

A complex network diagram composed of numerous nodes and connecting lines, rendered in shades of orange and green. The nodes vary in size and some are highlighted with concentric circles. The lines form a dense web of connections across the page.

RELAZIONE ANNUALE

del Presidente
Innocenzo **CIPOLLETTA**

ASSEMBLEA DEI SOCI

Milano, 7 settembre 2020

AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,
Venture Capital e Private Debt



Innocenzo **CIPOLLETTA**
Presidente AIFI dal 2012

LETTERA DEL PRESIDENTE

Cari Colleghi,

in apertura di questa relazione annuale non posso non ricordare l'eccezionalità di questi mesi che ci hanno portato incertezza e apprensione sia nella vita familiare che in quella lavorativa.

Da parte nostra, abbiamo cercato, fin da subito, di farvi sentire la vicinanza dell'associazione, attraverso i webinar e i nostri video-collegamenti, in modo da coinvolgervi con la stessa intensità degli anni passati nel nostro network. Le Commissioni Tecniche si sono trasformate in forum virtuali che hanno visto una partecipazione numerosa e assidua; da questi incontri sono emersi spunti e suggerimenti utili per l'interlocuzione istituzionale. In occasione delle misure varate per l'emergenza abbiamo spesso ricordato la centralità della nostra industry, in affiancamento alle imprese e a supporto del loro rilancio.

Alle autorità di vigilanza abbiamo sollecitato chiarezza sulla normativa interna che regola la nostra operatività. Con le istituzioni e con le altre associazioni europee sono stati approfonditi gli strumenti di intervento da mutuare anche nel nostro paese.

Gli investitori istituzionali italiani da quest'anno sono stati coinvolti in Invest AIFI che ci ha consentito di legarli all'associazione e al settore con continuità. Alla comunità degli investitori internazionali è stata dedicata una web conference in cui sono emersi chiari segnali della capacità di reazione del nostro sistema Paese e della resilienza delle nostre imprese di fronte alla crisi.

Sono stati potenziati i nostri canali di comunicazione digitale: il sito AIFI, con un'area dedicata al coronavirus; il portale VentureUp, che ha visto in aumento i collegamenti, sulla scia del successo dell'evento di Torino di metà febbraio; la piattaforma K4G, in cui vengono regolarmente pubblicati nuovi video messaggi divulgativi a cura dei soci.

Abbiamo anche tenuto gli eventi principali dell'associazione in modalità digitale. Vi rimando, per tutti i dettagli, ai contenuti della relazione.

Ci auguriamo che le esperienze sedimentate in questi mesi possano esserci di supporto anche per le prossime sfide e per l'auspicata fase della ripresa.

L'ASSOCIAZIONE

146
ASSOCIATI

(126 a luglio 2019)

NUOVI ASSOCIATI

Anima Alternative SGR, Archeide Lux, Avanzi Etica Sicaf Euveca, Banca Generali, Digital Magics, Entangled Capital SGR, EQT Partners, Eureka! Venture SGR, F&P4BIZ, Finsea, Innova Italy Partners, Innovative-RFK, Key Capital, Kyma Investment Partners, LBO France, Main Capital SGR, MITO Technology, Moffu Labs, Palamon Capital Partners, Rancilio Cube, Real Estate Asset Management SGR - REAM SGR, Springrowth SGR, Synergo SGR, TeamSystem Capital at Work SGR.

160
ADERENTI

(147 a luglio 2019)

NUOVI ADERENTI

Agilium Worldwide Italy, Almacube, Alpeggiani Studio Legale Associato, Cassa Nazionale del Notariato, CNPADC (Cassa Nazionale di Previdenza e Assistenza dei Dottori Commercialisti), Dealize, Deloitte Legal, E. Morace & Co. Studio Legale, Flower & Klein, Frigiolini & Partners Merchant, Fondo Pensione Nazionale BCC, Fondoposte, Fopen, Growth Capital, Gruppo 2G, Inarcassa, Italia Startup, Laborfonds, LTPartners Studio Legale e Tributario, Partners SpA, Reale Mutua Assicurazioni, Société Générale Securities Services, Studio Legale Giliberti Tricornia e Associati, Times 3 Capital, UnipolSai.

