



RELAZIONE ANNUALE

del Presidente
Innocenzo **CIPOLLETTA**

ASSEMBLEA DEI SOCI

Milano, 21 giugno 2022

AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,
Venture Capital e Private Debt



Innocenzo **CIPOLLETTA**
Presidente AIFI

LETTERA DEL PRESIDENTE

Cari Colleghi,

il mercato del private capital ha fatto segnare numeri particolarmente rilevanti nel 2021, sia in termini di risorse raccolte sia di investimenti in imprese. Non credo che ci si debba meravigliare se questi risultati sono arrivati proprio in un anno difficile, ancora interessato dal Covid e con un'economia che, malgrado la crescita forte, non aveva ancora recuperato i livelli precedenti alla pandemia. In realtà è proprio negli anni difficili che il private capital assolve a compiti rilevanti, quali sono quelli di venire in soccorso di imprese che hanno affrontato difficoltà produttive e che devono avviare importanti processi di adeguamento alle nuove tecnologie e alle nuove condizioni di mercato. Il private capital ha quindi dimostrato, ancora una volta, di svolgere una funzione essenziale per il sistema economico, provvedendo a sostenere i processi di trasformazione della nostra economia.

Per quanto riguarda le prospettive, il 2022 avrebbe dovuto vedere la riconferma dei trend positivi del 2021, con le economie globali ancora in forte ripresa.

I primi mesi di quest'anno hanno confermato il trend di crescita, tuttavia, le conseguenze del conflitto in Ucraina, il rallentamento dell'economia cinese ed il rialzo dei tassi d'interesse globali, a fronte di una inflazione che preoccupa, potrebbero complicare il percorso di recupero post-Covid. Questi fattori esogeni potrebbero anche indebolire le dinamiche di avvicinamento agli investimenti sostenibili che sono la vera sfida dei prossimi anni.

D'altra parte, è anche vero che il contesto attuale è quello ideale per fare dell'approccio sostenibile il quadro necessario per risolvere i problemi di approvvigionamento energetico, di transizione e sicurezza alimentare e di resilienza delle supply chains.

Nel medio e lungo periodo il nostro settore sarà responsabilizzato, e lo sta già facendo, nel rendere le aziende capaci di adattarsi ad un mondo probabilmente più complesso, con business models durabili ed allineati alle tendenze che si affermeranno. Sarà ugualmente importante che la governance sia all'altezza, per poter prendere le giuste decisioni nell'interesse di tutti gli stakeholders, percorso che da sempre il private capital si è impegnato a seguire per le aziende oggetto di intervento.

La nostra Associazione non si è sottratta al ruolo di accompagnare gli operatori e il mercato verso il raggiungimento di questi risultati, come dimostrano i lavori ricordati nelle prossime pagine di sintesi. Con i Consiglieri, tutti i Soci e con il mondo degli investitori istituzionali che AIFI ha reso ancora più partecipi di questo progetto negli ultimi anni continueremo a tracciare il percorso di sviluppo del nostro Paese verso un mercato finanziario capace di rispondere alle sfide future.

L'ASSOCIAZIONE

171
ASSOCIATI

(160 a luglio 2021)

NUOVI ASSOCIATI

Algebris Investments - Milan Branch, Arcano Partners, Assicurazioni Generali, Candriam Luxembourg, DBAG Italia, Eurazeo, Generali Investments Partners SGR, YIELCO Investments, Innovatec Venture, Kairos Ventures, Lion River, LVenture Group, Nextalia SGR, 8a+ Investimenti SGR, Portobello Capital, Rivean Capital, Sinloc, Smart Capital, Star Tech Ventures, The Wave, 3B Future Health Fund, Veneto Sviluppo.

173
ADERENTI

(165 a luglio 2021)

NUOVI ADERENTI

Aither Group, BFF Bank, Control Risks Group, Dentons Europe Studio Legale Tributario, Di Luccia & Partners Executive Search, Efficio Consulting, Fondo Pensione Concreto, Fondo Pensioni del personale del gruppo BNL/BNP Paribas Italia, Gitti & Partners – Studio Legale Associato, Hoshin Corporate Finance, Jones Day, Luiss Alumni 4 Growth, Materias, Molinari Agostinelli, Nobel Partners Advisory, Oliver Wyman, RP Legal & Tax Associazione Professionale, TAUW Italia.

LA CORPORATE GOVERNANCE DELL'ASSOCIAZIONE

PRESIDENTE

Innocenzo **CIPOLLETTA**

DIRETTORE GENERALE

Anna **GERVASONI**

CONSIGLIO DIRETTIVO

Marco **ANATRIELLO**
(Three Hills Capital Partners)

Fabio **CANÈ**
(NB Renaissance)

Yann **CHARETON**
(Ardian Italy)

Raffaella **COPPER**
(Macquarie)

Giovanna **DOSSENA**
(AVM Gestioni SGR)

Stefano **GHETTI**
(Wise Equity SGR)

Amedeo **GIURAZZA**
(Vertis SGR)

Monica **MAGRASSI**
(Clessidra Holding)

Eugenio **MORPURGO**
(Fineurop)

Paolo **PENDENZA**
(Equita Capital SGR)

Gianandrea **PERCO**
(DeA Capital Alternative Funds SGR)

Stefano **PERONCINI**
(EUREKA! Venture SGR)

Eugenio **PREVE**
(Cinven)

Enrico **RESMINI**
(CDP Venture Capital SGR)

Gianluca **RICCI**
(CDP Equity)

Mauro **ROVERSI**
(Ambienta SGR)

Giacomo **SELLA**
(Banca Sella Holding)

Luisa **TODINI**
(Green Arrow Capital SGR)

Andrea **TOMASCHÙ**
(Riello Investimenti Partners SGR)

Paola **TONDELLI**
(illimity SGR)

COMMISSIONE DI GARANZIA

Marco **CANALE**
(Value Italy SGR)

Filippo **PENATTI**
(The Carlyle Group)

Stefano **ROMITI**
(Antares Private Equity)

Lorenzo **STANCA**
(Mindful Capital Partners)

Renato **VANNUCCI**
(Vertis SGR)

