhodne soustředit pouze na jeden způsob, nejčastější volbou jsou přímé investice (27,3 %). Přestože investování do VC fondu poskytuje větší diverzifikaci a je méně časově náročné, tento způsob preferuje pouze 9,1 % investorů. To může být dáno bariérou vysokého kapitálového vstupu. V roce 2023 to bylo 16,8 % respondentů.

Nejméně preferovanou možností jsou syndikáty (6,1 %), které však nabízejí možnost investovat menší částky a sdílet riziko s dalšími investory. Důvodem může být nízké povědomí o této možnosti.

Hlubší analýza dat ukázala, že většina profesionálních investorů z řad generálních partnerů VC fondů (72,2 %) investuje také svůj soukromý kapitál - a to jak přímým způsobem (48,3 %), tak prostřednictvím VC fondů (31 %).

Pouze napřímo 27 %
Pouze do fondu 9 %
Pouze syndikát 6 %
Kombinace způsobů 58 %

Mezi soukromými investory preferuje 66,6 % kombinaci více než jednoho způsobu investování do startupů, což naznačuje nejen diverzifikaci portfolia startupů, ale i samotných investičních metod. Celkem 21,2 % investorů využívá všechny tři možné přístupy - přímé investice, syndikáty i fondy.



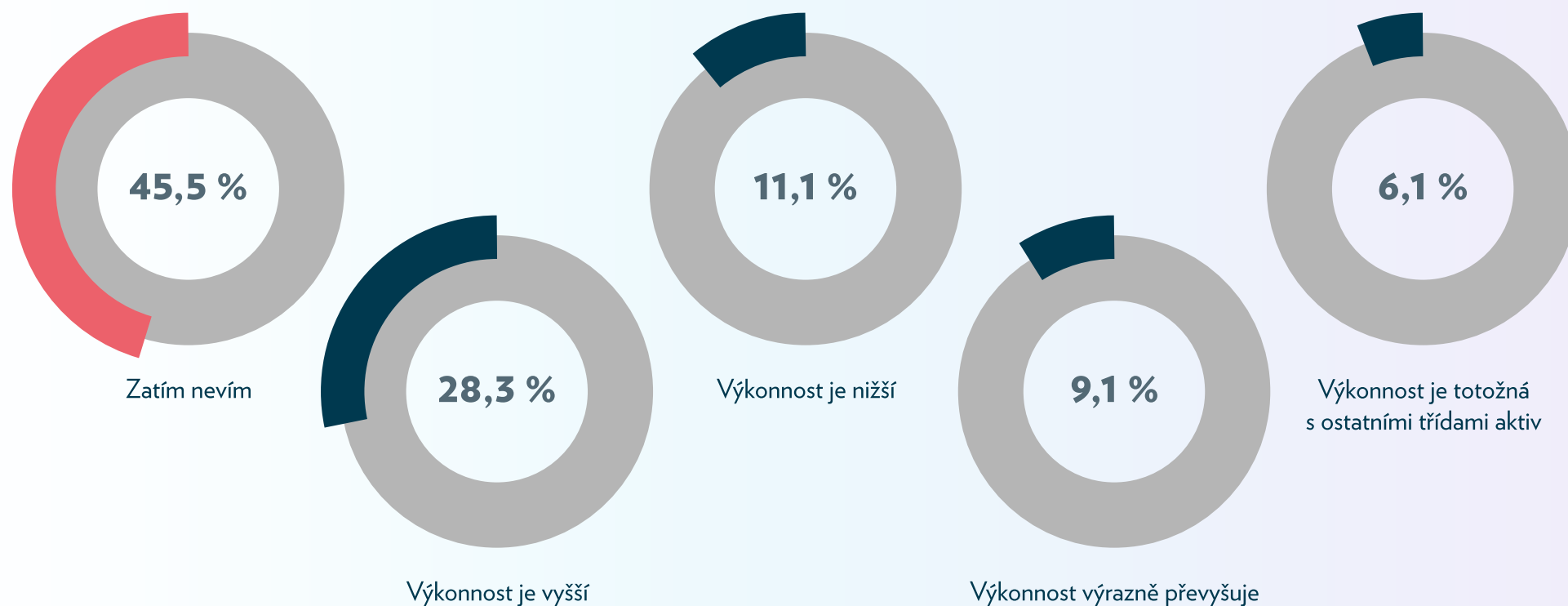
Obr. 1.5. Preferované způsoby investování

O českých startupových investorech

01

Zhodnocení investic

Z tohoto průzkumu vyplývá, že 37,4 % investorů hodnotí výkonnost investic do startupů jako vyšší nebo výrazně převyšující oproti ostatním třídám aktiv. Je třeba podotknout, že necelá polovina respondentů (45,5 %) to zatím není schopna porovnat. Pro 11 % investorů je výkonnost jejich investic ve startupech nižší.

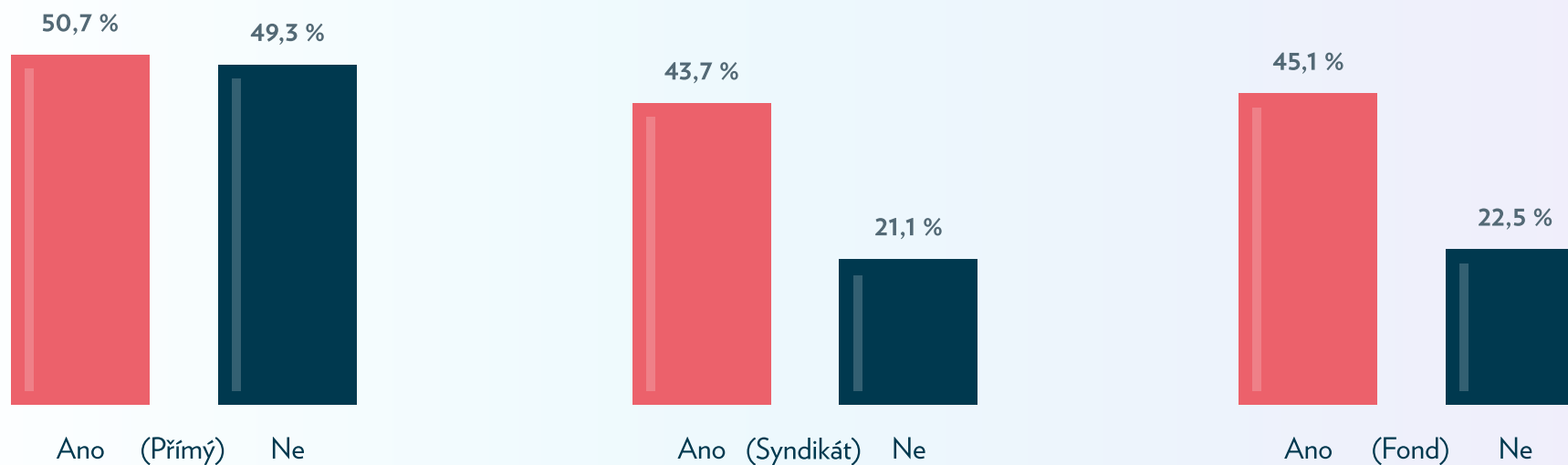


O českých startupových investorech

01

Zhodnocení investic | EXIT

Obr. 1.7. níže znázorňuje rozdělení exitů (prodeje podílů) podle způsobu investování. Nejvyšší podíl exitů, konkrétně 50,7 %, připadá na investory, kteří zvolili přímou formu investování. Hlubší analýza dat také ukázala, že 52,5 % soukromých investorů již realizovala alespoň jeden exit. Toto číslo lze považovat za poměrně vysoké.



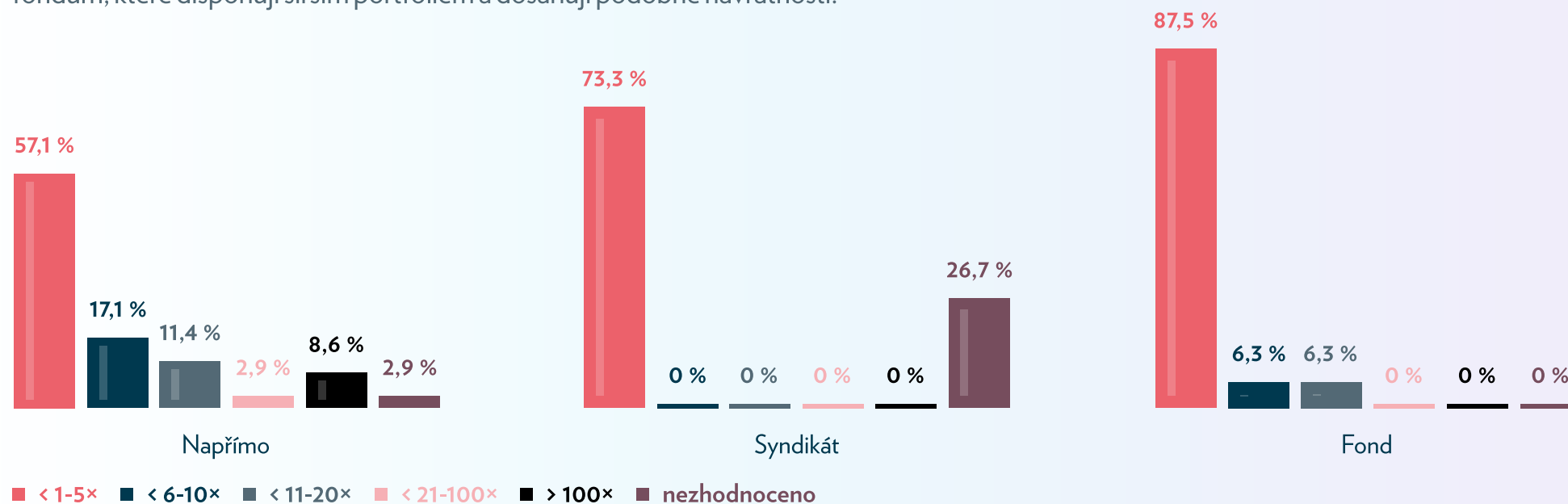
O českých startupových investorech

01

Zhodnocení investic | MOIC

Analýza MOIC (násobek investovaného kapitálu) u investorů, kteří již exitovali, odhaluje rozdíly mezi jednotlivými způsoby investování. Nejčastější míra návratnosti se pohybuje v rozmezí 1-5× investovaného kapitálu napříč všemy způsoby.

