

2025

LE PERFORMANCE NEL MERCATO ITALIANO DEL PRIVATE EQUITY E VENTURE CAPITAL



Nel corso del 2025 **AIFI ha sviluppato una nuova piattaforma proprietaria** dedicata all'analisi delle **performance del mercato italiano private equity e del venture capital**.

Il nuovo strumento permette all'Associazione **di sviluppare analisi ancora più sofisticate** rispetto al passato, **in continuità con i dati storici elaborati insieme a KPMG Corporate Finance**.

Tra i principali **vantaggi** della piattaforma:

- elevati **standard di riservatezza e confidenzialità**;
- maggiore **automatizzazione** di tutti gli inserimenti di **dati** e dei **calcoli**;
- possibilità di sviluppare **analisi più articolate**;
- **metodologia** coerente con gli **standard internazionali** e con le **analisi storiche**;
- **migrazione dei dati fino al 2023** in modo da avere **lo storico delle informazioni e del portafoglio**.

- Le informazioni e i dati utilizzati ai fini del calcolo della performance di mercato sono stati comunicati ad AIFI in forma **riservata e confidenziale** da parte di un campione di Soci AIFI, eventualmente integrati, se opportuno, da informazioni desunte da fonti pubbliche.
- Le performance presentate sono espresse in termini di **IRR Lordo Aggregato**, calcolato sulla base dei flussi mensili (sia in entrata che in uscita) degli investimenti in capitale in rischio.
- I risultati rappresentano **la media ponderata dei rendimenti della totalità degli investimenti realizzati** (disinvestiti o ancora in portafoglio) dagli operatori e non la media dei rendimenti dei singoli operatori.
- In termini generali, si considera **il mercato italiano come un unico fondo di Private Equity**, il cui **rendimento complessivo è calcolato sul totale dei flussi in entrata e in uscita**, considerati su base mensile, derivanti dall'insieme delle operazioni monitorate.
- Le analisi illustrate considerano esclusivamente le **operazioni per le quali sono stati resi disponibili**, in forma completa, **tutti i dati necessari alla stima dell'IRR**; di conseguenza, eventuali operazioni caratterizzate da dati parziali e/o incompleti sono state escluse dalle analisi.

I principali indicatori di performance

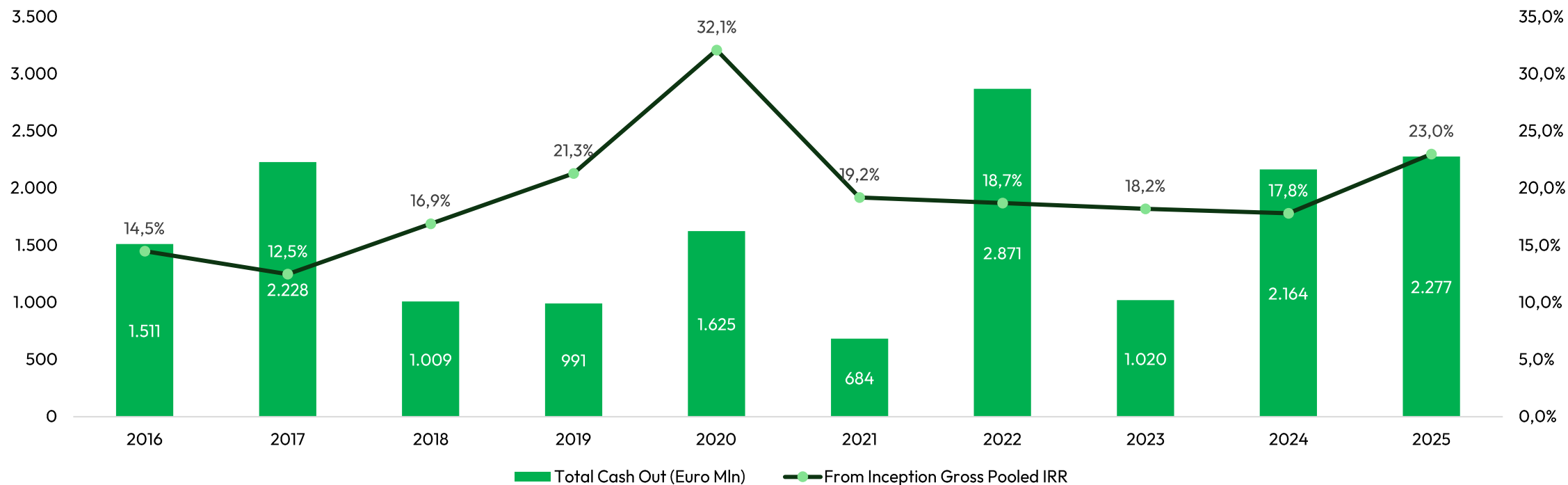
Le analisi proposte considerano due tipologie di indicatori, quali:

- **IRR Lordo Aggregato 'From Inception'** (definito anche, nella terminologia internazionale, 'Gross Pooled IRR on Realised Investments'), che esprime **le performance relative ai disinvestimenti realizzati** nel corso dell'**anno di riferimento**, indipendentemente dal periodo in cui è stato effettuato **l'investimento iniziale**;
- **IRR Lordo Aggregato 'By Horizon'** (definito anche, nella terminologia internazionale, 'Gross Pooled IRR on All Investments'), che indica **le performance relative agli investimenti realizzati nell'orizzonte temporale di riferimento** (3, 5 e 10 anni), **indipendentemente** dal fatto **che essi siano** stati successivamente **disinvestiti o risultino ancora in portafoglio**; in quest'ultimo caso, ai fini del calcolo della performance, si prende a riferimento **la valorizzazione della partecipazione** a fine periodo (fornita dagli operatori, al costo o al fair value).

Il campione «From Inception»

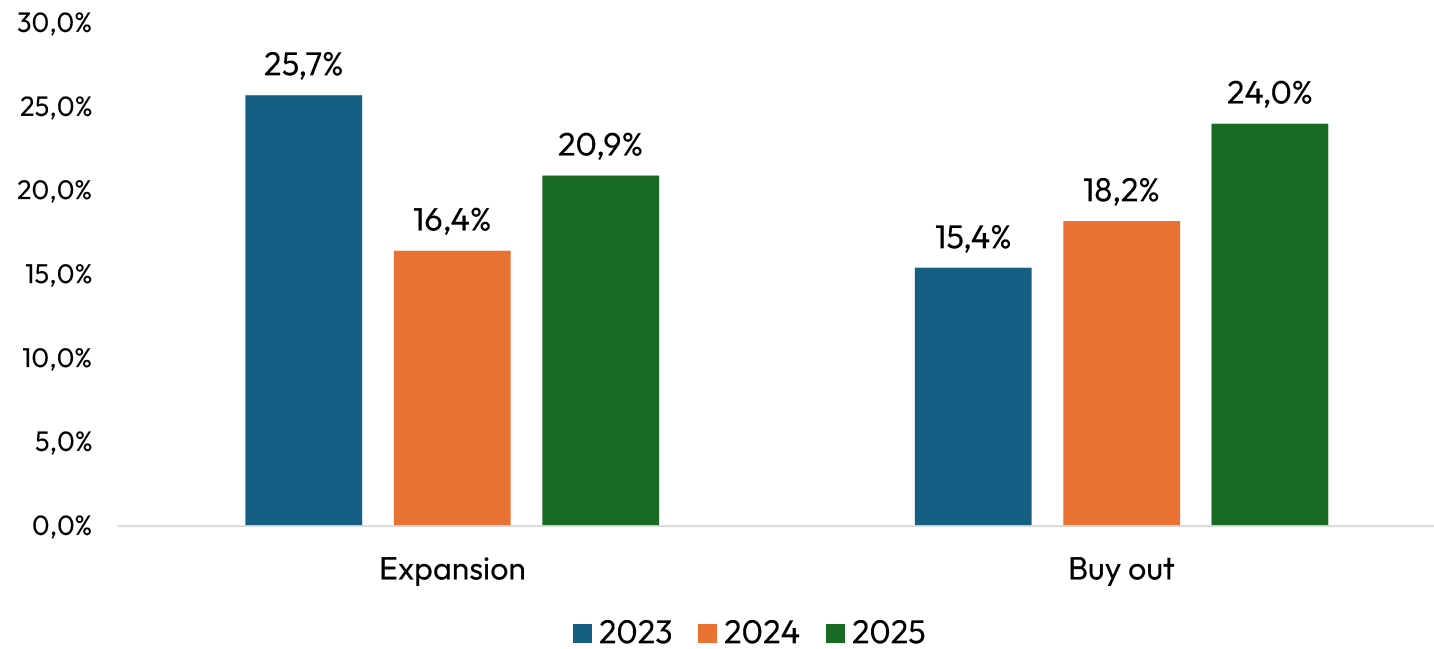
	2021	2022	2023	2024	2025
Operatori coinvolti nella ricerca	77	74	71	69	71
Operatori che presentano operazioni realizzate	26	32	34	36	38
Numero transazioni dismesse	50	54	52	76	100
Dimensione media dell'investimento (Euro mln)	14	53	20	29	23
Cash Out complessivo (Euro mln)	684	2.871	1.020	2.164	2.277
Cash In complessivo (Euro mln)	1.701	7.196	1.963	5.142	6.379
Cash multiple medio	2,5x	2,5x	1,9x	2,4x	2,8x