CONSIGLIO GENERALE

Organismo con funzioni consultive che si riunisce una/due volte l'anno per discutere temi di ampio respiro con impatto sul sistema del private capital. Ne fanno parte attualmente, oltre ai consiglieri AIFI:

Nino **ATTANASIO**
HAT SGR

Franco **BASSANINI**
Fondazione Astrid

Luca **BASSI**
Bain Capital

Giampio **BRACCHI**
past Chairman AIFI

Marco **CANALE**
Value Italy SGR

Maria Chiara **CARROZZA**
CNR

Simone **CAVALIERI**
PAI Partners

Gabriele **CIPPARRONE**
Apax Partners

Silvana **CHILELLI**
Eurizon Capital Real Asset

Francesco **CONTE**
QuattroR SGR

Marco **DE BENEDETTI**
The Carlyle Group

Alfredo Maria **DE FALCO**
Unicredit

Carla Patrizia **FERRARI**
Equiter

Dario **FOCARELLI**
Ania

Paolo **GARONNA**
FeBAF

Claudio **GIULIANO**
Innogest SGR

Giovanni **GORNO TEMPINI**
CDP

Alessandro **GRIMALDI**
Armònia SGR

Gian Maria **GROS-PIETRO**
Intesa Sanpaolo

Giovanni **LANDI**
Anthilia Capital Partners SGR

Stefano **LUCCHINI**
Intesa Sanpaolo

Giovanni **MAGGI**
Assofondipensione

Alessandra **MANULI**
Hedge Invest SGR

Mauro **MARÈ**
Mefop

Roberto **MARSELLA**
Generali Investments Partners
SGR

Giampiero **MAZZA**
CVC Capital Partners

Patrizia **MICUCCI**
NB Aurora

Stefano **MICOSSI**
Assonime

Maurizio **MONTAGNESE**
Intesa Sanpaolo Innovation
Center

Andrea **MONTANINO**
Fondo Italiano d'Investimento
SGR

Luigi **NICOLAIS**
Università di Napoli

Alberto **OLIVETI**
Adepp

Emanuele **ORSINI**
Confindustria

Claudia **PARZANI**
Borsa Italiana

Francesco **PASCALIZI**
Permira Associati

Filippo **PENATTI**
The Carlyle Group

Francesco **PROFUMO**
Fondazione Compagnia di San Paolo

Luca **RANCILIO**
Rancilio Cube

Renato **RAVANELLI**
F2i SGR

Andrea **RAGAINI**
AIPB

Stefano **ROMITI**
Antares Private Equity

Salvatore **ROSSI**
TIM

Silvia Maria **ROVERE**
Assoimmobiliare

Giovanni **SABATINI**
ABI

Nicolò **SAIDELLI**
Ardian

Ciro **SPEDALIERE**
Claris Ventures SGR

Lorenzo **STANCA**
Mindful Capital Partners

Maurizio **TAMAGNINI**
FSI SGR

Vittorio **TERZI**
Coller Capital

Nino **TRONCHETTI PROVERA**
Ambienta SGR

LE COMMISSIONI TECNICHE E I TAVOLI DI LAVORO

COMMISSIONE PRIVATE EQUITY BIG BUY OUT E OPERATORI PANEUROPEI

Comitato di Presidenza

*Marco Anatriello (Three Hills Capital Partners), Fabio Cané (NB Renaissance),
Eugenio Preve (Cinven)*

Coordinatore

Alessia Muzio

- Intervento di alcuni partecipanti alla Commissione, in qualità di relatori, alla Private Capital Conference 2021.
- Approfondimenti, in collaborazione con la Commissione Tax & Legal, relativi a vari temi, in particolare: il regime IVA applicabile ai servizi di consulenza prestati da advisor terzi di gestori di fondi alternativi, le strutture internazionali più efficienti dal punto di vista fiscale e regolamentare per operare in Italia, check list di incentivi per le imprese partecipate, proposta di estensione ai fondi non EU del regime fiscale favorevole applicato ai fondi comunitari.
- Supporto all'ufficio studi per la realizzazione di un'analisi sull'andamento di operazioni di add-on.

COMMISSIONE PRIVATE EQUITY MID MARKET

Comitato di Presidenza

*Giovanna Dossena (AVM Gestioni SGR), Stefano Ghetti (Wise Equity SGR),
Gianandrea Perco (DeA Capital Alternative Funds SGR)*

Coordinatore

Alessia Muzio

- Interventi di alcuni membri della Commissione ad eventi per facilitare l'incontro con il mondo imprenditoriale e professionale.
- Approfondimento, nei contatti con Ania, delle problematiche che ostacolano un maggior coinvolgimento del mondo assicurativo nell'investimento in private equity.
- Approfondimento, nei contatti con AIPB, delle potenzialità per la raccolta legate allo sviluppo di collaborazioni o accordi con le reti distributive e i private bankers.
- Supporto, in collaborazione con la Commissione Tax & Legal, nella risoluzione delle problematiche legate all'impresa unica e alla definizione di PMI per l'accesso agli incentivi.
- Supporto all'ufficio studi per la realizzazione di un'analisi sull'andamento di operazioni di add-on.
- Analisi delle caratteristiche degli operatori di private equity domestici, con particolare riferimento all'attività e al ruolo dei soggetti attivi nel mid market, al fine di sottolineare, anche a livello istituzionale, la loro importanza per l'economia reale.