LA CORPORATE GOVERNANCE DELL'ASSOCIAZIONE

PRESIDENTE

Innocenzo **CIPOLLETTA**

DIRETTORE GENERALE

Anna **GERVASONI**

CONSIGLIO DIRETTIVO

Marco **ANATRIELLO** (BlueGem Capital Partners)

Marco **CANALE** (Value Italy SGR)

Yann **CHARETON** (Ardian)

Stefano **GHETTI** (Wise Equity SGR)

Giovanni **LANDI** (Anthilia SGR)

Vito **LO PICCOLO** (CDP Equity)

Eugenio **MORPURGO** (Fineurop)

Filippo **PENATTI** (The Carlyle Group)

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

Stefano **ROMITI** (Antares Private Equity)

Mauro **ROVERSI** (Ambienta SGR)

Giacomo **SELLA** (Banca Sella Holding)

Lorenzo **STANCA** (Mandarin Advisory)

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

Renato **VANNUCCI** (Vertis SGR)

COMITATO DI GARANZIA

Giampio **BRACCHI** (Past Chairman AIFI)

Raffaele **DE COURTEN** (Alto Partners SGR)

Jean-Pierre **DI BENEDETTO** (Argos Wityu Italia)

Claudio **GIULIANO** (Innogest SGR)

Alessandro **GRIMALDI** (Armònia 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:

Maurizio **AGAZZI** (Cometa), Franco **BASSANINI** (Fondazione Astrid), Luca **BASSI** (Bain Capital), Giampio **BRACCHI** (past Chairman AIFI), Manuel Antonio **CATALANO** (Clessidra SGR), Simone **CAVALIERI** (PAI Partners), Gabriele **CIPPARRONE** (Apax Partners), Francesco **CONTE** (QuattroR SGR), Fulvio **CONTI** (Innova Italy Partners), Marco **DE BENEDETTI** (The Carlyle Group), Raffaele **DE COURTEN** (Alto Partners SGR), Alfredo Maria **DE FALCO** (Unicredit), Jean-Pierre **DI BENEDETTO** (Argos Wityu Italia), Nicola **EMANUELE** (Aksia Group SGR), Dario **FOCARELLI** (Ania), Paolo **GARONNA** (FeBAF), Claudio **GIULIANO** (Innogest SGR), Amedeo **GIURAZZA** (Vertis SGR), Fabio Massimo **GIUSEPPE** (Palamon Capital Partners), Giovanni **GORNO TEMPINI** (CDP), Alessandro **GRIMALDI** (Armònia SGR), Gian Maria **GROS-PIETRO** (Intesa Sanpaolo), Raffaele **JERUSALMI** (Borsa Italiana), Stefano **LUCCHINI** (Intesa Sanpaolo), Nunzio **LUCIANO** (Cassa Forense), Giovanni **MAGGI** (Assofondipensione), Alessandra **MANULI** (Hedge Invest SGR), Mauro **MARÈ** (Mefop), Michele **MAROCCHINO** (Lazard), Giampiero **MAZZA** (CVC Capital Partners), 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** (Allianz), Francesco **PASCALIZI** (Permira Associati), Gianandrea **PERCO** (DeA Capital Alternative Funds SGR), Eugenio **PREVE** (Cinven), Francesco **PROFUMO** (Compagnia di Sanpaolo), Renato **RAVANELLI** (F2i SGR), Salvatore **ROSSI** (Telecom Italia), Silvia Maria **ROVERE** (Assoimmobiliare), Stefano **RUSSO** (Green Arrow Capital SGR), Giovanni **SABATINI** (ABI), Nicolò **SAIDELLI** (Ardian), Pietro **SELLA** (Banca Sella Holding), Maurizio **TAMAGNINI** (FSI SGR), Vittorio **TERZI** (Coller Capital), Nino **TRONCHETTI PROVERA** (Ambienta SGR).

COMMISSIONE PRIVATE EQUITY BIG BUY OUT E OPERATORI PANEUROPEI

Comitato di Presidenza
Coordinatore

Marco Anatriello (BlueGem Capital Partners), Filippo Penatti (The Carlyle Group)
Alessia Muzio

- Intervento di alcuni partecipanti alla Commissione in qualità di relatori alla Private Capital Conference 2019.
- Partecipazione alla web conference "What makes Italian capital an attractive investment choice" con la comunità londinese, dedicata all'attrattività del mercato italiano del private capital, con un focus sulla visione degli operatori internazionali.
- Collaborazione con la Commissione Tax & Legal, con particolare riferimento al tema dell'utilizzo di fronting structures e del golden power, su cui è stato realizzato anche un seminario di approfondimento.

