

# **Mercato italiano e nuovi modelli di private capital**

**Anna Gervasoni**  
Direttore Generale AIFI  
31 marzo 2025

**AIFI**

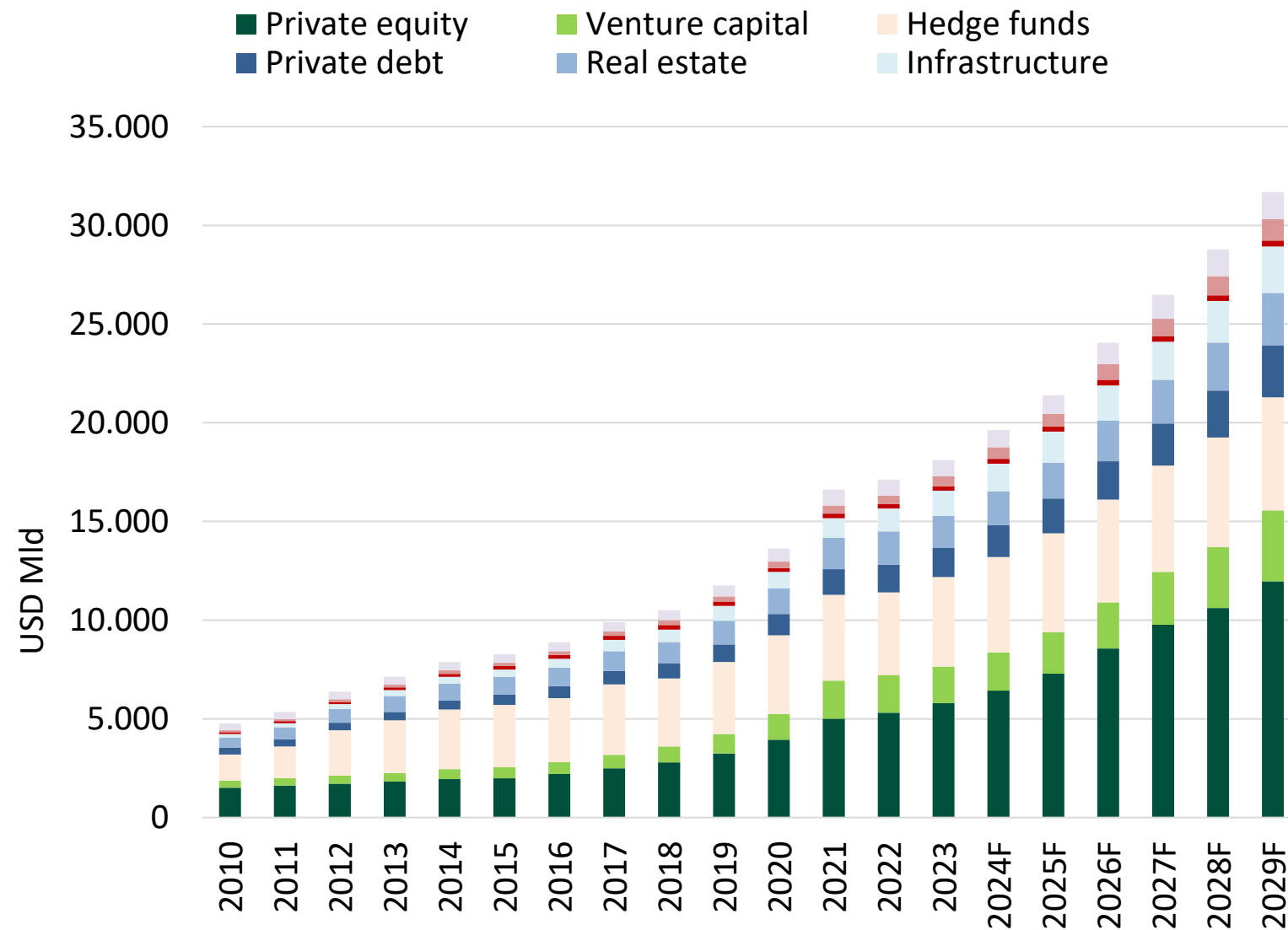