COMMISSIONE PRIVATE DEBT

Comitato di Presidenza
Coordinatore

Paolo Pendenza (Equita Capital SGR), Andrea Tomaschù (Riello Investimenti SGR)
Valentina Lanfranchi

- Collaborazione attiva nell'approfondimento di quesiti tecnici propedeutici all'investimento nell'asset class private debt da parte degli investitori istituzionali quali fondi pensione, casse di previdenza, assicurazioni e family office.
- Prosecuzione delle attività derivanti dall'accordo AIFI – Deloitte al fine di sviluppare proposte di interesse per gli operatori di mercato. In particolare, si ricorda l'evento del 22 marzo 2022 di presentazione delle statistiche del mercato del private debt 2021 con il coinvolgimento degli operatori in tre tavole rotonde e la prossima organizzazione, nell'autunno 2022, della quinta edizione del Private Debt Award.
- Supporto nella mappatura dei nuovi player operanti sul mercato domestico e internazionale, con risorse dedicate all'Italia, e nel monitoraggio delle tendenze di mercato, anche attraverso approfondimenti quantitativi e qualitativi.
- Organizzazione sul territorio di eventi di educazione finanziaria e di accordi con le Associazioni territoriali (si ricorda, in particolare, quella con l'Unione Industriale di Torino ad ottobre ed in ottica quadriennale).
- Supporto allo sviluppo del portale K4G quale strumento di visibilità dello strumento private debt e di orientamento degli imprenditori che vogliono approcciare questo mercato.

COMMISSIONE VENTURE CAPITAL

Comitato di Presidenza
Coordinatore

Amedeo Giurazza (Vertis SGR), Stefano Peroncini (EUREKA! Venture SGR),
Enrico Resmini (Cdp Venture Capital SGR)
Giovanni Fusaro

- Elaborazione di un Manifesto per promuovere il venture capital, presentato al mercato e alle istituzioni, per razionalizzare e rendere effettivo l'utilizzo degli incentivi fiscali esistenti, rafforzare il meccanismo di fondo di fondi di matrice pubblica e stimolare i canali di exit.
- Affiancamento all'attività dell'associazione nella risoluzione delle problematiche legate all'accesso agli incentivi fiscali per gli investitori di OICR a partecipazione pubblica.
- Coordinamento con istituzioni domestiche ed europee per la promozione di strumenti a supporto del mercato.
- Education di soggetti istituzionali in grado di investire in fondi e partecipazione dei soci a incontri con investitori italiani ed esteri promossi dall'associazione a sostegno dell'attività di fundraising.
- Supporto alla realizzazione di un documento informativo sul Term Sheet.
- Promozione di eventi attraverso VentureUp e partecipazione organizzata a eventi e a iniziative promossi da terzi a supporto dello sviluppo dell'ecosistema dell'innovazione.

COMMISSIONE CORPORATE VENTURE CAPITAL

Presidente
Coordinatore

Giacomo Sella (Banca Sella Holding)
Guglielmo Pascarelli

- Organizzazione di un evento pubblico, tenutosi l'8 giugno, finalizzato, da un lato, ad una presentazione e analisi dei dati di mercato e, dall'altro, alla presentazione delle principali best practice degli operatori di CVC.
- Supporto alle iniziative di AIFI dedicate al corporate venture capital con l'obiettivo di favorire la crescita del settore, creando un ambito dove i rappresentanti delle grandi e medie imprese attive in Italia possano incontrare gli investitori di venture capital e partecipare a iniziative che favoriscano la nascita e lo sviluppo delle startup.
- Collaborazione con la Commissione Venture Capital e partecipazione attiva agli eventi organizzati dall'associazione, anche nell'ambito delle iniziative VentureUp.
- Supporto alla realizzazione di un documento informativo sul Term Sheet.

COMMISSIONE TURNAROUND

Presidente
Coordinatore

Paola Tondelli (illimity SGR)
Andrea Brambilla

- Collaborazione con l'associazione, al fine di elaborare statistiche di mercato sempre più rappresentative.
- Promozione del dialogo istituzionale per ottenere un fondo di fondi dedicato agli investimenti di turnaround.
- Monitoraggio dell'evoluzione della normativa sulle crisi d'impresa e promozione di un confronto istituzionale mirato alla introduzione di eventuali modifiche volte a migliorare l'efficacia degli interventi di investitori specializzati nella conduzione del turnaround e rilancio delle aziende.
- Sensibilizzazione degli investitori istituzionali nei confronti dei fondi di turnaround.
- Evento in programmazione sugli impatti delle tematiche ESG.

COMMISSIONE M&A

Comitato di Presidenza
Coordinatore

Eugenio Morpurgo (Fineurop), Gianluca Ricci (Cdp Equity)
Barbara Passoni

- Organizzazione dell'evento "M&A 2022" sull'andamento del mercato M&A nel 2021 e i principali trend attesi per il 2022 messi in luce sulla base di una survey dedicata che ha coinvolto tutti i partecipanti alla Commissione. L'incontro ha consentito di mantenere aperto il dibattito tra i professionisti sulle più significative linee di evoluzione dell'attività di M&A anche in termini di settori maggiormente acquisitivi, evoluzione dell'andamento delle operazioni di add-on domestiche ed internazionali, aggregazioni delle filiere produttive, segmentazione del mercato del private capital ed evoluzione delle strutture di financing.
- Mantenimento del presidio sul monitoraggio del pricing e dei multipli valutativi.
- Supporto alle altre commissioni su argomenti di rilievo inerenti all'attività di M&A, in aggiunta ad un coinvolgimento attivo sulle tematiche tecniche e regolamentari che riguardano il segmento della finanza straordinaria.
- Supporto all'ufficio studi nella realizzazione di un Quaderno AIFI dedicato al tema delle operazioni di add-on.
- Promozione dell'attività di M&A come strategia di crescita e sviluppo delle imprese attraverso la partecipazione ad incontri domestici ed internazionali organizzati e patrocinati dall'associazione e potenziamento del ruolo attivo nei confronti degli Associati.

COMMISSIONE TAX & LEGAL

Presidente
Coordinatore

Innocenzo Cipolletta
Alessandra Bechi

- Supporto all'attività istituzionale dell'associazione, in particolare attraverso l'elaborazione di documenti standard per agevolare l'operatività e semplificare gli obblighi di compliance a cui sono tenuti gli intermediari.
- Affiancamento dell'associazione nell'elaborazione di proposte legislative di inquadramento giuridico e nel monitoraggio dei processi normativi.
- Cooperazione con l'Ufficio Tax & Legal e Affari Istituzionali nella declinazione tecnica degli incentivi fiscali e delle agevolazioni a vantaggio del settore e nelle risposte alle consultazioni nazionali e a livello comunitario.
- Supporto ad AIFI nei Comitati di Invest Europe con una partecipazione ai Tax e Legal and Regulatory Committees.
- Realizzazione di approfondimenti tematici, podcast e video pillole sulle novità di impatto per il settore, pubblicati nell'area pubblica o privata del sito dell'associazione, partecipazione ai molteplici webinar sulle novità normative e ai corsi di formazione, principalmente alla formazione continua MiFID II.
- Partecipazione all'evento Tax & Legal Marathon in cui vengono discussi i trend di mercato delle asset class del private capital.