COMMISSIONE PRIVATE EQUITY MID MARKET

Comitato di Presidenza
Coordinatore

Marco Canale (Value Italy SGR), Eugenio de Blasio (Green Arrow Capital SGR),
Lorenzo Stanca (Mandarin Advisory)
Alessia Muzio

- Partecipazione ad alcuni eventi organizzati da AIFI per favorire il fundraising, con particolare riferimento alle web conference "Capitali previdenti: l'alternativa del private capital", con gli investitori istituzionali domestici, e "What makes Italian capital an attractive investment choice", con quelli internazionali.
- Interventi di alcuni membri della Commissione ad eventi per facilitare l'incontro con il mondo imprenditoriale e professionale, anche sul territorio.
- Realizzazione di video pillole per il portale K4G, nato per diffondere la cultura del private capital e supportare gli imprenditori nella valutazione degli strumenti maggiormente idonei alle esigenze della propria impresa.
- Supporto all'Ufficio Studi per la realizzazione di studi e ricerche, tra cui quella sulle risorse umane e le politiche ESG nelle target del private equity.

COMMISSIONE PRIVATE DEBT

Comitato di Presidenza
Coordinatore

Giovanni Landi (Anthilia SGR), Stefano Romiti (Antares Private Equity)
Valentina Lanfranchi

- Collaborazione con Deloitte per l'organizzazione di eventi dedicati al segmento del private debt con momenti di incontro per la stampa finanziaria e con testimonianze dirette di imprenditori i cui strumenti di debito sono stati sottoscritti da fondi.
- Supporto al portale K4G, nato per diffondere la cultura del private capital, a fianco delle Commissioni Private Equity.
- Partecipazione ad eventi sul territorio nazionale organizzati in collaborazione con le associazioni imprenditoriali per promuovere l'apertura a capitali di debito alternativi e agli incontri patrocinati da AIFI a sostegno del fundraising.
- Contributo nella mappatura del mercato dei capitali di debito alternativi monitorando di volta in volta i nuovi attori del mercato e le diverse modalità di finanziamento proposte.
- Collaborazione attiva con Mediocredito Centrale e SACE per il funzionamento delle misure di garanzia a sostegno dell'emergenza economica

COMMISSIONE VENTURE CAPITAL

Comitato di Presidenza
Coordinatore

Claudio Giuliano (Innogest SGR), Stefano Peroncini (EUREKA! Venture SGR), Renato Vannucci (Vertis SGR)
Giovanni Fusaro

- Aggiornamento e condivisione con le istituzioni di un documento contenente le proposte AIFI per promuovere lo sviluppo del mercato del venture capital.
- Costante e continuo monitoraggio dei processi normativi in ambito nazionale e comunitario relativi al settore del venture capital, oltre che un mirato coordinamento con il Governo volto a favorire la miglior formulazione per l'industry degli articoli contenuti nei decreti emanati durante il periodo di emergenza legato al Covid-19.
- Presa di contatto e coordinamento con Cdp Venture Capital SGR ai fini dello sviluppo del mercato.
- Avvio di un tavolo di lavoro dedicato al Technology Transfer, volto a valorizzare e a sviluppare questa attività a livello italiano, anche supportando il legislatore nell'indirizzare le principali criticità normative che lo ostacolano e consolidando le best practice nel contesto domestico.
- Avvio di un gruppo di lavoro ristretto dedicato allo sviluppo di un term sheet standard per le operazioni di venture capital.
- Supporto all'iniziativa VentureUp attraverso la partecipazione agli eventi nazionali (Torino febbraio 2020 presso Officine Grandi Riparazioni – OGR) e ai pitch online con startup selezionate e provenienti da primari centri di eccellenza italiani (Almacube, DigithON).

COMMISSIONE CORPORATE VENTURE CAPITAL

Presidente
Coordinatore

Giacomo Sella (Banca Sella Holding)
Guglielmo Pascarelli

- Supporto alle iniziative di AIFI dedicate al Corporate venture capital con l'obiettivo di favorire la crescita del segmento, 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 per introdurre innovazioni che altrimenti andrebbero perse o collocate all'estero.
- Collaborazione con la commissione Venture capital e partecipazione attiva agli eventi che l'associazione organizza, anche nell'ambito delle iniziative VentureUp.
- Contributo nelle attività in corso della Commissione, tra cui: individuazione di incentivi per supportare il segmento del CVC; realizzazione di una mappatura degli operatori e delle operazioni in Italia; elaborazione di una guida 2.0; sviluppo di un term sheet standard per il mercato in accordo con la commissione venture capital.