---

Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt

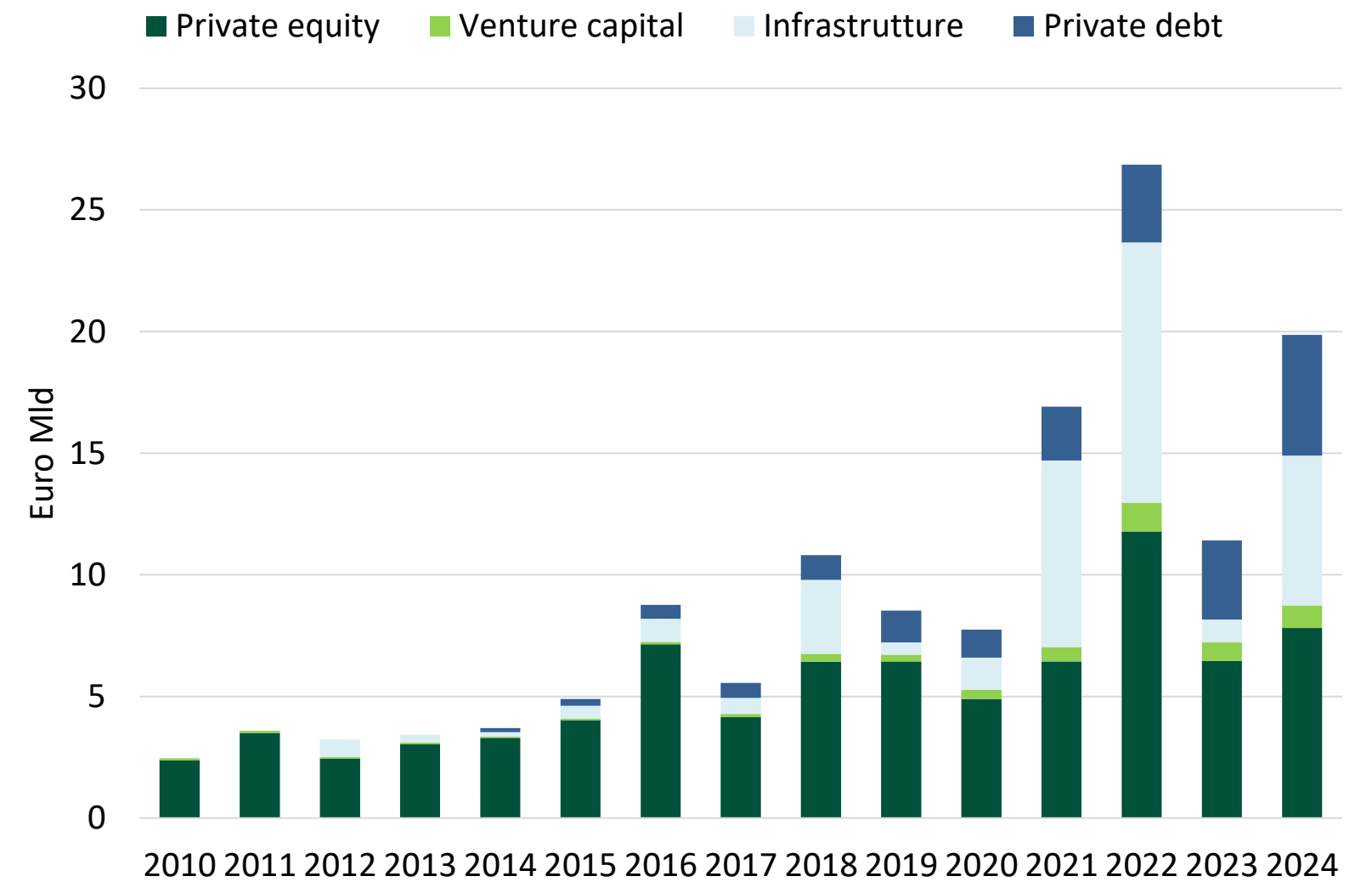
# La crescita del private capital: un fenomeno globale