TAVOLO ESG

Coordinatori

Barbara Passoni e Guglielmo Pascarelli

- Realizzazione del “Report di Sostenibilità – Impegno e trasparenza sui temi ESG”, condiviso con alcuni investitori aderenti ad INVEST AIFI. Il paper rende noti i principali risultati di una survey condotta con Invest Europe e le principali associazioni europee circa il posizionamento degli operatori di private capital verso le tematiche ESG.
- Confronto con le prassi in uso a livello internazionale e con le policy adottate dalle associazioni degli altri Paesi.
- Monitoraggio dell’evoluzione normativa a livello europeo e nazionale.
- Confronto con le autorità di vigilanza sugli obblighi a cui sono tenuti gli intermediari, elaborazione di documentazione standard nonché promozione di un approccio “proporzionale” all’assolvimento degli adempimenti.
- Confronto con le autorità di vigilanza sulle pratiche adottate dai gestori per integrare considerazioni ESG nelle strategie di investimento.
- Organizzazione di incontri mirati con istituzioni di riferimento quali UN PRI per approfondire l’evoluzione delle principali tematiche anche in ambito europeo.

TAVOLO INFRASTRUTTURE

*Responsabile
Coordinatore*

*Raffaella Copper (Macquarie)
Alessandra Bechi*

- Monitoraggio delle evoluzioni normative rilevanti e sviluppo di proposte a supporto del settore, con particolare attenzione verso le iniziative realizzate nell’ambito del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza.
- Ampliamento della compagine associativa, che ha coinvolto operatori non associati sia italiani sia internazionali.
- Interazione con il mondo degli investitori istituzionali e privati per promuovere l’interesse dell’asset class.
- Attività di comunicazione e realizzazione di video e podcast sulle esperienze di successo a livello italiano e internazionale.
- Realizzazione di eventi dedicati, anche in collaborazione con ExSUF, centro di eccellenza UNECE di LIUC Università Cattaneo.

TAVOLO TECHNOLOGY TRANSFER

*Responsabile
Coordinatore*

*Stefano Peroncini (EUREKA! Venture SGR)
Giovanni Fusaro*

- Sviluppo di proposte specifiche per il Technology Transfer, con l’obiettivo di allineare il quadro giuridico italiano con quello degli altri paesi europei e favorire l’interazione con università/centri di ricerca e con corporate, oltre che di sensibilizzare i ricercatori circa l’importanza del trasferimento dell’innovazione accademica al mercato.
- Preparazione di un quaderno divulgativo volto a spiegare i principali concetti di questa attività.
- Incontro con Cdp Venture Capital SGR e FEI volto ad approfondire la nuova partnership dedicata al sostegno di progetti di technology transfer.
- Attività di monitoraggio degli investimenti di technology transfer in Italia.
- Fattivo contributo ad un approfondimento statistico sul Rapporto Italia VeM.

AIFI Young è un'iniziativa che raduna un gruppo di giovani (under40) analisti e manager attivi nel mondo del private capital. L'obiettivo è creare una solida base di network tra i giovani e coinvolgere attivamente i membri del gruppo nelle iniziative promosse da AIFI, mantenendo un flusso di informazioni periodico sulle attività dell'Associazione. Il gruppo ha l'intento di creare collaborazioni che favoriscano la crescita professionale dei giovani attraverso attività legate al mondo del private capital e promosse da AIFI, ma anche tramite attività trasversali con altre realtà.

Lo scorso anno si è focalizzato su:

- Realizzazione di attività di networking tra i giovani, tra cui allenamenti di gruppo all'aperto e aperitivi serali.
- Partecipazione a diversi incontri promossi da AIFI quali la Private Capital Conference, l'evento legato al Premio Claudio Dematté – Private Equity of the Year, il convegno annuale e l'assemblea associativa.

PROGETTO INVEST AIFI

AIFI ha deciso di accogliere nella propria compagine gli investitori istituzionali che possono essere interessati alle asset class rappresentate, creando una categoria di membership riservata, con l'obiettivo di migliorare l'efficienza del settore ampliando l'accesso e la consapevolezza sul private capital e facilitando il dialogo tra GPs e LPs.

Con i partecipanti ad INVEST AIFI viene mantenuto un canale di comunicazione aperto e costante con la finalità di un confronto costruttivo su molteplici tematiche di interesse. In particolare, nel corso dell'anno sono state frequenti le interlocuzioni con i rappresentanti del mondo assicurativo con l'obiettivo di mettere a fuoco possibili prassi che facilitino l'investimento nell'asset class riducendo i vincoli attualmente esistenti.

Tra le principali attività realizzate in collaborazione con gli investitori si ricordano:

- Alimentazione dell'area del sito AIFI dedicata a quesiti specifici sollecitati dal mondo istituzionale.
- Coinvolgimento nell'elaborazione di linee guida relative al reporting sulla finanza sostenibile e nella stesura del Report di Sostenibilità AIFI.
- Confronto su tavoli tecnici avviati dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e dall'Agenzia delle Entrate.
- Organizzazione dell'evento "Private Capital per il risparmio italiano", tenutosi a Ischia a giugno, quale momento di riflessione congiunta tra associati e investitori interessati alla nostra asset class.
- Mappatura degli investimenti in private capital attraverso la partecipazione ad una survey annuale quest'anno allargata anche al mondo assicurativo.

L'ATTIVITÀ ISTITUZIONALE E DI ADVOCACY

PARTECIPAZIONE ATTIVA AL PROCESSO NORMATIVO COMUNITARIO E CONFRONTO A LIVELLO INTERNAZIONALE

Nell'ambito dell'attuazione delle disposizioni comunitarie, abbiamo lavorato per eliminare gli svantaggi competitivi rispetto alla normativa degli altri Paesi.

