

# AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt

**LE PERFORMANCE NEL MERCATO ITALIANO DEL  
PRIVATE EQUITY E VENTURE CAPITAL NEL**

# 2024

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.

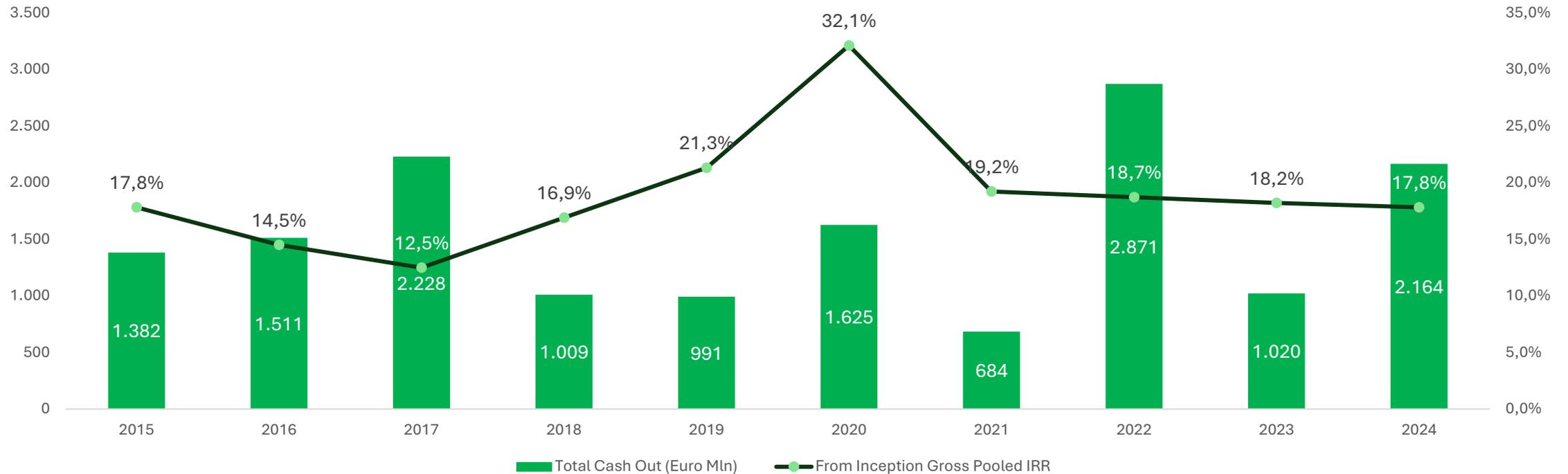
Le analisi proposte considerano due tipologie di indicatori, quali:

- **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»

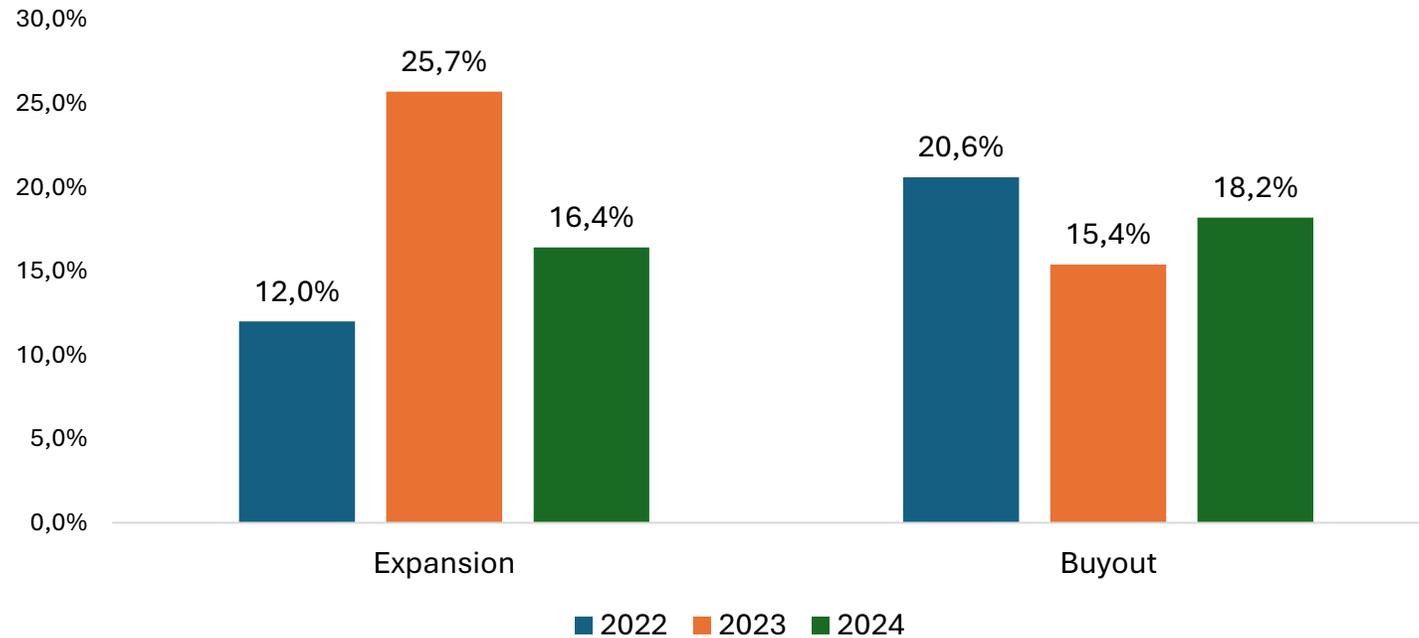
	2020	2021	2022	2023	2024
Operatori coinvolti nella ricerca	69	77	74	71	<b>69</b>
Operatori che presentano operazioni realizzate	26	26	32	34	<b>36</b>
Numero transazioni dismesse	56	50	54	52	<b>76</b>
Dimensione media dell'investimento (Euro mln)	29	14	53	20	<b>29</b>
Cash Out complessivo (Euro mln)	1.625	684	2.871	1.020	<b>2.164</b>
Cash In complessivo (Euro mln)	2.223	1.701	7.196	1.963	<b>5.142</b>
Cash multiple medio	2,2x	2,5x	2,5x	1,9x	<b>2,4x</b>