Evoluzione delle risorse gestite a livello internazionale



Evoluzione dell'ammontare investito nel mercato italiano



# Il 2024: 20 miliardi investiti nelle imprese



**6,7** miliardi di Euro  
+77%

**14,9** miliardi di Euro  
+83%  
**732** investimenti  
-2%

**5,7** miliardi di Euro  
+231%  
**157** disinvestimenti  
+59%

Raccolta

Investimenti

Disinvestimenti/  
Rimborsi



**1,4** miliardi di Euro  
+13%

**5,0** miliardi di Euro  
+53%  
**168** società  
+14%

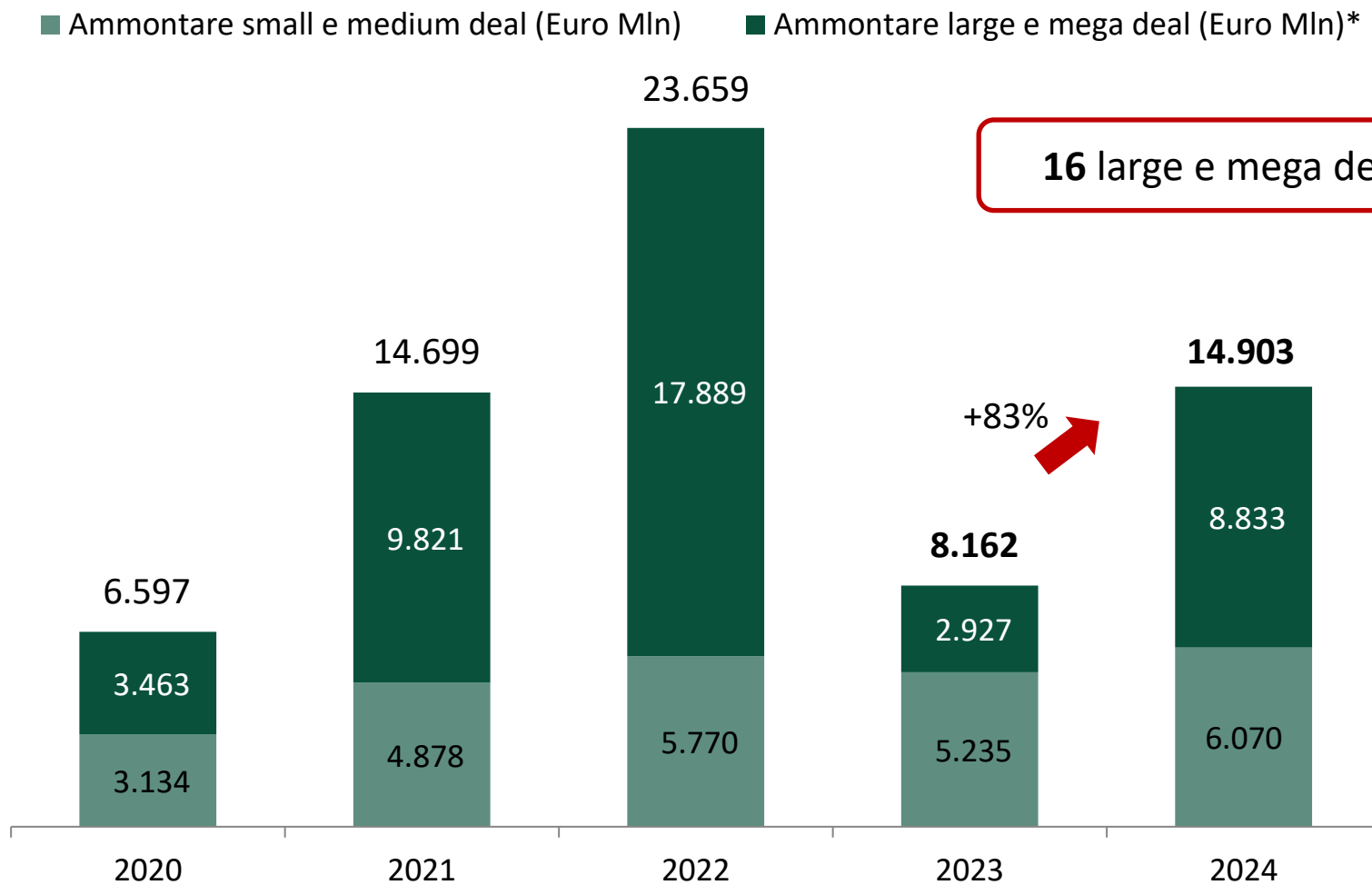
**0,4** miliardi di Euro  
-32%  
**81** società  
-1%