Abbiamo approfondito l'impatto delle nuove norme in tema di commercializzazione cross border introdotte dalla Direttiva (UE) 2019/1160 e dal Regolamento (UE) 2019/1156 ed abbiamo elaborato, anche confrontandoci con le associazioni di altri Paesi, un Q&A ad uso dei soci focalizzato soprattutto sul perimetro dell'attività di pre-marketing e sul concetto di reverse solicitation. Abbiamo partecipato al processo di revisione del Regolamento europeo sugli ELTIF, anche confrontandoci con i rappresentanti del Ministero dell'Economia e proponendo, per migliorarne l'attrattività, una politica di investimento più flessibile (come fondo di fondi, attraverso co-investimenti, limiti meno restrittivi di concentrazione) nonché un più facile accesso da parte degli investitori retail.

Riguardo alla revisione della direttiva sui gestori dei fondi alternativi (AIFMD), considerato lo spazio piuttosto limitato per gli interventi, ci si è concentrati sulla richiesta di maggiore flessibilità sulle segnalazioni e di alcune semplificazioni in fase autorizzativa. In merito ai profili fiscali, abbiamo seguito la proposta di direttiva UE sulle società di comodo, precisando le argomentazioni, di carattere commerciale e legale, a favore dell'utilizzo delle strutture intermedie utilizzate nell'attività di private equity e della loro "sostanza". Tra le altre normative sono state monitorate la DEBRA, volta a istituire un'agevolazione fiscale per la riduzione della distorsione a favore del debito rispetto al capitale proprio, e la digital tax.

A livello fiscale, ci si è interfacciati anche con il MEF e l'Agenzia delle Entrate per estendere anche ai fondi extra-UE il regime fiscale favorevole previsto per i fondi UE.

Da ultimo, è stata ribadita la necessità di prevedere una temporaneità del rafforzamento delle disposizioni sul golden power che possono disincentivare le operazioni di acquisizione ed è stato instaurato un proficuo tavolo di confronto con la Presidenza del Consiglio per semplificare la gestione delle notifiche.

Dal punto di vista dei contatti internazionali, si è mantenuto vivo il rapporto sia attraverso i "dialoghi" (italo-francese, italo-tedesco e italo-inglese) di FeBAF, sia partecipando alle periodiche riunioni del Representative Group di Invest Europe, sia attraverso il dibattito sollevato dalla newsletter mensile inviata agli investitori che seguono le nostre iniziative.

NORME DI INCENTIVO TAILOR MADE PER IL NOSTRO SETTORE

Nel corso dell'anno ci si è dedicati ad un'intensa attività di dialogo con le istituzioni per chiarire e ampliare i profili applicativi delle norme di incentivo alle società partecipate. Si è lavorato poi per elaborare argomentazioni utili a fare pressioni, sia a livello internazionale sia nazionale, per ottenere la qualificazione delle imprese partecipate come imprese autonome (e non appartenenti a un gruppo), agevolando l'accesso ai vari incentivi. A questo proposito è stato instaurato un dialogo con Simest per esplorare dei "casi scuola" conclusi positivamente a favore dell'intermediario richiedente.

Riguardo ai PIR alternativi, ci si è interfacciati con l'Agenzia delle Entrate per facilitarne l'allineamento alle caratteristiche dei FIA riservati "a richiamo"; si è ottenuta anche una proroga dell'agevolazione relativa al credito di imposta sulle minusvalenze realizzate per investimenti effettuati nel corso del 2022; inoltre, la legge di bilancio 2022 ha recepito la richiesta di AIFI di consentire ad ogni persona fisica la titolarità di più di un PIR alternativo, con vantaggi in termini di diversificazione. Sulle richieste rimaste in attesa di risposta (calcolo dei limiti di composizione e computo del plafond annuale per i fondi a richiamo), è stato chiesto un tavolo di confronto specifico con l'Agenzia.

Riguardo agli incentivi per il venture capital, si è aperto un canale di dialogo con il MiSE per ottenere chiarimenti circa l'applicazione degli incentivi fiscali alle persone fisiche nel caso di fondi sottoscritti da soggetti pubblici nonché per avere ulteriori delucidazioni sull'utilizzo degli incentivi fiscali per gli investitori.

È stato continuo poi il monitoraggio delle misure di incentivo collegate al PNRR, segnalate in una sezione del sito appositamente istituita e presentate ai soci in occasioni specifiche.

PROMOZIONE PERMANENTE DEI CANALI DI FUND RAISING

Sul fronte del fund raising è continuata la promozione di canali nuovi e consolidati di raccolta dei capitali sia a livello domestico che internazionale anche attraverso il già citato ruolo di Invest AIFI.

A favore degli investitori istituzionali italiani che investono nell'economia reale del nostro Paese attraverso i fondi di private capital sono stati richiesti incentivi fiscali specifici nell'ambito della legge delega fiscale.

L'associazione ha continuato poi a promuovere l'istituzione di fondi di fondi dedicati a favore della crescita delle diverse asset class di mercato.

Nei confronti delle compagnie assicurative, in particolare, è proseguito il tavolo di confronto con Ania per esplorare le possibilità di applicazione di requisiti di assorbimento di capitale più favorevoli all'investimento in private equity e venture capital.

Con ABI si è lavorato per proposte congiunte volte ad evitare, nell'ambito dell'EU Banking Package della Commissione europea, un appesantimento dei capital charges per le banche che investono in fondi.

Sempre sul fronte della raccolta, ma con riferimento al bacino degli investitori individuali di fascia alta, è stato ottenuto l'importante risultato dell'abbassamento della soglia minima di investimento per gli investitori non professionali in FIA riservati. L'associazione ha anche fatto presente come la soluzione ideale, anche in linea con le norme comunitarie, sarebbe stata non prevedere in via esclusiva il requisito della consulenza. In ogni caso sono state esplorate, con il supporto delle autorità di vigilanza e dell'associazione AIPB, le potenzialità di tale apertura.