COMMISSIONE M&A

Presidente
Coordinatore

Eugenio Morpurgo (Fineurop)
Barbara Passoni

- Pubblicazione del libro "M&A per lo sviluppo. Gli interventi di minoranza, gli investitori, la governance".
- Organizzazione di un convegno dedicato tenutosi a Milano il 18 novembre 2019 che ha visto la partecipazione di un'ampia platea di operatori del mondo del private capital, della finanza e di numerosi imprenditori interessati ad approfondire il tema degli investimenti per lo sviluppo di impresa.
- Attivo monitoraggio del pricing e dei multipli valutativi nelle operazioni di private equity e nelle operazioni strategiche.
- Promozione dell'attività di M&A come strategia di crescita e sviluppo delle imprese attraverso la partecipazione a incontri organizzati da AIFI.
- Supporto del mondo AIFI attraverso l'interazione con le altre commissioni tecniche, in particolare attraverso il coordinamento con la Commissione Tax & Legal sulle disposizioni per le rivalutazioni delle partecipazioni societarie e sulla loro tempistica e con le Commissioni Mid Market e Big Buy Out sul golden power e su sue implicazioni nell'ambito dell'attività M&A e di private equity.
- Elaborazione di una pubblicazione in stretto coordinamento con il tavolo di lavoro turnaround su "M&A e private capital per il rilancio delle imprese".

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 le procedure autorizzative e semplificare gli obblighi di compliance a cui sono tenuti gli intermediari.
- Affiancamento dell'associazione nell'elaborazione di proposte legislative e di spunti per i decreti attuativi delle norme volte a supportare il rilancio del settore dopo la fase emergenziale.
- Cooperazione con l'Ufficio Tax & Legal e Affari Istituzionali AIFI 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 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.

TAVOLO TURNAROUND

Coordinatore

Alessia Muzio

- Monitoraggio, nell'ambito dell'attività di AIFI, della situazione normativa e regolamentare relativa al comparto del turnaround.
- Contributo alla realizzazione del libro "M&A e private capital per il rilancio delle imprese", in collaborazione con la Commissione M&A di AIFI, con particolare riferimento al capitolo definitorio e alla descrizione di alcuni casi di successo.

TAVOLO INFRASTRUTTURE

Coordinatore

Alessandra Bechi

- Elaborazione di un paper divulgativo sull'inquadramento definitorio, l'operatività e le problematiche normativo/regolamentari afferenti agli operatori che investono in infrastrutture.
- Ampliamento della compagine associativa, coinvolgendo operatori non associati sia italiani sia internazionali.
- Supporto per l'attività statistica.

L'ATTIVITÀ ISTITUZIONALE E DI ADVOCACY

Nell'ambito dell'attività istituzionale svolta dall'associazione ampio spazio è stato dedicato quest'anno all'elaborazione di proposte per contenere gli effetti economici negativi dell'emergenza sanitaria e per il successivo sostegno alla ripresa. AIFI ha sottolineato la centralità del settore per il rilancio e la ricapitalizzazione delle imprese. Tali spunti sono stati recepiti attraverso l'introduzione di schemi di incentivo che hanno interessato, tra le altre, anche le imprese partecipate dagli operatori del settore: come il rafforzamento del Fondo Centrale di Garanzia e l'estensione della garanzia SACE; gli incentivi dedicati all'ecosistema dell'innovazione e al venture capital, tra cui il rafforzamento del fondo di sostegno al venture capital; l'introduzione dei PIR alternativi come nuovi schemi di investimento agevolato che si applicano anche a ELTIF e FIA. Si è poi resa necessaria una forte presa di posizione dell'associazione volta a perimetrare l'attività dei fondi pubblici di intervento diretto sulle imprese. Si è sottolineato come tali interventi debbano essere limitati alle imprese con forte contrazione del fatturato o con necessità di ristrutturare il debito e senza la previsione di poteri di governance da parte del soggetto pubblico, volendo evitare ogni effetto di spiazzamento degli investitori privati. È stato anche ricordato come le best practice internazionali prediligano l'intervento indiretto (attraverso fondi di fondi) per promuovere il mercato. Così pure è stata richiesta la temporaneità del rafforzamento del golden power che disincentiva le operazioni di acquisizione.