Evoluzione dell'IRR From Inception



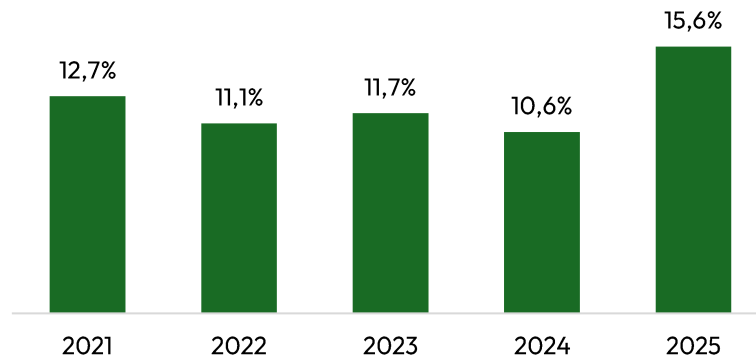
	2023	2024	2025
IRR Lordo Aggregato	18,2%	17,8%	23,0%
Quartile superiore per performance	48,8%	43,2%	50,8%
Quartile superiore per ammontare investito	16,0%	17,1%	23,5%

Breakdown per fase del ciclo di vita delle aziende target (IRR Lordo Aggregato)

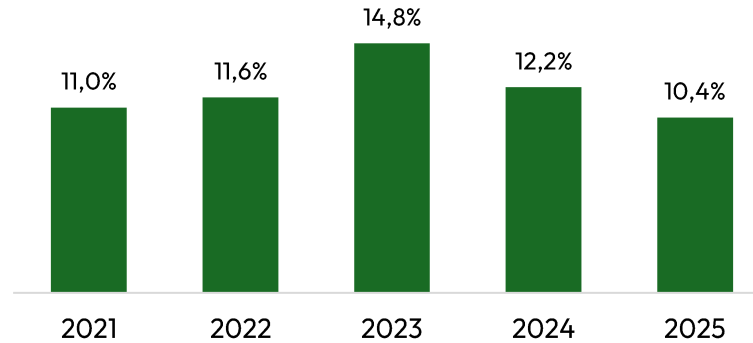


	3YR	5YR	10YR
Operatori che presentano investimenti	60	85	116
Numero di transazioni	324	646	1.214
<i>di cui: - partecipazioni disinvestite</i>	11	91	311
<i>- partecipazioni ancora in portafoglio</i>	313	555	903
Dimensione media dell'investimento (Euro mln)	21,7	33,9	33,4
Cash Out complessivo (Euro mln)	7.043	21.900	40.516
Cash In complessivo (Euro mln)	8.550	26.282	58.742
Cash multiple (implicito) medio	1,2x	1,2x	1,4x

Yearly Pooled IRR 3 YR



Yearly Pooled IRR 5 YR



Yearly Pooled IRR 10 YR