Vysoké návratnosti (11–20× a více) jsou vzácné a většinou se vyskytují u andělských investorů, kteří investují napřímo. Je však důležité zdůraznit, že v jejich případě platí zhodnocení pouze pro menší počet investic, zatímco VC fondy pracují s celým portfoliem, kde se výsledky průměrují. Zajímavým zjištěním je, že andělstí investoři, kteří dosáhli vyššího zhodnocení (11× a více), mají v portfoliu v průměru 4,5 investic. Naopak ti, jejichž zhodnocení se pohybuje mezi 1–5×, mají v portfoliu v průměru 11,6 investic. Tento trend přibližně odpovídá také VC fondům, které disponují širším portfoliem a dosahují podobné návratnosti.

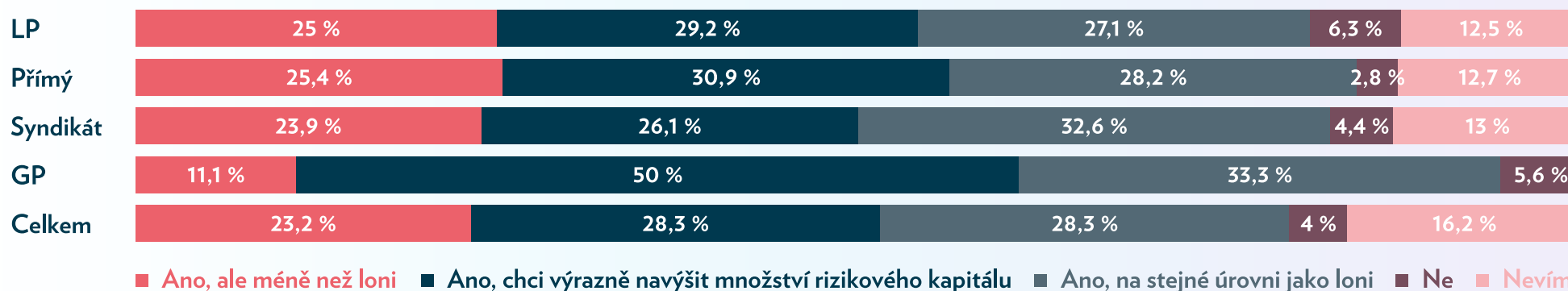


O českých startupových investorech

01

Investiční nálada v roce 2025

Většina investorů (79,8 %) plánuje pokračovat v investicích do technologických firem i v roce 2025. Polovina generálních partnerů VC fondů plánuje výrazně zvýšit objem investovaného kapitálu. Investoři do fondů (LP) mají v 81,3 % případů v úmyslu pokračovat v investování, avšak přibližně čtvrtina (25 %) plánuje investovat méně než loni a dalších 6,3 % investovat nebude.



„Investoři do fondu stejně jako v minulém roce stále očekávají exity a zlikvidnění svých předchozích investic. Je pravděpodobné, že po obdržení prvních výnosů tyto prostředky reinvestují znovu do venture kapitálu. Jejich aktuální opatrnost v tomto roce může naznačovat pouze fakt, že se nacházíme na konci investičního cyklu a k distribucím zatím nedochází v dostatečné míře. Navíc je trh v České republice stále malý a pomalu se rozvíjí, počet investorů je limitovaný,”

Eliška Vámošová, organizátorka průzkumu a marketingová ředitelka v DEPO Ventures.

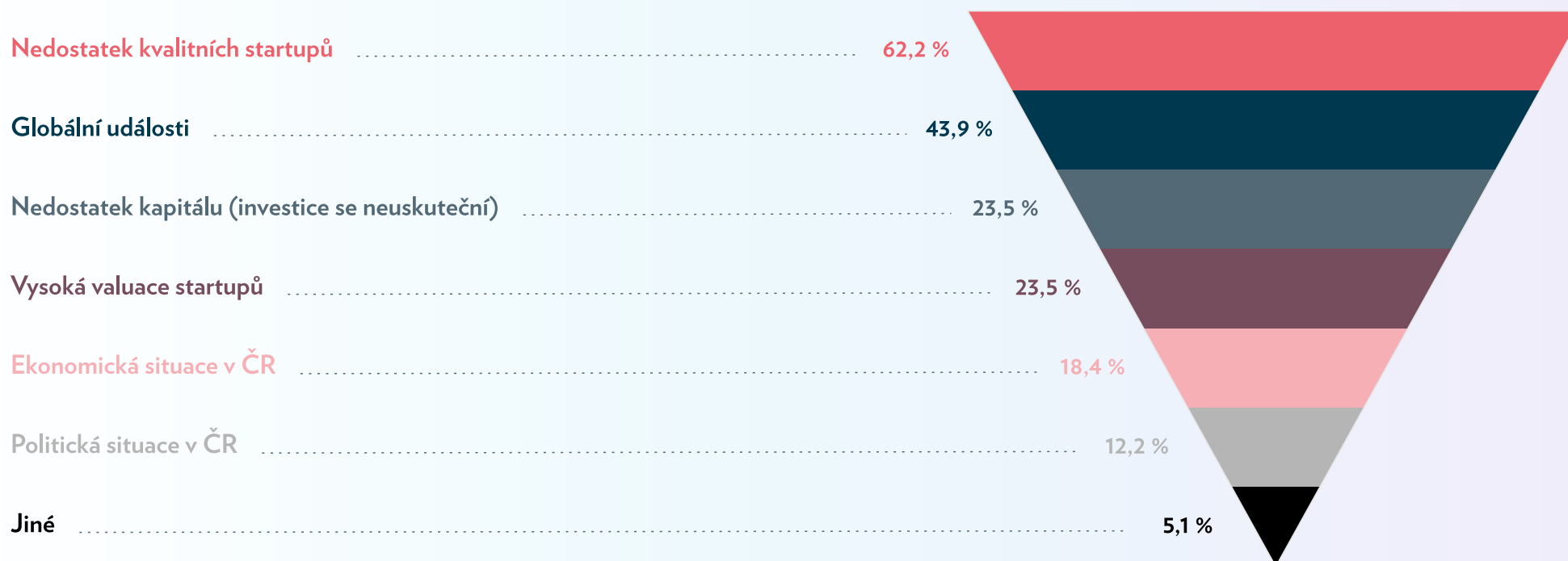
O českých startupových investorech

01

Výzvy pro rok 2025

Dotázaní čeští startupoví investoři očekávají, že v roce 2025 budou čelit především nedostatku kvalitních startupů (62,2 %). Tento faktor se stal ještě palčivější než v předchozích letech. V loňském roce jej jako výzvu označilo 43,2 % investorů.

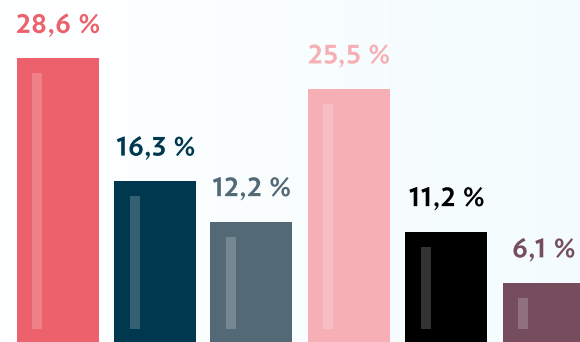
Druhým nejčastěji uváděným rizikem jsou globální události (43,9 %), které mohou ovlivnit tržní podmínky a ochotu investorů riskovat. Naopak nedostatek kapitálu a vysoké valuace startupů (shodně 23,5 %) se letos jeví jako méně zásadní překážky než v předchozím roce.



O českých startupových investorech

S průměrným hodnocením 1,9 na pětibodové škále považuje skoro polovina dotázaných investorů (44,9 %) politické změny za nevýznamné. Jen 17,3 % je vnímá jako významný faktor, což naznačuje, že startupové investice nejsou na domácí politiku příliš citlivé.

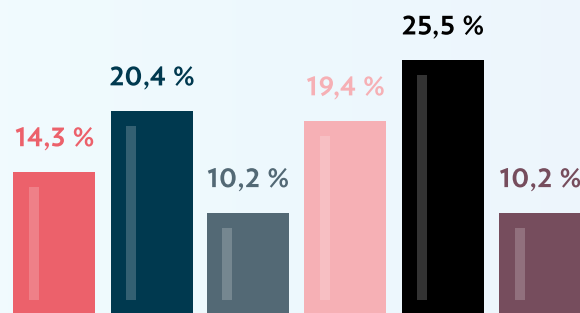
Hodnocení v pětibodové škále
Průměrné hodnocení: 1,9



Obr. 1.11. Vliv politických změn v ČR

Geopolitické konflikty mohou mít větší dopad na investiční prostředí (průměrné hodnocení 2,5). 35,7 % investorů je považuje za nepodstatné a stejný podíl je vnímá jako významný faktor.

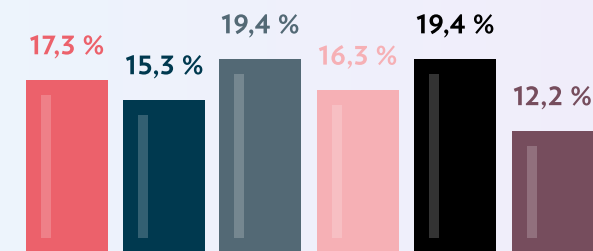
Hodnocení v pětibodové škále
Průměrné hodnocení: 2,5



Obr. 1.12. Vliv geopolitických konfliktů

S průměrným hodnocením 2,4 jsou ekonomické faktory vnímány podobně jako geopolitické. 32,6 % investorů je považuje za klíčové, zatímco stejný podíl je nebere v úvahu. To ukazuje, že investoři si jsou vědomi vlivu makroekonomických podmínek, ale startupové investování v roce 2025 nebude přímo závislé na krátkodobých ekonomických výkyvech.