Sul fronte del fund raising è continuata, da parte dell'associazione, la promozione di canali di raccolta dei capitali nuovi e consolidati sia a livello domestico che internazionale. È stato rafforzato il ruolo di Invest AIFI attraverso la partecipazione diretta degli investitori istituzionali italiani alla compagine e alle attività associative. È stato organizzato l'evento "Capitali previdenti: l'alternativa del private capital" per creare un'occasione di confronto diretto tra investitori e operatori del settore, così da illustrare, da un lato, le esigenze degli investitori in una fase storica di forte ridefinizione delle loro asset allocation e, dall'altro lato, le proposte dei fondi, con prodotti sempre più focalizzati su strategie ESG. Proprio alle tematiche ESG sono stati dedicati due momenti di incontro e tre pubblicazioni. Sono continuati gli approfondimenti, anche attraverso il confronto con le associazioni di altri Paesi, per accelerare l'applicazione di requisiti di assorbimento di capitale meno stringenti, come quelli previsti da Solvency II per gli investimenti a lungo termine. È stata ribadita al Governo l'importanza di intraprendere iniziative di moral suasion per promuovere un maggiore impegno degli investitori nelle asset class alternative e nell'investimento nelle aziende nazionali, anche attraverso incentivi fiscali e/o schemi di garanzia pubblica.

Sempre sul fronte della raccolta, ma con riferimento al bacino degli investitori individuali di fascia alta, che hanno manifestato da tempo interesse per l'asset class, si è cercato di promuovere un avvicinamento al settore anche attraverso incentivi fiscali mirati: ciò è stato reso possibile attraverso la citata norma sui PIR alternativi. Al contempo, l'associazione ha continuato a sollecitare l'abbassamento della soglia minima di investimento degli investitori non professionali in FIA riservati. Tale richiesta ha trovato recepimento attraverso la pubblicazione di una consultazione, in cui è stato necessario precisare, per allineare la nuova disposizione al quadro normativo europeo, la necessità di eliminare il requisito della sottoscrizione dei prodotti esclusivamente nell'ambito di un rapporto di consulenza. Per cercare di rendere più flessibile la definizione di investitore professionale, AIFI ha partecipato al dibattito europeo a favore dell'introduzione di una categoria di investitori semi-professionali.

Dal punto di vista internazionale, i contatti con gli investitori per promuovere il "sistema Paese" sono stati mantenuti vivi attraverso la partecipazione all'evento IPEM a Cannes, l'organizzazione della web conference "What makes Italian capital an attractive investment choice" e i "dialoghi" (italo-francese, italo-tedesco e italo-inglese) di FeBAF.

Per migliorare le condizioni del contesto operativo si è cercato di arginare gli effetti negativi della sentenza n.12777 del 22 marzo 2019 della Corte di Cassazione relativa all'esercizio abusivo di attività finanziaria che ha bloccato il mercato delle acquisizioni e le operazioni di LBO. È stata fondamentale la collaborazione di Assonime che ha approfondito il tema e nel Caso dedicato a "Operazioni di acquisizione con indebitamento e uso di fronting structure: alcune questioni aperte da una recente sentenza della Corte di Cassazione" ha affermato come appaia auspicabile definire un quadro giuridico certo che assicuri la legittimità delle suddette operazioni. Il confronto istituzionale proseguirà nell'autunno.

Sul fronte della regolamentazione, la principale finalità perseguita è stata la semplificazione della disciplina degli intermediari. Nei confronti delle autorità di vigilanza sono state rafforzate le richieste di snellimento delle procedure

e degli adempimenti. Legata all'emergenza Covid è stata trasmessa e ottenuta la richiesta di posticipo delle scadenze. Un confronto specifico e approfondito con Banca d'Italia ha riguardato l'implementazione delle regole di corporate governance per i gestori contenute nel provvedimento del 5 dicembre 2019, che hanno determinato l'elaborazione di linee guida dedicate alla composizione degli organi sociali. Per assolvere agli obblighi formativi l'associazione ha sviluppato pacchetti specifici di lezioni dedicate agli amministratori e ai responsabili delle funzioni di controllo. Sempre con Banca d'Italia sono state approfondite le richieste rivolte dall'autorità ai gestori sopra soglia sulla declinazione delle policy di remunerazione, per cercare di creare una practice condivisa. A Consob è stata chiesta una semplificazione degli obblighi di formazione attraverso la riduzione del pacchetto di 30 ore previsto per i partner che si dedicano all'attività di fund raising e, in vista della revisione della direttiva AIFM, sono state chieste semplificazioni degli obblighi di segnalazione. Inoltre, è stata condivisa l'esenzione dei gestori associati dagli obblighi legati all'informativa ex post su costi e oneri. Sono state poi elaborate linee guida su adempimenti specifici, come quelle riguardanti l'identificazione del titolare effettivo ai fini antiriciclaggio e le linee guida sulla disciplina di implementazione della MiFID II.