MIGLIORAMENTO DEL CONTESTO NORMATIVO ED OPERATIVO NAZIONALE

AIFI ha partecipato alla task force istituita dal Ministero dell'Economia e delle Finanze nell'ambito della quale sono state condivise proposte per facilitare la partecipazione ai mercati da parte degli investitori istituzionali a beneficio delle PMI e che ha portato alla pubblicazione del Libro verde "La competitività dei mercati finanziari italiani a supporto della crescita" che contiene alcune delle richieste dell'associazione, come la classificazione delle casse di previdenza come clienti professionali di diritto, l'allargamento della nozione di clienti professionali su richiesta nonché alcune proposte per agevolare l'accesso al mercato borsistico e la semplificazione dell'autorizzazione delle Sicaf eterogestite.

Sul fronte della regolamentazione, la principale finalità perseguita è stata la semplificazione della disciplina degli intermediari. Si è dialogato con le autorità di vigilanza per approfondire il perimetro della riserva di attività e per individuare spunti per una più incisiva applicazione del principio di proporzionalità e anche sulla possibilità di allargare la disciplina delle SIS e di riproporre il regime della registrazione per i gestori sotto-soglia.

Nella consultazione del MEF sui requisiti dei partecipanti al capitale dei gestori si è richiesto l'allineamento con le best practice a livello europeo e una più ampia tutela del principio costituzionale della presunzione di innocenza.

Nell'ambito del COMI (Comitato degli Operatori di Mercato e degli Investitori), a cui AIFI partecipa tramite il direttore Anna Gervasoni, sono state discusse alcune proposte per l'ampliamento della categoria degli investitori professionali su richiesta, per l'introduzione di una nuova categoria di investitori a livello europeo cd. semi-professionali, per promuovere l'accesso ai mercati quotati e per semplificare la disciplina prospetto.

Sono state poi elaborate linee guida su adempimenti specifici, come quelle riguardanti l'identificazione del titolare effettivo ai fini antiriciclaggio, un aggiornamento delle linee guida sulla DAC 6 e un template standard di informativa pre-contrattuale per un prodotto ex art. 8 ai sensi del regolamento europeo SFDR.

L'associazione ha lavorato, da ultimo, sui canali di exit, per cercare di rendere le opportunità legate alla quotazione maggiormente flessibili, partecipando ai board di Borsa Italiana, e per migliorare i contatti di M&A, soprattutto a livello internazionale.

I PRINCIPALI NUMERI DELL'ATTIVITÀ ISTITUZIONALE

19

risposte alle consultazioni,
linee guida
e position paper
istituzionali

18

gruppi di lavoro supportati
dai professionisti
della Commissione
Tax & Legal

13

seminari, webinar,
podcast, video pillole
e corsi di formazione
tax & legal

50+

approfondimenti
Tax & Legal

Nell'ambito dell'attività istituzionale svolta dall'associazione, si segnalano le collaborazioni con ABI, Adepp, AIDAF, AIPB, Ania, Assonime, Assofondipensione, Assolombarda, Assoprevidenza, AssoretipiMI, Confindustria, FeBAF, Iban, Innexa e, a livello internazionale, con Invest Europe e le altre associazioni nazionali di private capital. Tra gli atenei e le istituzioni, si ricordano i rapporti con Borsa Italiana, la Camera di Commercio di Milano, il Consorzio camerale per il credito e la finanza e le altre Camere di Commercio, l'Ordine dei dottori commercialisti ed esperti contabili di Milano, Euromed, Fondo Europeo per gli Investimenti, Italian Trade Agency – ICE, LIUC Università Cattaneo, Politecnico di Milano, Politecnico di Torino, Scuola Superiore Sant'Anna, Università Bocconi.

L'ATTIVITÀ DI STUDIO E RICERCA

Nel corso dell'anno sono stati condotti diversi studi e ricerche per approfondire le dinamiche di settore e comprendere i principali trend di mercato, fondamentali anche come strumento a supporto all'attività istituzionale dell'associazione.

In particolare, è stata effettuata una analisi semestrale e annuale delle attività di raccolta, investimento e disinvestimento nel mercato italiano del private capital, con le statistiche su private equity, venture capital e private debt.

Per quanto riguarda l'analisi sul debito, effettuata con il supporto di Deloitte, i dati sono stati raccolti per la prima volta attraverso una piattaforma digitale ad hoc, creata per facilitare l'inserimento dei dati da parte degli operatori e la successiva elaborazione delle informazioni.

Con riferimento al private equity e venture capital, invece, i dati sono stati come di consueto raccolti attraverso la piattaforma European Data Cooperative (EDC), utilizzata congiuntamente dalle principali associazioni nazionali europee di categoria e da Invest Europe, e l'analisi è stata realizzata in collaborazione con PwC.

Nel corso dell'anno gli uffici studi delle principali associazioni europee hanno lavorato congiuntamente per il miglioramento della piattaforma EDC, per facilitare la compilazione da parte degli operatori e per aiutare gli analisti nel controllo delle informazioni inserite.

Le informazioni sul mercato italiano del private capital hanno permesso l'elaborazione di numerose statistiche e analisi ad hoc per giornalisti, soci e istituzioni, quali Banca d'Italia, ISTAT e OCSE. Tra gli argomenti oggetto di analisi, si sottolineano, a titolo di esempio, alcuni approfondimenti sul mercato del venture capital, domestico e internazionale, su come si sono evoluti nel tempo gli operatori di private equity italiani, sul ruolo del mid market e sul segmento del distressed debt.

Con riferimento alle tematiche ESG, insieme alle altre associazioni di categoria europee, è stato realizzato un sondaggio sulle prassi implementate dagli associati, con lo scopo di valutare i progressi compiuti fino ad oggi dall'industria del private capital, anche in relazione alle metriche ambientali o climatiche. È in fase conclusiva l'implementazione di un modulo dedicato a queste tematiche all'interno del database EDC, in modo da poter realizzare annualmente una survey, sia a livello domestico sia europeo.

Come per gli anni precedenti, inoltre, è stata realizzata la ricerca sulla performance aggregata degli operatori del settore italiano del private equity e venture capital, in collaborazione con KPMG Corporate Finance.