Hodnocení v pětibodové škále
Průměrné hodnocení: 2,4



Obr. 1.13. Vliv ekonomických faktorů

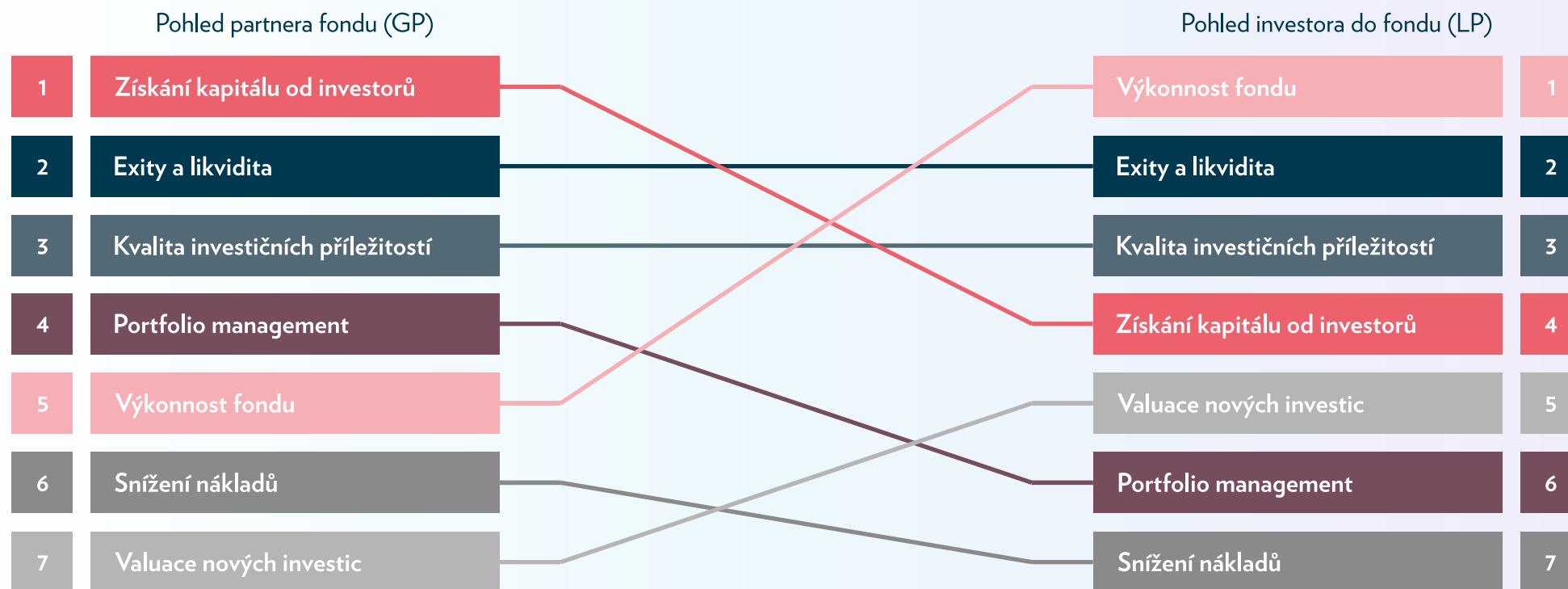
■ **Hodnocení 0 (neovlivní vůbec)** ■ **Hodnocení 1** ■ **Hodnocení 2** ■ **Hodnocení 3** ■ **Hodnocení 4** ■ **Hodnocení 5 (ovlivní velmi)**

O českých startupových investorech

01

Největší výzvy pro rok 2025 | GP vs. LP

Generální partneři (GP) a investoři do fondu (LP) definovali klíčové výzvy, kterým budou v roce 2025 čelit. Stejně jako v předchozím roce označila skoro polovina GP (47,9 %) za svou největší výzvu získávání kapitálu od investorů neboli fundraising. Pro LP se na přední místa důležitosti dostala výkonnost fondu (70,8 %), exity a likvidita (66,7 %), což dokazuje, že LP stále více očekávají hmatatelné výsledky a návratnost investic.



Andělští investoři

02

2022 vs. 2023 vs. 2024

Průměrný počet investic v portfoliu



Průměrný počet let věnovaný rizikovému kapitálu



Počet investorů, kteří uskutečnili svou první investici

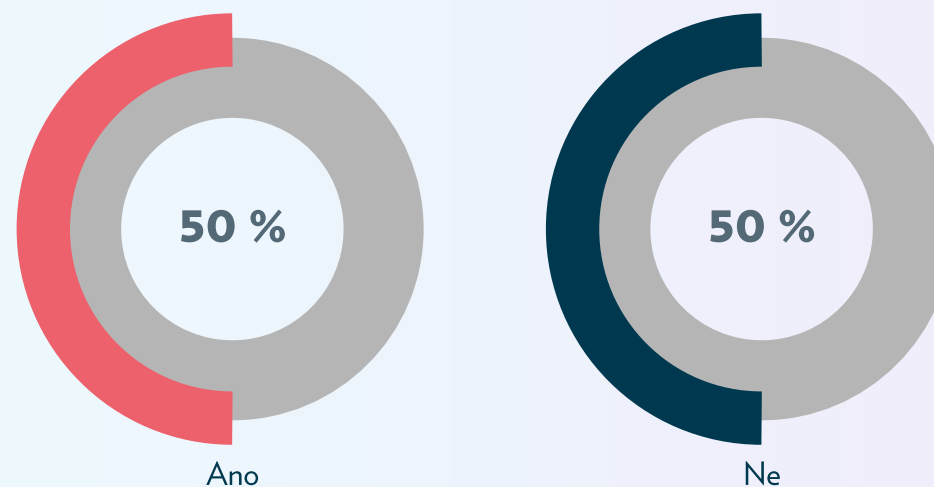


Investic za rok



Diverzifikace portfolia

Diverzifikace portfolia je v oblasti rizikového kapitálu klíčová pro minimalizaci rizika. Přesto až 57 % andělských investorů disponuje maximálně pěti investicemi do technologických společností. To je o 2 % více než loni. Kromě toho 22 % investorů s méně než deseti přímými investicemi nealokuje své prostředky ani do fondů, ani do syndikátů - to je polovina proti minulému roku. Výrazné zlepšení. Pouze 30 % andělských investorů má správně diverzifikované portfolio, které obsahuje více než deset investic. To je ale o 10 % více než v roce 2023.



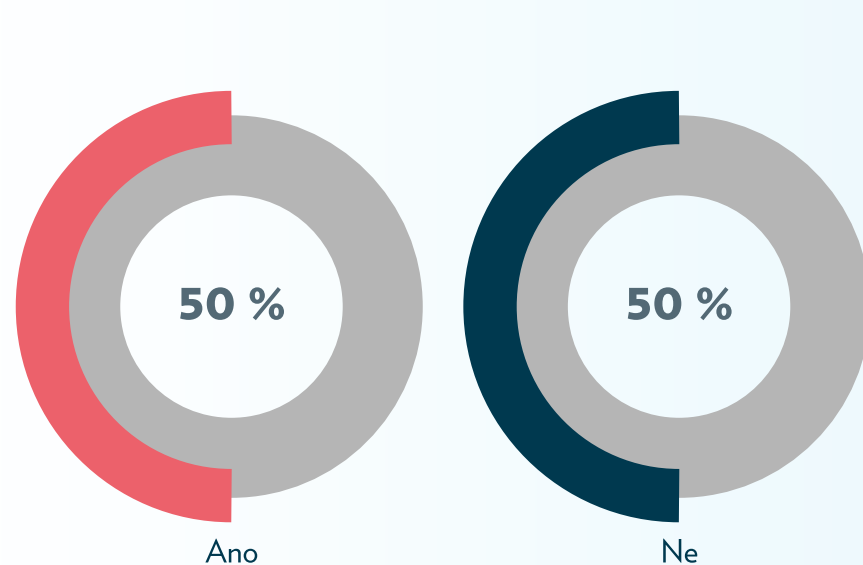
Andělští investoři

02

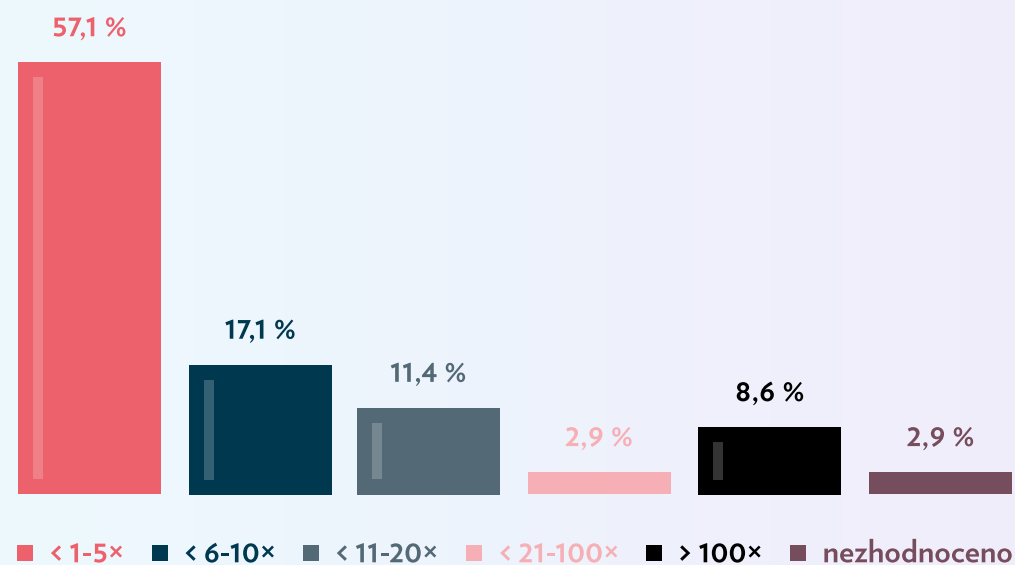
Zhodnocení investice

Zhodnocení investic andělských investorů (MOIC – Multiple on Invested Capital) se nejčastěji pohybovalo mezi 1× až 5× násobkem vstupní investice (57,1 % investorů, kteří již exitovali). Naopak u 2,9 % respondentů byla investice bez návratnosti.