Passando alla normativa internazionale, in attesa della revisione della direttiva AIFM sui gestori di fondi alternativi, AIFI ha svolto un'indagine presso i soci per individuare gli aspetti su cui sono auspicabili interventi correttivi. Sono poi stati seguiti altri filoni di approfondimento, quali la commercializzazione cross-border, la finanza sostenibile, l'impatto della direttiva DAC 6 sulla trasparenza degli schemi di pianificazione fiscale, la revisione del piano della Capital Markets Union. In relazione al pacchetto di norme legato all'emergenza Covid, è stato ottenuto il posticipo dell'irrigidimento degli assorbimenti di capitale per le banche che investono nei fondi di private capital (Basilea III) e il quadro temporaneo di Aiuti di stato per supportare le micro e piccole imprese.

L'associazione ha lavorato, inoltre, 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

17

risposte alle consultazioni,
linee guida
e position paper
istituzionali

15

gruppi di lavoro supportati
dai professionisti
della Commissione
Tax & Legal

22

seminari,
webinar e
corsi di formazione
Tax & Legal

30+

approfondimenti
Tax & Legal

Nell'ambito dell'attività istituzionale svolta dall'associazione, si segnalano le collaborazioni con ABI, AIDAF, AIPB, Ania, Assonime, Assofondipensione, Assolombarda, Assoprevidenza, Confindustria, FeFAF, Iban 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, Invitalia, LIUC Università Cattaneo, Politecnico di Milano, Politecnico di Torino, Università Bocconi, Scuola Superiore Sant'Anna.

**INVEST
AIFI**

PROGETTO INVEST AIFI

AIFI ha deciso di accogliere nella propria compagine gli investitori istituzionali che possono essere interessati alle asset class rappresentate, con l'obiettivo di migliorare l'efficienza del settore ampliando l'accesso e la consapevolezza riguardo il private capital e facilitando il dialogo tra GPs e LPs. Ad oggi hanno aderito 10 investitori.

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, i dati sono stati raccolti attraverso questionari excel ed analizzati in collaborazione con Deloitte.

Con riferimento al private equity e venture capital, invece, le informazioni sono state come di consueto raccolte 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. Per la prima volta sono state mappate anche le informazioni relative al valore complessivo delle transazioni, includendo la quota dei co-investitori e, per le operazioni di buy out, la leva finanziaria. Inoltre, al fine di fornire una mappatura più possibile completa del mercato, in linea con l'evoluzione che lo sta caratterizzando negli ultimi anni, con la nascita di nuove tipologie di operatori, è stata considerata l'attività di club deal, family office, SPAC e altri operatori, anche meno strutturati, che stanno ricoprendo un ruolo sempre più importante nell'attività di investimento.

Le informazioni sul mercato italiano del private capital hanno permesso l'elaborazione di numerose statistiche e analisi ad hoc per giornalisti, soci e istituzioni, tra cui si sottolineano, a titolo di esempio, le collaborazioni con Banca d'Italia, ISTAT e OCSE.

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.

Come per gli anni precedenti, 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.

Con il supporto dei soci AIFI, inoltre, è stata realizzata un'analisi per comprendere l'importanza del capitale umano e delle politiche ESG nelle target oggetto di investimento da parte di operatori di private equity. Nel dettaglio, sono stati analizzati aspetti quali la presenza di donne e laureati, l'inserimento di nuovi manager e i relativi piani di incentivazione, l'adozione delle politiche ESG e le sue principali componenti, con focus sui settori di attività e la provenienza geografica degli operatori.

Infine, con l'obiettivo di comprendere l'impatto del Covid sul mercato del private capital e sulle società oggetto di investimento, è stato realizzato tra i Soci un brevissimo sondaggio, con domande specifiche per il private equity, venture capital e private debt.