Nell'anno sono continuati anche gli approfondimenti su un altro segmento oggetto di grande attenzione, vale a dire quello del venture capital, con la mappatura delle operazioni realizzate in Italia attraverso la collaborazione con il Venture Capital Monitor™ e con l'associazione dei business angel italiani (IBAN). A tal riguardo, il rapporto VeM™ contiene un approfondimento a cura di IBAN dedicato all'attività dei business angel in Italia, oltre che una rappresentazione numerica complessiva della filiera che integra l'attività di tali soggetti con quella svolta da investitori formali di venture capital.

In parallelo, è continuata anche la collaborazione con l'altro centro di ricerca attivo presso la LIUC Business School, il Private Equity Monitor – PEM®, focalizzato sul segmento del later stage.

Con il supporto degli Osservatori VeM™ e PEM®, è stato realizzato un approfondimento sul ruolo del private equity e venture capital nella transizione ecologica e digitale.

Inoltre, è in corso di finalizzazione una ricerca sul ruolo del private equity nelle aggregazioni d'impresa, analizzando il peso e le caratteristiche delle operazioni di add-on realizzate dalle società partecipate dagli operatori. Lo studio sarà composto da una prima parte quantitativa, con la costruzione di un database di operazioni di add-on realizzate in Italia e all'estero con le loro principali caratteristiche. Nella seconda parte, invece, sarà analizzato il punto di vista degli operatori sul ricorso a questa strategia, grazie ad un breve sondaggio realizzato tra i Soci.

Infine, è in fase di realizzazione un approfondimento sul portafoglio degli operatori di private equity e venture capital, con particolare riferimento al tema occupazionale.

LE ANALISI REALIZZATE NELL'ANNO



I PRINCIPALI NUMERI DEL SETTORE NEL 2021

206

operatori mappati nel private equity e venture capital

38

operatori mappati nel private debt

Private capital 2021:

17 mld/€

investiti in

circa **630**

società

LA PIATTAFORMA EUROPEAN DATA COOPERATIVE

Il più grande database di private equity e venture capital del mercato europeo, conta:

4.000
operatori

10.900
fondi

86.700
società

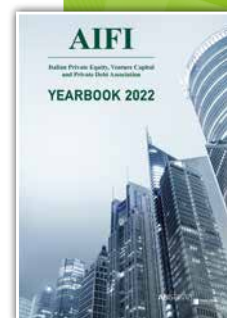
330.900
operazioni



LE PUBBLICAZIONI

AIFI YEARBOOK 2022

Annuario in inglese edito da Bancaria Editrice, con una serie di ricerche sull'industria e le schede dettagliate di tutti i soci



IL MERCATO ITALIANO DEL PRIVATE EQUITY, VENTURE CAPITAL E PRIVATE DEBT NEL 2021

Analisi dei principali dati relativi a raccolta, investimenti e disinvestimenti nel 2021, con i principali trend degli ultimi anni e alcuni focus su tematiche di rilievo



ITALIAN PRIVATE EQUITY AND VENTURE CAPITAL MARKET: 2021 PERFORMANCE

Studio realizzato in collaborazione con KPMG sui rendimenti del mercato del private equity e venture capital, con differenti livelli di analisi, realizzati seguendo la metodologia internazionale



VENTURE CAPITAL MONITOR RAPPORTO ITALIA 2021

Ricerca relativa alle operazioni di venture capital realizzate in Italia, che include anche una analisi sull'attività dei business angel



PRIVATE CAPITAL – UN VOLANO PER IL RILANCIO DEL PAESE E LA SUA CRESCITA SOSTENIBILE, 2022-2026

Pubblicazione che descrive il ruolo dell'associazione e del private capital nel guidare la crescita del nostro Paese e le prossime sfide da affrontare sulla sostenibilità





REPORT DI SOSTENIBILITÀ: IMPEGNO E TRASPARENZA SUI TEMI ESG

Report a cura di AIFI e Sirsa, nato dall'intento di rappresentare come l'industria del private capital si stia muovendo sul tema della sostenibilità e le prassi più diffuse



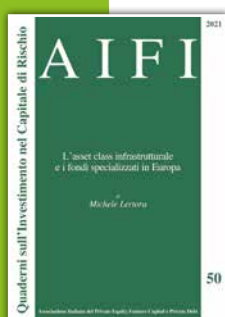
QUESTIONARIO AIFI ESG OBIETTIVI RAGGIUNTI E PROSPETTIVE FUTURE

Documento di presentazione dei dati raccolti nell'ambito di una survey sulle tematiche ESG realizzata in parallelo dalle principali Associazioni europee e da Invest Europe



MODELLI DI INTERVENTO DEL PRIVATE CAPITAL PER IL RILANCIO DELLE IMPRESE - QUADERNI SULL'INVESTIMENTO NEL CAPITALE DI RISCHIO, N. 49

Pubblicazione che riporta un'analisi empirica condotta da AIFI e Back to Profit S.r.l. con l'obiettivo di mappare gli attuali modelli di intervento del private capital per il rilancio delle imprese. Viene offerto un approfondimento sul mercato del turnaround in Italia nella sua evoluzione, una panoramica degli attuali operatori attivi, illustrando, inoltre, i diversi modelli di intervento e i relativi punti distintivi.



L'ASSET CLASS INFRASTRUTTURALE E I FONDI SPECIALIZZATI IN EUROPA - QUADERNI SULL'INVESTIMENTO NEL CAPITALE DI RISCHIO, N. 50

Quaderno che evidenzia il ruolo primario che possono giocare gli operatori della finanza alternativa specializzati per coprire la crescente domanda infrastrutturale nei prossimi anni. A complemento, viene proposta un'analisi dei fondi attivi sui principali mercati europei.