Dalo by se tedy říct, že exity v českém andělském prostředí se řídí klasickým principem startupového investování – většina přináší mírné až střední zhodnocení, zatímco skutečně výjimečné návratnosti jsou vzácné, přesto dosažitelné.



Obr. 2.2. Exit z technologické společnosti



Obr. 2.3. Násobky zhodnocení investice MOIC

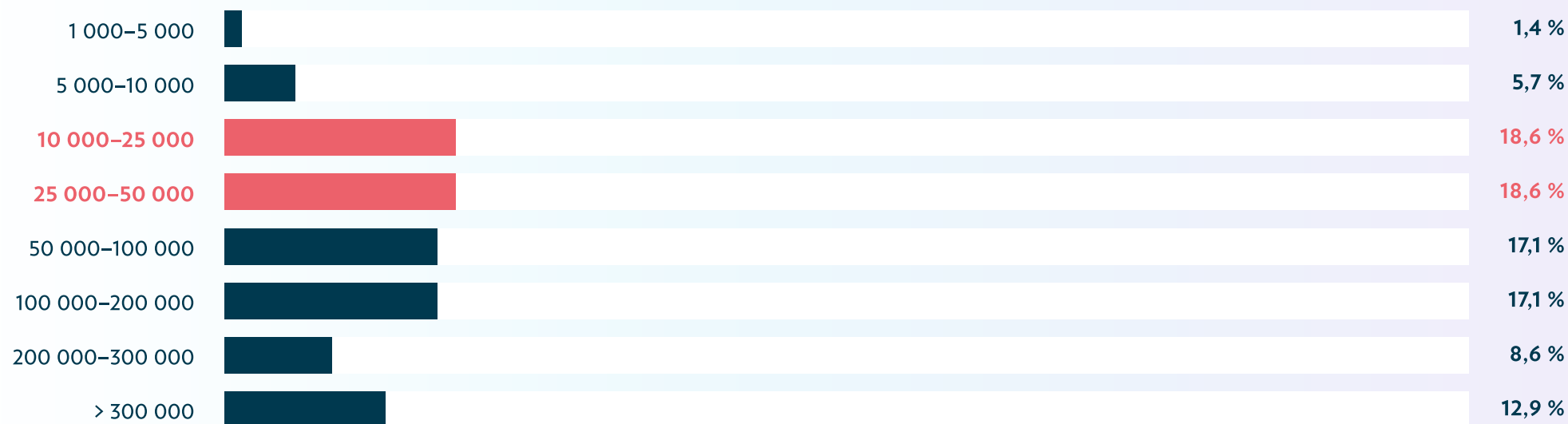
Andělští investoři

02

Průměrná investice

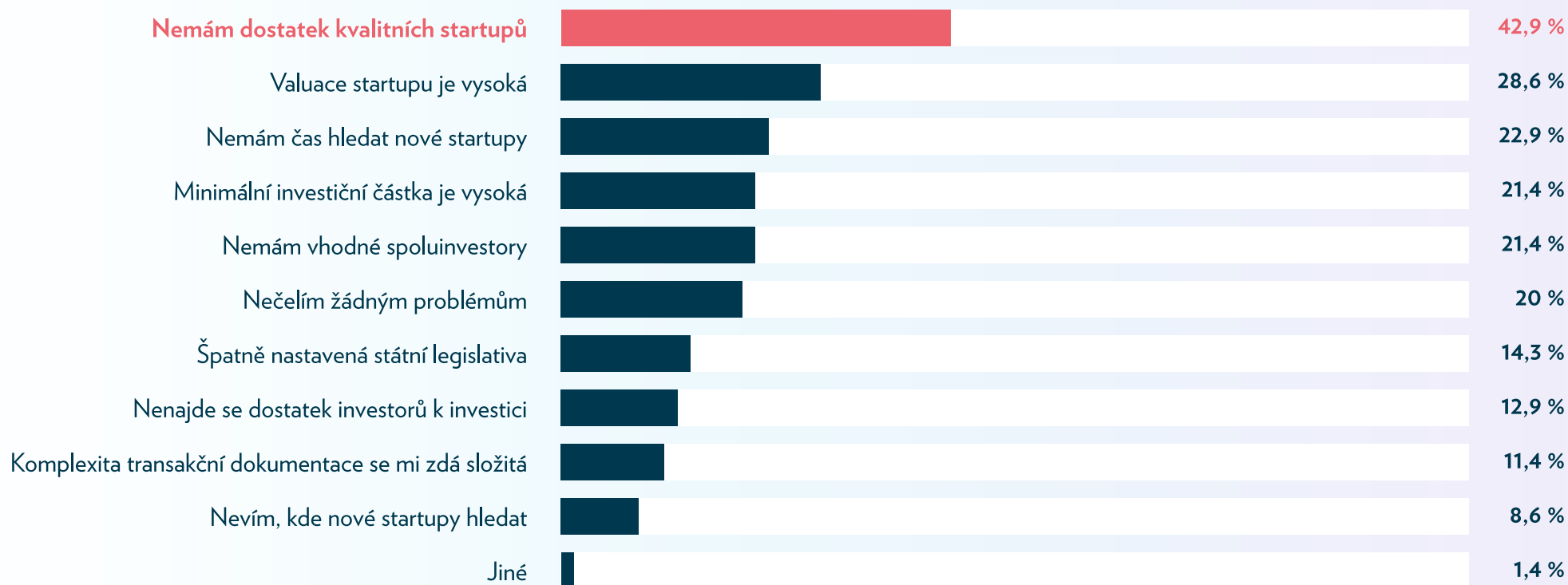
Výše přímých investic do technologických společností od soukromých investorů v roce 2024 oproti předchozímu roku vzrostla, přičemž téměř polovina dotázaných (47,1 %) investovala více než 50 000 eur. Z této skupiny 12,9 % dokonce překročilo hranici 300 000 eur. Naopak investice pod 10 000 eur byly spíše výjimečné (7,1 %).

Nejčastější investice se pohybovaly mezi 10 000 – 50 000 eur (37,2 % investorů), avšak podíl investorů v jednotlivých kategoriích byl rozložen poměrně rovnoměrně, což dokazuje, že velikost investic je vysoce individuální. Tento trend odpovídá situaci v Evropě, kde se investiční částky mohou lišit od desítek tisíc eur až po miliony v závislosti na disponibilním kapitálu investora, jeho toleranci k riziku, investiční strategii a dalších faktorech.



Nejčastější problémy

Letos se jako největší problém opět ukázal nedostatek kvalitních startupů. Tento problém označilo 42,9 % dotázaných andělských investorů. Naopak procento investorů, kteří se potýkají s vysokými valuacemi startupů, mírně pokleslo na 28,6 %. Zajímavým trendem je také nárůst počtu investorů, kteří nečelili žádným problémům. Tento podíl vzrostl z 12,5 % na 20 %.



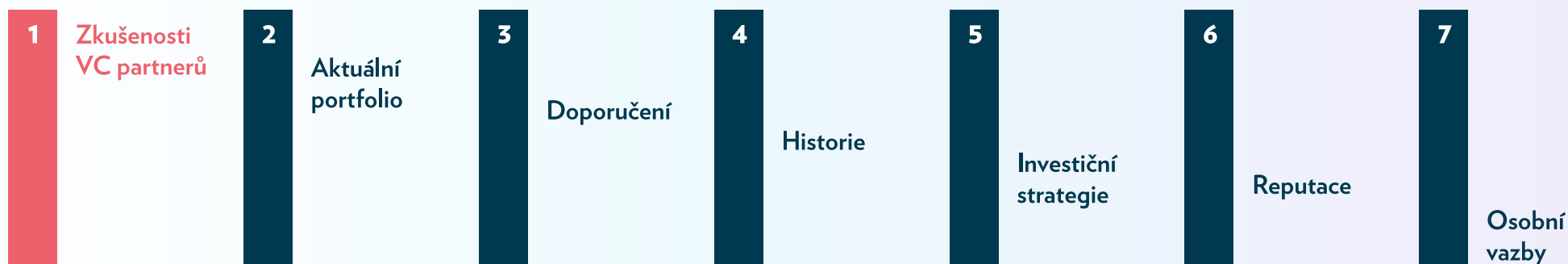
Limited partneři VC fondů

03

Kritéria výběru VC fondu



Respondenti z řad soukromých investorů seřadili kritéria pro výběr venture kapitálového fondu podle důležitosti. Také v tomto roce zůstaly zkušenosti generálních partnerů nejdůležitějším faktorem. Na významu oproti roku 2023 získalo aktuální portfolio fondu, které LP vnímají jako důležitý ukazatel výkonnost fondu a dávají mu přednost před strategií. Větší důraz kladou také na doporučení a zkušenosti jiných investorů. Naopak osobní vazby mezi LP a členy fondu nehrají při rozhodování významnou roli.