Nota: per il private debt i rimborsi si riferiscono ai soli Soci AIFI

Fonte: AIFI

# Il private equity e venture capital: un mercato internazionale

## Evoluzione dell'ammontare investito



**10.645 milioni** investiti da  
soggetti internazionali



VC primo per numero di investimenti



BO primo per ammontare



Infrastrutture seconde per ammontare

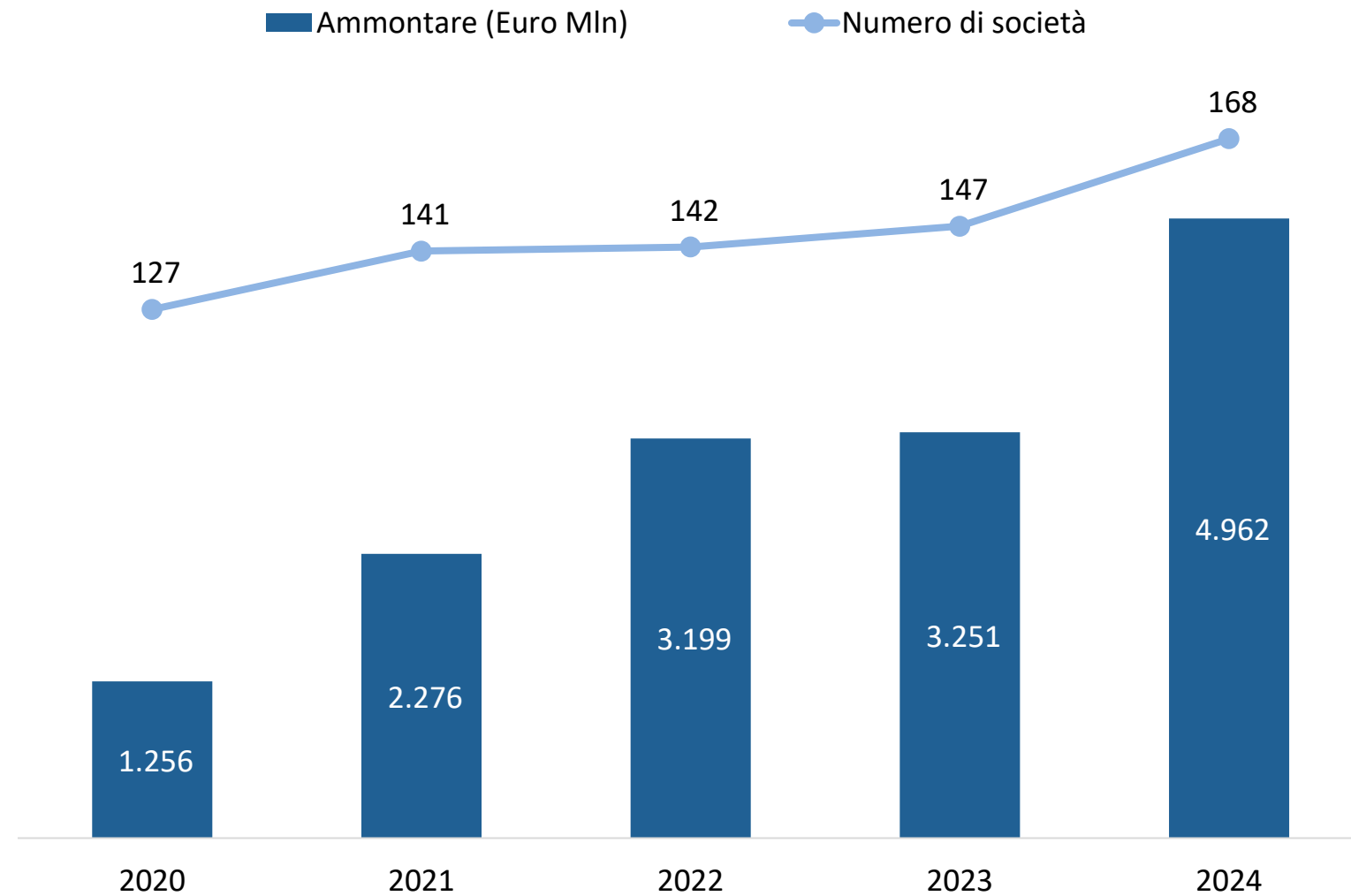


Si riduce il peso dell'expansion

\* operazioni con equity versato superiore a 150 milioni di Euro  
Nota: elaborazione realizzata per società oggetto di investimento  
Fonte: AIFI