In progress:

QUADERNO SUL TECHNOLOGY TRANSFER
QUADERNO SU BREVETTI, KNOW-HOW E ALTRI DIRITTI IP
QUADERNO SULLE OPERAZIONI DI ADD-ON

L'ATTIVITÀ DI COMUNICAZIONE

La comunicazione AIFI vuole essere di supporto a tutte le attività associative che vengono messe in atto verso i diversi stakeholders siano essi interni o esterni ad AIFI. Le principali aree sono: la comunicazione interna, attraverso circolari e newsletter per i soci, l'ufficio stampa, che si concretizza nel rapporto con i giornalisti e nell'uscita sui giornali delle diverse azioni e attività e posizioni dell'associazione, la comunicazione su web, con l'utilizzo dei social media e della newsletter quotidiana, Private Capital Today, l'organizzazione di eventi, come momento di relazione e interconnessione con tutti i diversi soggetti che orbitano nel mondo del private capital.

AIFI

PRIVATE
CAPITAL
TODAY /



VentureUp

WEB

SITO AIFI

Portale istituzionale dell'associazione dedicato ai soci e a tutti coloro che sono interessati al mondo del private equity, venture capital e private debt. Dallo scorso anno presenta una nuova veste grafica e nuove funzionalità, con più spazio per la personalizzazione dei documenti per i soci e maggiore visibilità per le attività dell'associazione.

Lo scorso anno

160 mila visitatori

700 mila pagine visitate

PCT

Newsletter quotidiana di informazione, dedicata agli investimenti alternativi che da quest'anno si arricchisce di un editoriale settimanale pubblicato a cura dei soci.

1.600+ articoli pubblicati lo scorso anno

6.000+ iscritti

48 editoriali pubblicati a cura dei soci AIFI

K4G

Portale di approfondimento dedicato al mondo del private equity e private debt dove le imprese possono trovare tutte le informazioni sugli investimenti alternativi.

VENTUREUP

Portale dedicato al mondo degli investimenti di venture capital, con approfondimenti utili per investitori e startup.

Entrambe le piattaforme hanno previsto quest'anno, attraverso una profonda rivisitazione grafica e nei contenuti, un ampliamento di contributi formativi e informativi, attraverso documenti, guide e video pillole, realizzati con il supporto dei partner, e un test di autovalutazione.

SOCIAL

in **13mila+**
follower

200mila
views in un anno

Twitter **@As_Aifi**
@up_venture

80mila
views in un anno

1.400 tweet

VIDEO PILLOLE



RASSEGNA STAMPA

Oltre 1200 articoli nell'ultimo anno. È cresciuta costantemente la presenza sui principali quotidiani e riviste online, segno che la credibilità di AIFI, della sua governance e dei soci è riconosciuta dai media e dai lettori. Sono stati diffusi 19 comunicati stampa, realizzati 30 incontri con giornalisti e 50 interviste. Intratteniamo 3 rubriche fisse su altrettanti mensili.

COMING SOON

Canale tematico Finanza
in collaborazione con Chili



CHILI

PODCAST

Realizzati dal 2022, a cura dei soci AIFI e pubblicati sul sito AIFI e sui social



COMUNICAZIONI AI SOCI

Circolari
Newsletter mensile
Newsletter in lingua inglese
Flash tax & legal
Pillole tax & legal

1.300
ISCRITTI ALLE COMUNICAZIONI
(+44% rispetto allo scorso anno)

Il Sole 24 Ore



MF Milano Finanza



GLI EVENTI

15

SETTEMBRE 2021

Private Capital Conference 2021



17-18

SETTEMBRE 2021

Ischia, Patrimoni istituzionali:
l'opportunità dei mercati privati



5

OTTOBRE 2021

Private Debt Award 2021



12

OTTOBRE 2021

VentureUp Forum



19-22

E 25-26

OTTOBRE 2021

31° Corso istituzionale AIFI "Private
Equity, Venture Capital, Private Debt"



16

DICEMBRE 2021

Premio Claudio Demattè – Private
Equity of the Year 2021



27

GENNAIO 2022

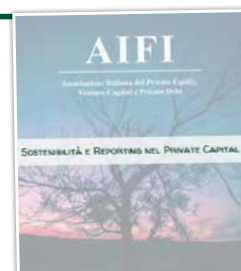
M&A 2022 web conference



8

MARZO 2022

Sostenibilità e Reporting
nel Private Capital





22 MARZO 2022

Private Debt: analisi del 2021 e prospettive



11 APRILE 2022

Convegno Annuale AIFI, Il ruolo del Private Capital nella transizione digitale ed ecologica



23 MAGGIO 2022

Presentazione Rapporto PEM – Private Equity Monitor



8 GIUGNO 2022

Corporate Venture Capital. Un ponte tra aziende e innovazione



17-18 GIUGNO 2022

Ischia, Private Capital per il risparmio italiano



GIUGNO 2022

Formazione MiFID II – Consob e Banca d'Italia (quarta edizione)

15

eventi, web conference e seminari riservati ai soci (oltre a quelli specialistici tax & legal)

13

eventi e seminari patrocinati

LO STAFF

Anna **GERVASONI** direzione@aifi.it
Direttore Generale

Alessandra **BECHI** a.bechi@aifi.it
Vice Direttore

Ufficio Tax & Legal e Affari Istituzionali

Valentina **LANFRANCHI** v.lanfranchi@aifi.it

Guglielmo **PASCARELLI** g.pascarelli@aifi.it

Chiara **CONTE** c.conte@aifi.it

Ufficio Studi e Ricerche

Alessia **MUZIO** a.muzio@aifi.it

Giovanni **FUSARO** g.fusaro@aifi.it

Andrea **BRAMBILLA** a.brambilla@aifi.it

Rapporti con gli Investitori Istituzionali

Barbara **PASSONI** b.passoni@aifi.it

Ufficio Stampa e Comunicazione

Annalisa **CACCAVALE** a.caccavale@aifi.it

Segreteria Generale e Eventi

Sonia **CAVESTRO** s.cavestro@aifi.it

Filippo **MANERA** f.manera@aifi.it

Fabio **MENEGHIN** f.meneghin@aifi.it

Zuzanna **KWASNIAK** amministrazione@aifi.it

AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,
Venture Capital e Private Debt

Via Pietro Mascagni, 7 - 20122 Milano
Tel. +39 02 7607531
www.aifi.it - info@aifi.it

Seguici su:  