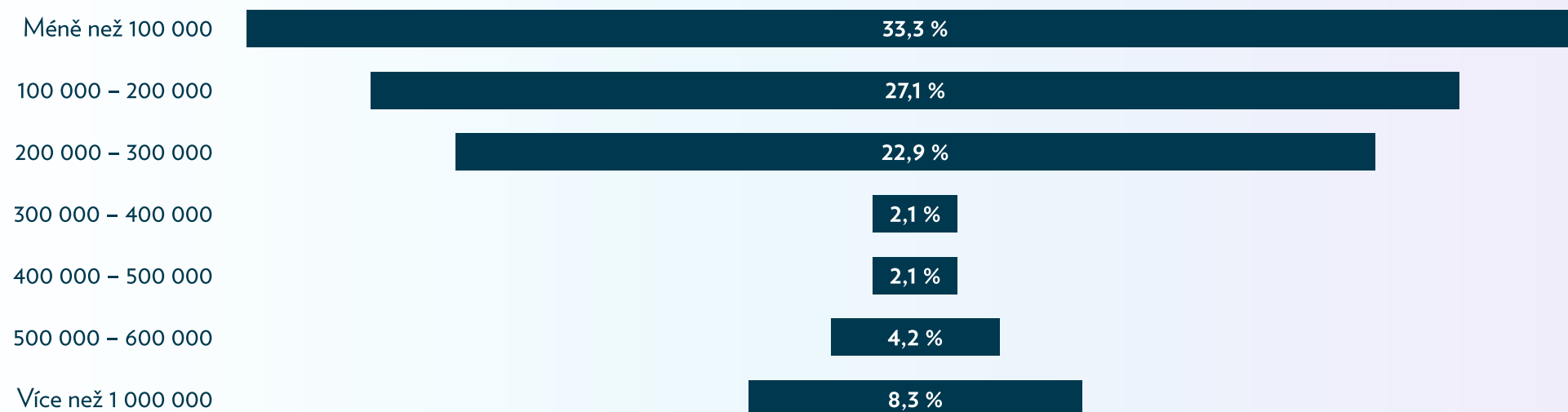


Limited partneři VC fondů

03

Průměrná investiční částka do VC fondu

Nejčastější investice soukromých investorů (LP) do venture kapitálových fondů se pohybuje pod hranicí 200 000 eur (60,4 %), přičemž největší podíl (33,3 %) připadá na investice pod 100 000 eur. Což se oproti loňskému roku výrazně nezměnilo a stále je to považováno za podprůměr v rámci evropského kontextu. Pozitivním faktem je, že respondenti investují opakovaně, konkrétně v průměru do 2,5 fondů.



Generální partneři VC fondů

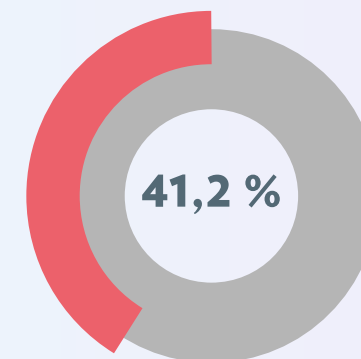
04

Exit fondu



Průměrně zainvestovaný počet startupů ve fondu

Průměrný počet zainvestovaných startupů za rok 2024



VC fondů plánuje v roce 2025 otevřít nový fond

Obr. 4.1. VC, které v roce 2025 otevírají nový fond



Obr. 4.2. Exit celého VC fondu

Generální partneři VC fondů

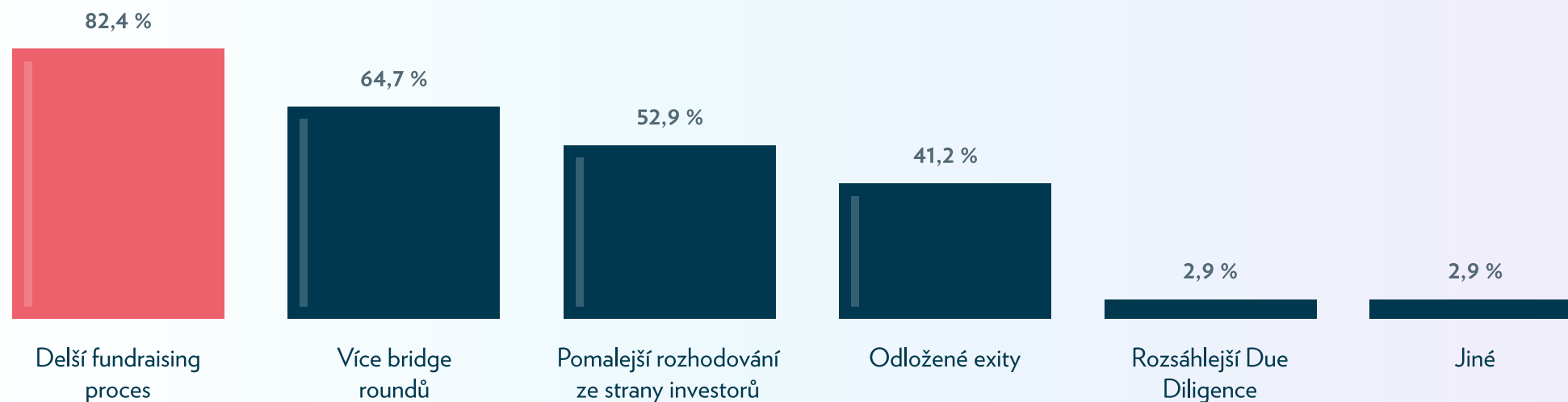
04

Změny v dynamice investování

Generální partneři VC fondů zaznamenali v roce 2024 několik významných změn v dynamice investování, které reflektují pokračující náročnost na trhu rizikového kapitálu. Získávání kapitálu od investorů je stále složitější a vyžaduje více času a úsilí než v předchozích letech. Potvrzuje to většina dotázaných GP (82,4 %).

Počet bridge roundů výrazně vzrostl meziročně z 40 % na 64,7 %. To může naznačovat, že startupy z portfolií českých VC fondů stále častěji potřebují dodatečné financování, než získají dostatek kapitálu pro další investiční kolo. Téměř 53 % GP uvedlo, že se zpomalilo rozhodování investorů, což může souviset s přísnější due diligence a větším důrazem na kvalitu investic.

Navzdory těmto výzvám však část fondů plánuje aktivně expandovat. Více než 40 % GP uvedlo, že plánuje v roce 2025 otevřít nový fond.

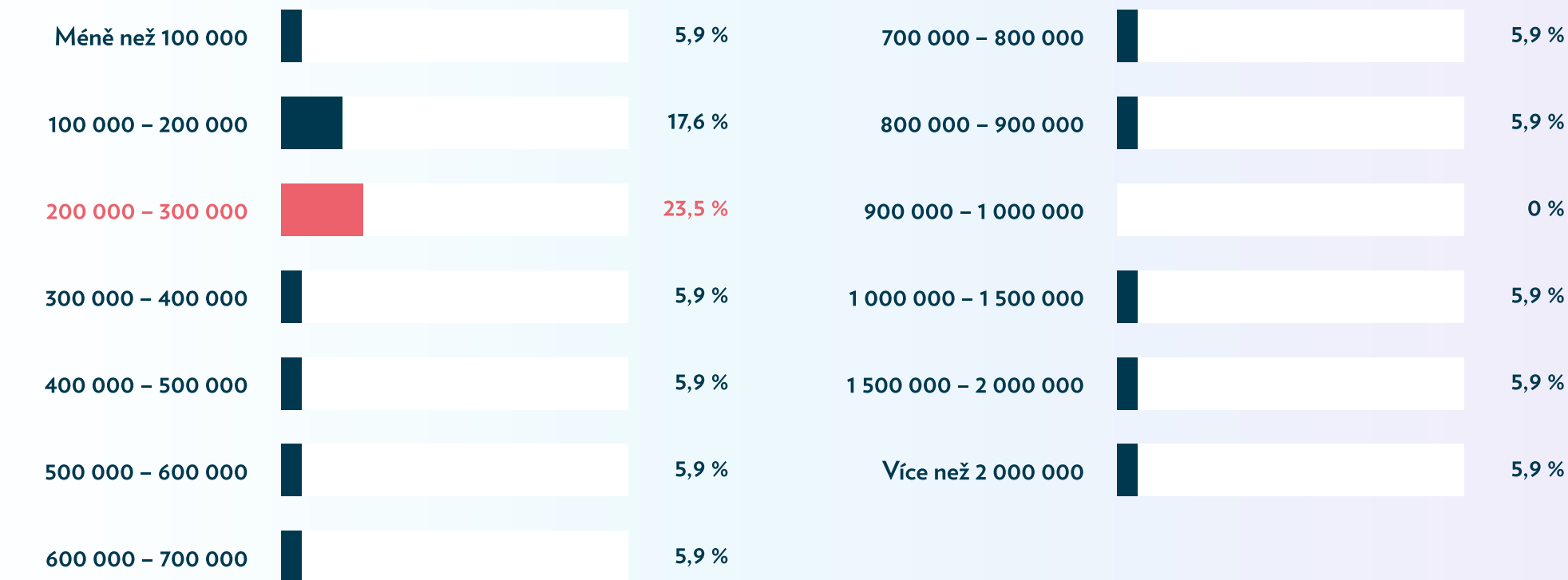


Generální partneři VC fondů

04

Průměrná investice

Téměř polovina VC fondů (47,0 %) investuje do startupů částky do 300 000 eur, což potvrzuje jejich zaměření na rané fáze financování. Nejvíce zastoupená kategorie je v rozmezí 200 000–300 000 EUR (23,5 %). Druhá polovina fondů je rozprostřena v širokém investičním rozpětí až do 2 milionů eur, přičemž žádná konkrétní investiční úroveň nedominuje. Velké investice nad 1 milion eur pak investuje 17,7 % českých fondů.