LE ANALISI REALIZZATE NELL'ANNO



I PRINCIPALI NUMERI DEL SETTORE NEL 2019

155
operatori mappati
nel private equity e
venture capital

29
operatori mappati
nel private debt

11 mld/€
investiti in
circa 650
società

LA PIATTAFORMA EUROPEAN DATA COOPERATIVE

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

3.400
operatori

9.500
fondi

75.000
società

280.000
operazioni

AIFI

Ascri
ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
DE CAPITAL CRECIMIENTO
E INVERSIÓN

BVCA
British
Private Equity &
Venture Capital
Association

BK
Bundesverband Deutscher
Kapitalbetriebsgesellschaften

France
Invest
Investors for growth

NVP
Nederlandse Vereniging
van ParticuliereMaatschappijen

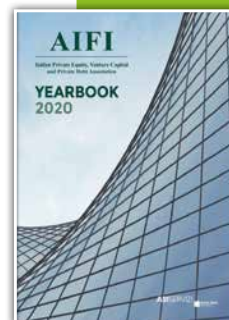
SVCA
Swedish Private Equity &
Venture Capital Association

INVEST
EUROPE
THE VOICE OF
PRIVATE CAPITAL
VENTURE CAPITAL
PRIVATE EQUITY
INFRASTRUCTURE
LONG TERM INVESTORS

LE PUBBLICAZIONI

AIFI YEARBOOK 2020

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 2019

Analisi dei principali dati relativi a raccolta, investimenti e disinvestimenti nel 2019, con i principali trend degli ultimi anni e alcuni focus su tematiche di rilievo



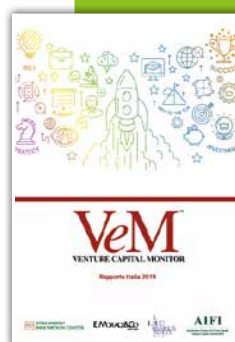
ITALIAN PRIVATE EQUITY AND VENTURE CAPITAL MARKET: 2019 PERFORMANCE

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 2019

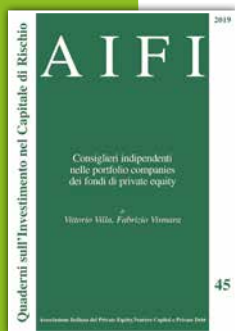
Ricerca relativa alle operazioni di venture capital realizzate in Italia, che include anche una analisi sull'attività dei business angel



PRIVATE CAPITAL E SOSTENIBILITÀ QUADERNI SULL'INVESTIMENTO NEL CAPITALE DI RISCHIO, N. 44

Quaderno che analizza la tematica dell'implementazione di buone prassi ESG nell'ambito del private capital attraverso il confronto di interessanti e approfondite esperienze di operatori, advisor specializzati e consulenti legali

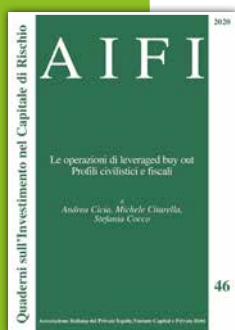




CONSIGLIERI INDIPENDENTI NELLE PORTFOLIO COMPANIES DEI FONDI DI PRIVATE EQUITY

QUADERNI SULL'INVESTIMENTO NEL CAPITALE DI RISCHIO, N. 45

Quaderno che analizza la tematica del ruolo degli amministratori indipendenti nelle società non quotate fornendo un approfondimento del quadro normativo e un inquadramento dell'ambito gestionale e manageriale



LE OPERAZIONI DI LEVERAGED BUY OUT. PROFILI CIVILISTICI E FISCALI

QUADERNI SULL'INVESTIMENTO NEL CAPITALE DI RISCHIO, N. 46

Quaderno che analizza i principali profili civilistici e fiscali delle operazioni di leveraged buy out e l'evoluzione della prassi a valle dell'emanazione della Circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 6/2016, nonché una sentenza recente su cui il dibattito è ancora aperto



PRIVATE CAPITAL, HUMAN CAPITAL: ANALISI DELLE RISORSE UMANE E DELLE POLITICHE ESG NELLE TARGET DEL PRIVATE CAPITAL

Analisi delle risorse umane e dell'adozione di politiche ESG nelle società target del private equity, per comprendere il contributo degli operatori su tali tematiche.