# Evoluzione dell'IRR From Inception



	2022	2023	2024
IRR Lordo Aggregato	18,7%	18,2%	<b>17,8%</b>
Quartile superiore per performance	37,9%	48,8%	<b>43,2%</b>
Quartile superiore per ammontare investito	18,7%	16,0%	<b>17,1%</b>

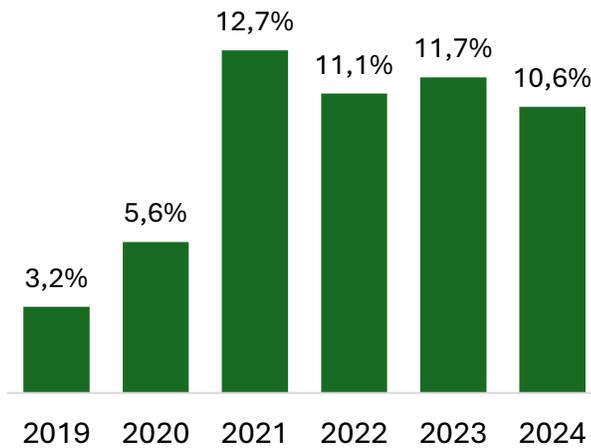
# Breakdown per fase del ciclo di vita delle aziende target (IRR Lordo Aggregato)



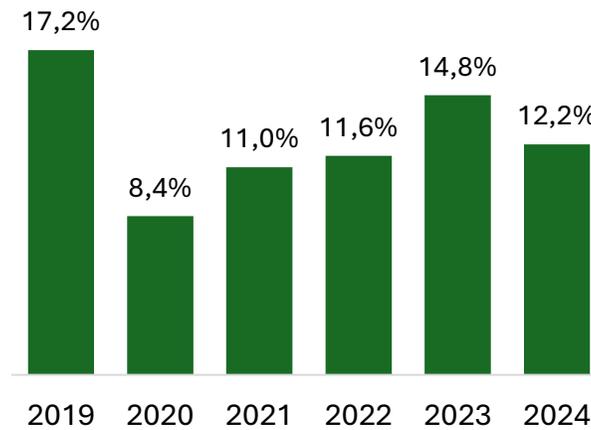
Distribuzione negli anni per numero di investimenti (2022, 2023, 2024): Expansion (26%, 38%, 26%); Buyout (52%, 48%, 39%)  
Fonte: fino al 2023 dati KPMG Corporate Finance-AIFI, dal 2024 AIFI

	3YR	5YR	10YR
Operatori che presentano investimenti	68	91	122
Numero di transazioni	343	611	1.176
<i>di cui: - partecipazioni disinvestite</i>	11	68	281
<i>- partecipazioni ancora in portafoglio</i>	332	543	895
Dimensione media dell'investimento (Euro mln)	44,4	37,5	35,1
Cash Out complessivo (Euro mln)	15.217	22.921	41.368
Cash In complessivo (Euro mln)	17.440	27.959	61.864
Cash multiple (implicito) medio	1,1x	1,2x	1,5x

## Yearly Pooled IRR 3 YR



## Yearly Pooled IRR 5 YR



## Yearly Pooled IRR 10 YR