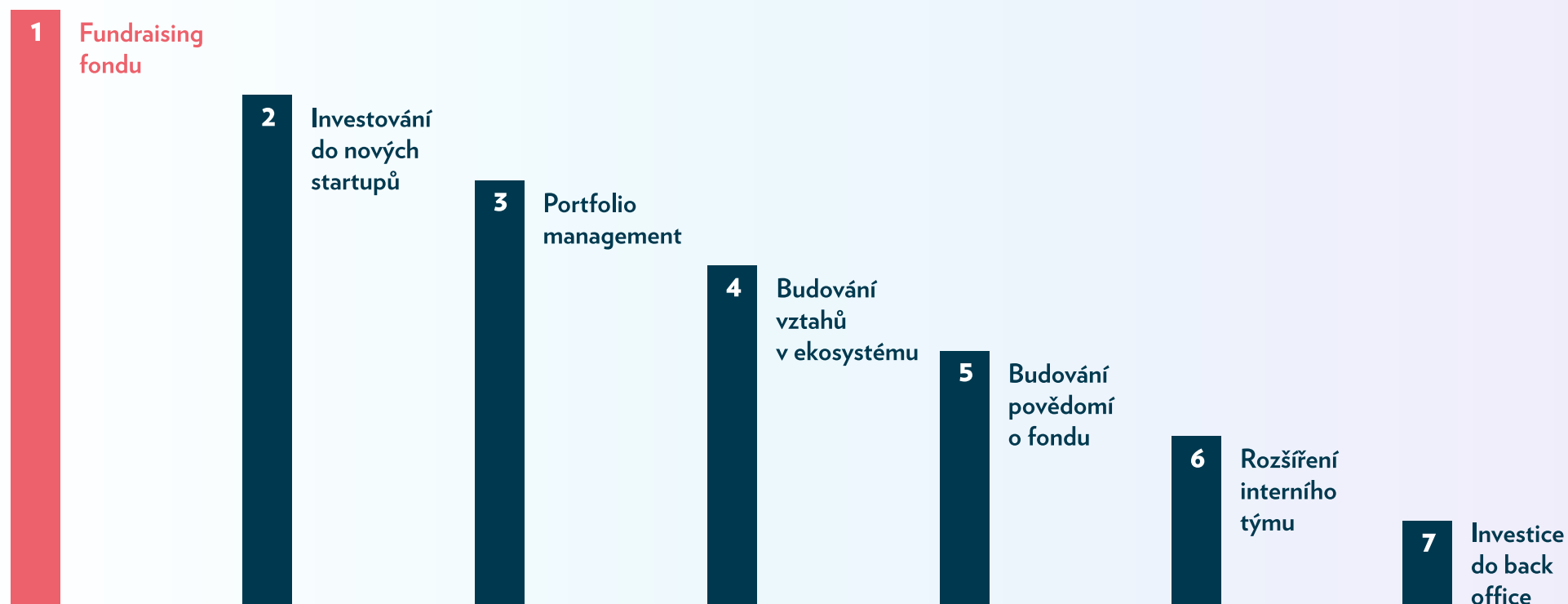


Generální partneři VC fondů

04

Zaměření VC fondů pro rok 2025

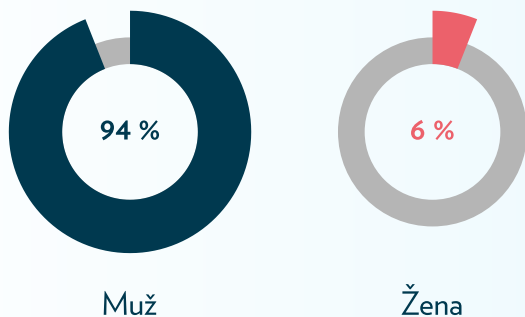
Z aktuálních dat vyplývá, že fundraising zůstává hlavní prioritou pro více než polovinu generálních partnerů VC fondů (52,9 %), což potvrzuje jeho dominantní pozici již několik let. Investování do nových startupů se rovněž drží vysoko na seznamu priorit, přičemž více než třetina respondentů jej zařadila na první místo. Nicméně portfolio management, který byl letos na prvním místě a nyní prioritou pouze pro 11,8 % fondů.



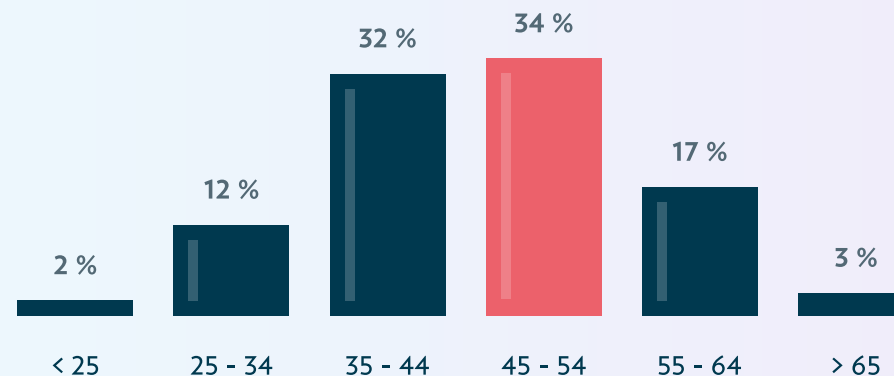
Demografické údaje | startupoví investoři

05

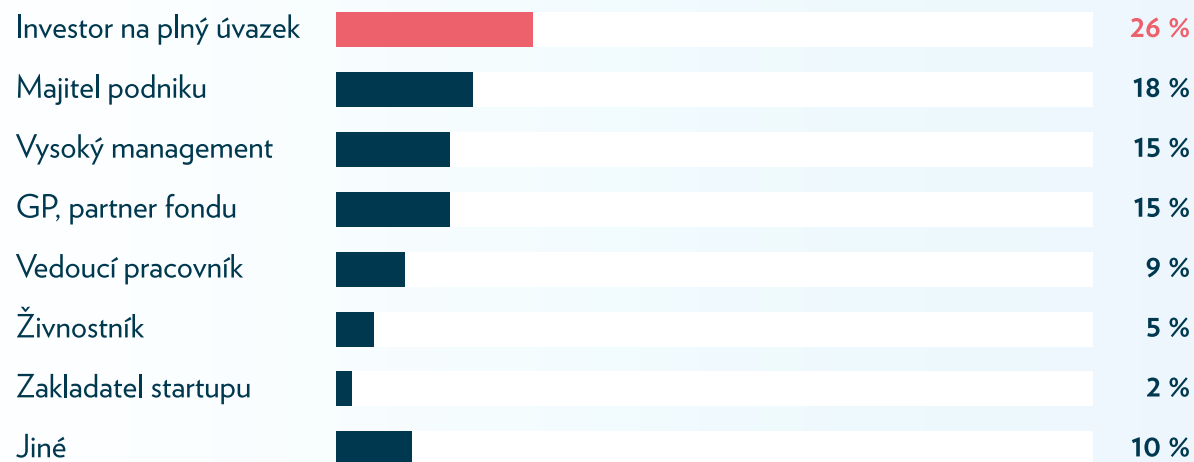
99 respondentů



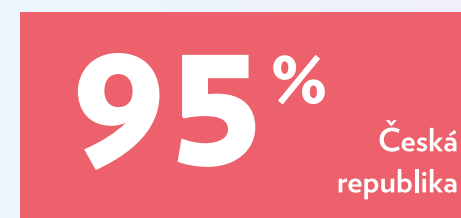
Obr. 5.1. Respondenti dle pohlaví



Obr. 5.2. Respondenti dle věku



Obr. 5.3. Respondenti dle statusu, který je nejlépe definuje



Většina českých investorů má své hlavní působišťe v České republice, avšak 5 % z nich má také významné obchodní aktivity v zahraničí.

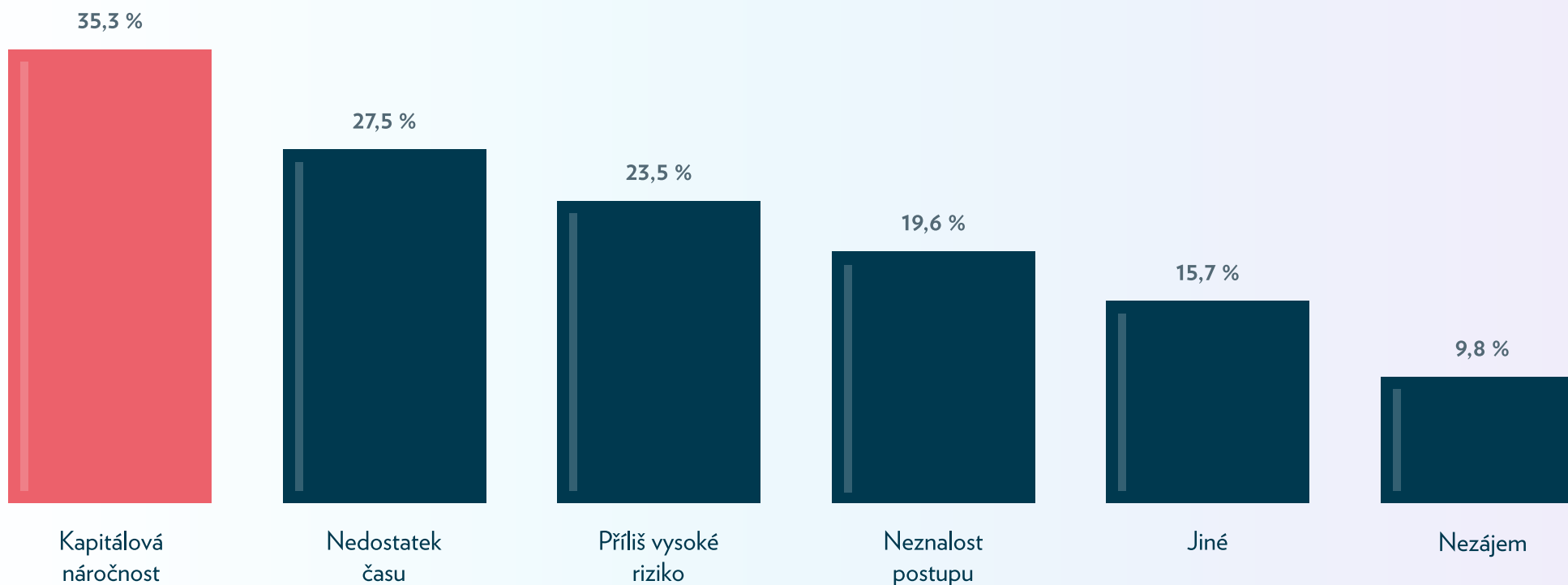
Obr. 5.4. Respondenti dle země, ve které pracují

Investoři, kteří do startupů nikdy neinvestovali

06

Vysoké vnímané riziko, finanční náročnost a nedostatek znalostí o tom, jak investovat, jsou hlavními překážkami pro ty, kteří dosud do startupů neinvestovali. V průběhu let se mírně mění pořadí důležitosti těchto faktorů, ale zůstávají konzistentně významné. Potvrzuje to fakt, že startupové investice jsou mezi českými investory vnímány jako složitější a méně přístupné než tradiční formy investování.