M&A PER LO SVILUPPO. GLI INTERVENTI DI MINORANZA, GLI INVESTITORI, LA GOVERNANCE

In progress:

LIBRO "M&A E PRIVATE CAPITAL PER IL RILANCIO DELLE IMPRESE"
QUADERNO SICAF

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 ai soci, l'ufficio stampa, che si concretizza nel rapporto con i giornalisti e all'uscita sui giornali delle diverse azioni e attività e posizioni dell'AIFI, la comunicazione su web, con l'utilizzo dei social media e della newsletter quotidiana, Private Capital Today, con 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

PCT

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

7538 articoli pubblicati a oggi

SITO K4G

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

10 video pillole pubblicate negli ultimi mesi

SITO VENTUREUP

Portale di approfondimento dove le startup possono trovare tutte le informazioni sulla filiera del venture capital

SOCIAL

 **7500+**
follower

Visualizzazioni totali luglio
2019-giugno 2020: 230.000

Visualizzazioni pagina AIFI su LinkedIn:
luglio 2019-giugno 2020: 10.000



@As_Aifi **2000+** tweet

@up_venture **1400+** tweet

COMUNICAZIONI AI SOCI

Newsletter mensile

800
persone raggiunte

Newsletter in lingua inglese
Flash tax & legal
Circolari

RASSEGNA STAMPA

Quasi 1000 articoli nell'ultimo anno. Di questi, oltre la metà riguardano articoli focalizzati sull'attività di AIFI, sia che riguardi l'attività di mercato sia che comprenda le attività di lobby istituzionale. È cresciuta costantemente la presenza sui principali quotidiani e riviste online, segno che la credibilità di AIFI della governance e dei soci, è riconosciuta dai media e dai propri lettori.

Corriere della Sera



La Repubblica



Il Sole 24 Ore



MF Milano Finanza



AIFI YOUNG: INIZIATIVA PER I GIOVANI DEL PRIVATE CAPITAL

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. Nell'ultimo anno sono state realizzate 4 occasioni di incontro (una in collaborazione con Università Bocconi, una con il Gruppo Giovani di Milano per la Scala e le altre con studi legali), accompagnate da momenti di networking e socialità.

GLI EVENTI



19
SETTEMBRE 2019

MILANO, Private Capital Conference
+150 partecipanti



21-25, 28
OTTOBRE 2019

Corso AIFI per investitori istituzionali
6 moduli – in media 25 partecipanti



18
NOVEMBRE 2019

MILANO, Le operazioni di minoranza per lo sviluppo, in collaborazione con AiDAF
+300 partecipanti



12
DICEMBRE 2019

MILANO, Premio Claudio Dematté Private Equity of the Year®
25 candidature – 4 premi – 1 menzione



17
FEBBRAIO
2020

TORINO, VentureUp Forum, Innovazione, Capitali, Internazionalizzazione
+650 partecipanti – 6 panel tematici



20-21
APRILE 2020

Corso AIFI per investitori istituzionali, Private Equity, Venture Capital e Private Debt
+40 partecipanti – In aula virtuale



5 GIUGNO 2020

CAPITALI PREVIDENTI: l'alternativa del private capital - web conference

110 partecipanti
65 investitori istituzionali domestici

22-23, 29-30 GIUGNO 2020

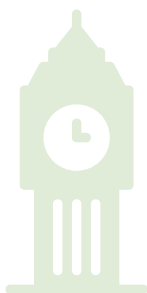
Corso AIFI, Il private capital: strumento di asset allocation per i portafogli privati

+15 partecipanti - In aula virtuale

8 LUGLIO 2020

What makes Italian capital an attractive investment choice - web conference

130 partecipanti - 30 investitori istituzionali internazionali



7 SETTEMBRE 2020

Convegno Annuale AIFI



14

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

20

eventi e seminari patrocinati

In programma
PRIVATE DEBT AWARD

ESG

Private capital e sostenibilità

Quaderno AIFI sull'Investimento nel Capitale di Rischio, n. 44/2020

Linee guida AIFI ESG

25 NOVEMBRE 2019

Presentazioni Linee guida AIFI ESG

4 FEBBRAIO 2020

seminario ESG per la creazione di valore nel private capital

LO STAFF

UFFICIO TAX & LEGAL E AFFARI ISTITUZIONALI

Alessandra **BECHI**
Valentina **LANFRANCHI**
Guglielmo **PASCARELLI**

a.bechi@aifi.it
v.lanfranchi@aifi.it
g.pascarelli@aifi.it

UFFICIO STUDI E RICERCHE

Alessia **MUZIO**
Giovanni **FUSARO**
Andrea **BRAMBILLA**

a.muzio@aifi.it
g.fusaro@aifi.it
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**
Filippo **MANERA**
Zuzanna **KWASNIAK**

info@aifi.it
segreteria@aifi.it
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:  