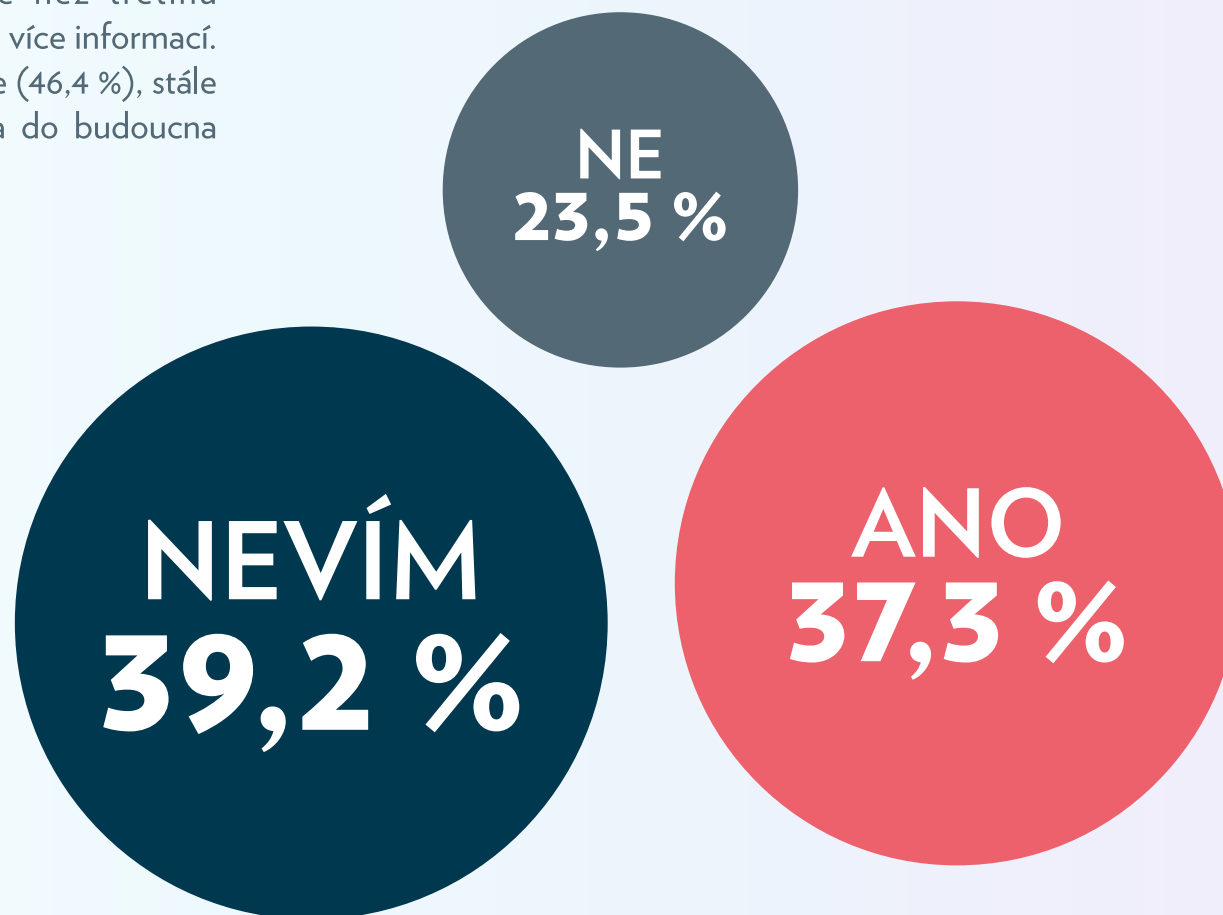
Zajímavým trendem je pokles investorů, kteří neví, jak začít. Pouze 19,6 % oproti 46,8 % v předchozím roce. To může naznačovat, že povědomí o startupovém investování roste.



Investoři, kteří do startupu nikdy neinvestovali

06

Startupové investování by lákalo více než třetinu respondentů (37,3 %), pokud by o něm měli více informací. Přesto, že je to méně než v předchozím roce (46,4 %), stále jde o významnou skupinu, která by mohla do budoucna rozšířit český startupový ekosystém.



Obr. 6.2. Odpověď na otázku, zda by respondenti investovali, kdyby měli větší povědomí o startupovém prostředí

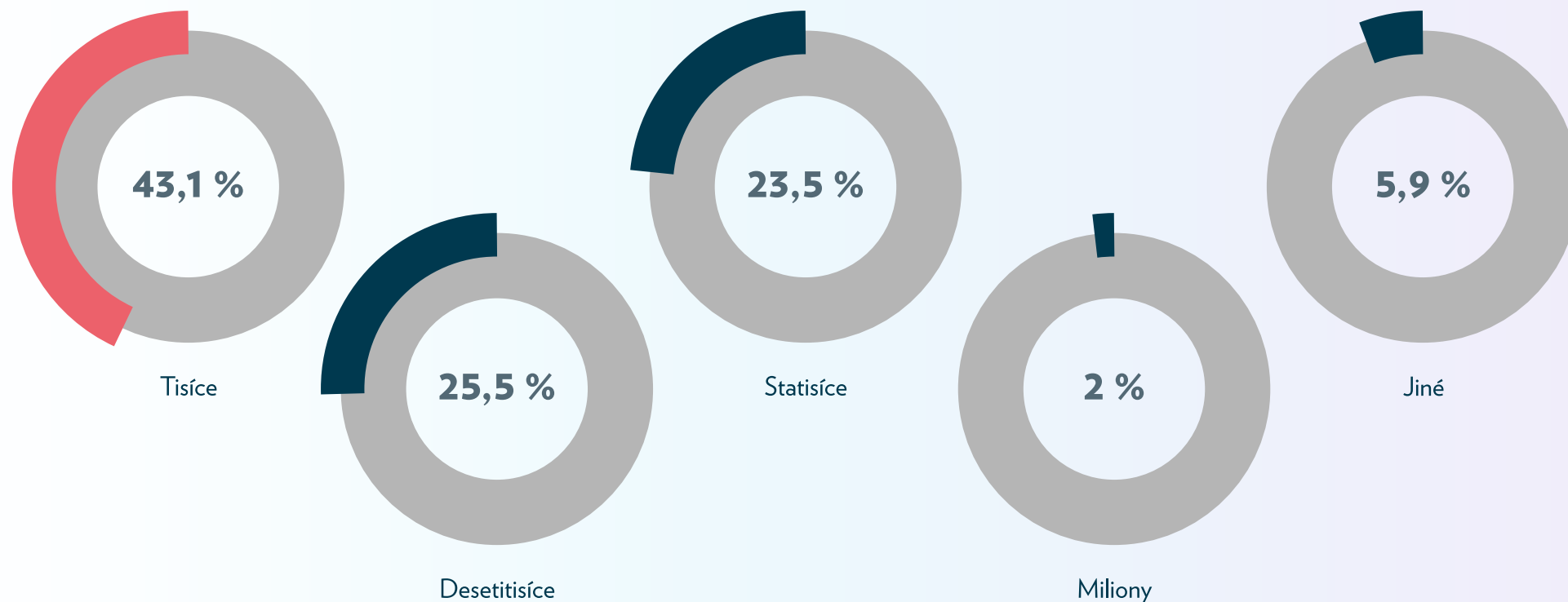
Investoři, kteří do startupu nikdy neinvestovali

06

Disponibilní kapitál

68,6 % investorů uvedlo, že by ročně mohlo investovat maximálně desetitisíce eur, což ukazuje, že většina potenciálních investorů spadá do segmentu vhodného pro syndikované investice či crowdfundingové platformy s nižšími kapitálovými vstupy.

Čtvrtina z těch, kteří by do startupů investovali, kdyby o tom věděli více (23,5 %), uvedla, že by byla schopna investovat až statisíce eur ročně.



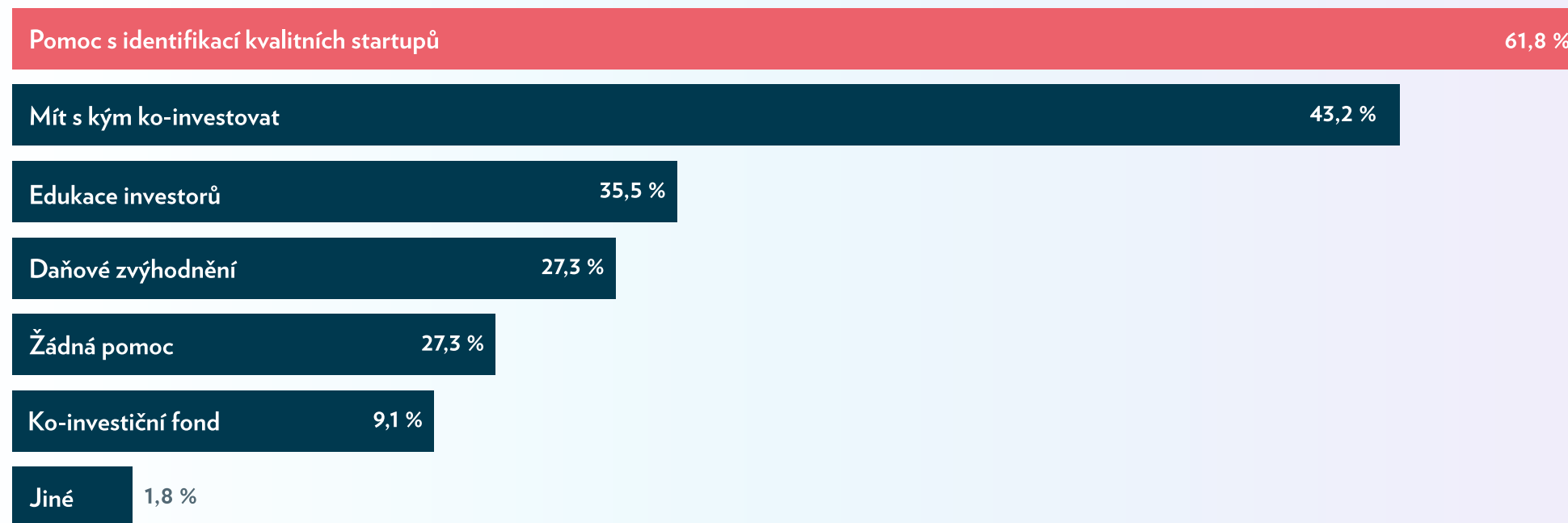
Investoři, kteří do startupu nikdy neinvestovali

06

Podpora

V roce 2024 zůstává nejčastěji poptávanou podporou pomoc s identifikací kvalitních startupů (51 %). Nalezení vhodných investičních příležitostí je stále klíčovou výzvou pro nové investory.

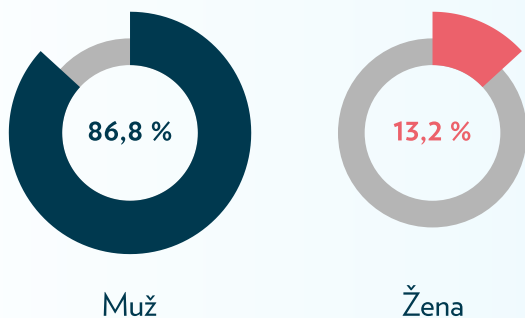
Mít s kým ko-investovat (45,1 %) je druhým nejčastěji zmiňovaným faktorem, což potvrzuje, že investoři hledají příležitosti ke sdílení rizik a zkušeností s dalšími investory. Naopak zájem o edukaci investorů poklesl na 21,6 % oproti 35,5 % v roce 2023, což může být proto, že se povědomí o startupových investicích postupně zlepšuje, nebo že ti, kteří se o investování zajímají, již informace mají.



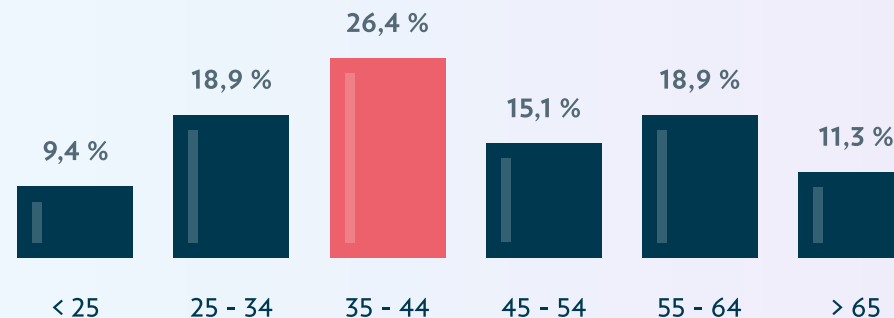
Demografické údaje | nestartupoví investoři

07

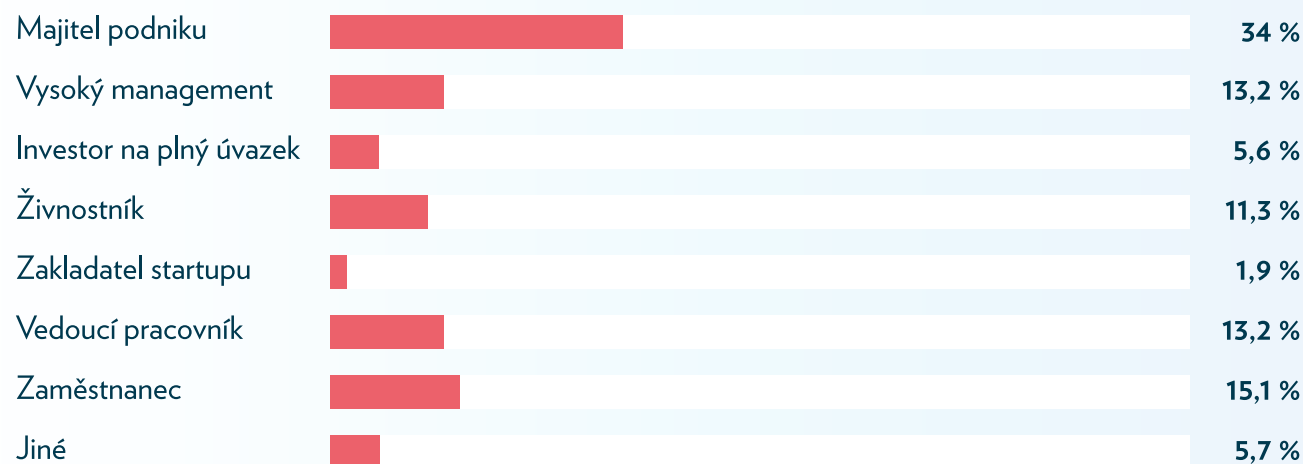
53 respondentů



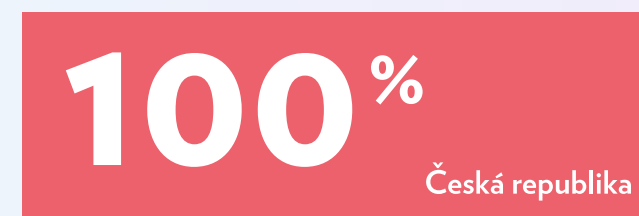
Obr. 7.1. Respondenti dle pohlaví



Obr. 7.2. Respondenti dle věku



Obr. 7.3. Respondenti dle statusu, který je nejlépe definuje



Obr. 7.4. Respondenti dle země, ve které pracují

Terminologie

Andělský fond

Andělský fond je investiční fond, který shromažďuje kapitál od kvalifikovaných investorů za účelem investic do startupů v jejich raných fázích vývoje. Tyto fondy poskytují finanční prostředky výměnou za vlastnický podíl ve firmě, přičemž investiční částky jsou obvykle nižší než ty od tradičních venture kapitálových fondů. Kromě finanční podpory mohou andělské fondy nabídnout i odborné zkušenosti, kontakty a mentorství, čímž pomáhají startupům v jejich růstu.

Andělský investor

Andělský investor, známý také jako business angel, je jedinec, který poskytuje svůj kapitál začínajícím technologickým firmám. Obvykle výměnou za podíl ve společnosti nebo účast na zisku. Tito investoři často působí jako první nezávislí podporovatelé startupů, a přinášejí nejen finanční podporu, ale i zkušenosti a kontakty.

Andělský network

Andělský network je síť investorů, která poskytuje přístup ke startupům, dalším investorům, odbornému poradenství a dalším výhodám spojeným s investičním ekosystémem.

Deal flow

Deal flow je termín označující objem investičních příležitostí, které se dostávají investorům k posouzení. Kvalitní deal flow je klíčový pro úspěch investorů, protože jim umožňuje vybírat nejlepší startupy s největším potenciálem růstu.

EXIT

Exit je proces, při kterém investor prodává svůj podíl ve startupu, aby realizoval zisk nebo minimalizoval ztrátu. K tomu může dojít například prostřednictvím akvizice jinou společností, vstupem na burzu prostřednictvím prvotní veřejné nabídky akcií (IPO) nebo jinými formami prodeje podílu.

General partner (GP)

General partner je termín používaný ve venture kapitálu pro označení hlavního řídicího partnera fondu. GP je zodpovědný za každodenní správu fondu, výběr investic, sledování portfolia a rozhodování o exit strategiích.

Terminologie

Limited partner (LP)

Limited partner je investor, který vkládá kapitál do venture kapitálového nebo andělského fondu, ale nemá aktivní roli v jeho řízení. LP očekává návratnost své investice a zisk z fondu, přičemž jeho odpovědnost a riziko jsou omezeny výší investované částky.

MOIC

MOIC je metrika používaná k měření celkového výnosu z investice. Vyjadřuje, koliknásobek své původní investice investor získal zpět. Například pokud je MOIC 3x, znamená to, že investor získal trojnásobek své původní investice.

ROI

Return on Investment je obecná metrika používaná k vyhodnocení efektivity investice. Vyjadřuje procentní návratnost investice vzhledem k jejímu počátečnímu vkladu.

Syndikát

Syndikát ve venture kapitálovém kontextu označuje skupinu individuálních investorů, kteří se spojují, aby společně investovali do jednoho startupu. Tato spolupráce umožňuje investorům sdílet riziko, rozložit náklady a zároveň poskytnout startupu větší finanční podporu.

VC fond

Venture kapitálový fond je investiční fond, který spravuje kapitál od externích investorů (LP) a investuje jej do startupů s vysokým růstovým potenciálem. Fond je řízen General Partnery (GP). Cílem fondu je maximalizovat návratnost investic prostřednictvím akvizic, IPO nebo dalších exitových strategií.

REPORT

Průzkum startupových investorů v České republice

2024

www.depoventures.cz