# Il mercato del private debt: un alleato del private equity

## Evoluzione degli investimenti



2020-2024: il **48%** delle target è private equity backed

**1/3** dell'ammontare per LBO,  
**Quasi metà** del numero per lo sviluppo

**80%** dell'ammontare operatori internazionali  
**60%** del numero operatori domestici

# L'attività degli operatori di private capital è eterogenea

Dimensione media delle operazioni realizzate nel periodo 2023-2024



Private equity – operatori domestici  
**16** Euro Mln



Private equity – operatori internazionali  
**55** Euro Mln



**104** Euro Mln



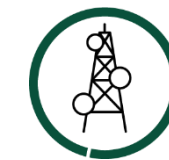
**89** Euro Mln



**32** Euro Mln



Private equity – finanziarie regionali  
**3** Euro Mln



Infrastrutture  
**175** Euro Mln



Venture capital  
**2** Euro Mln



Private debt – operatori domestici  
**8** Euro Mln

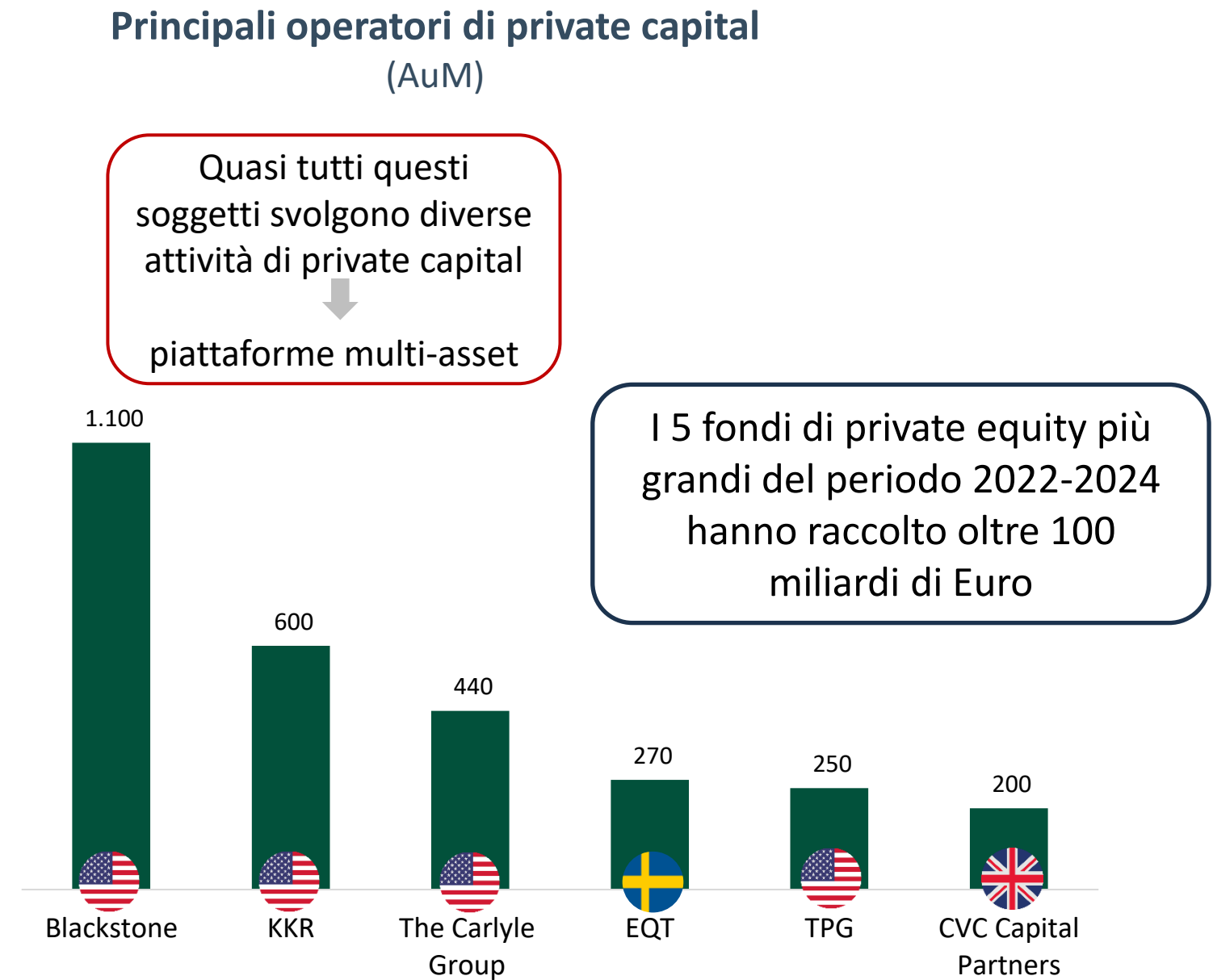
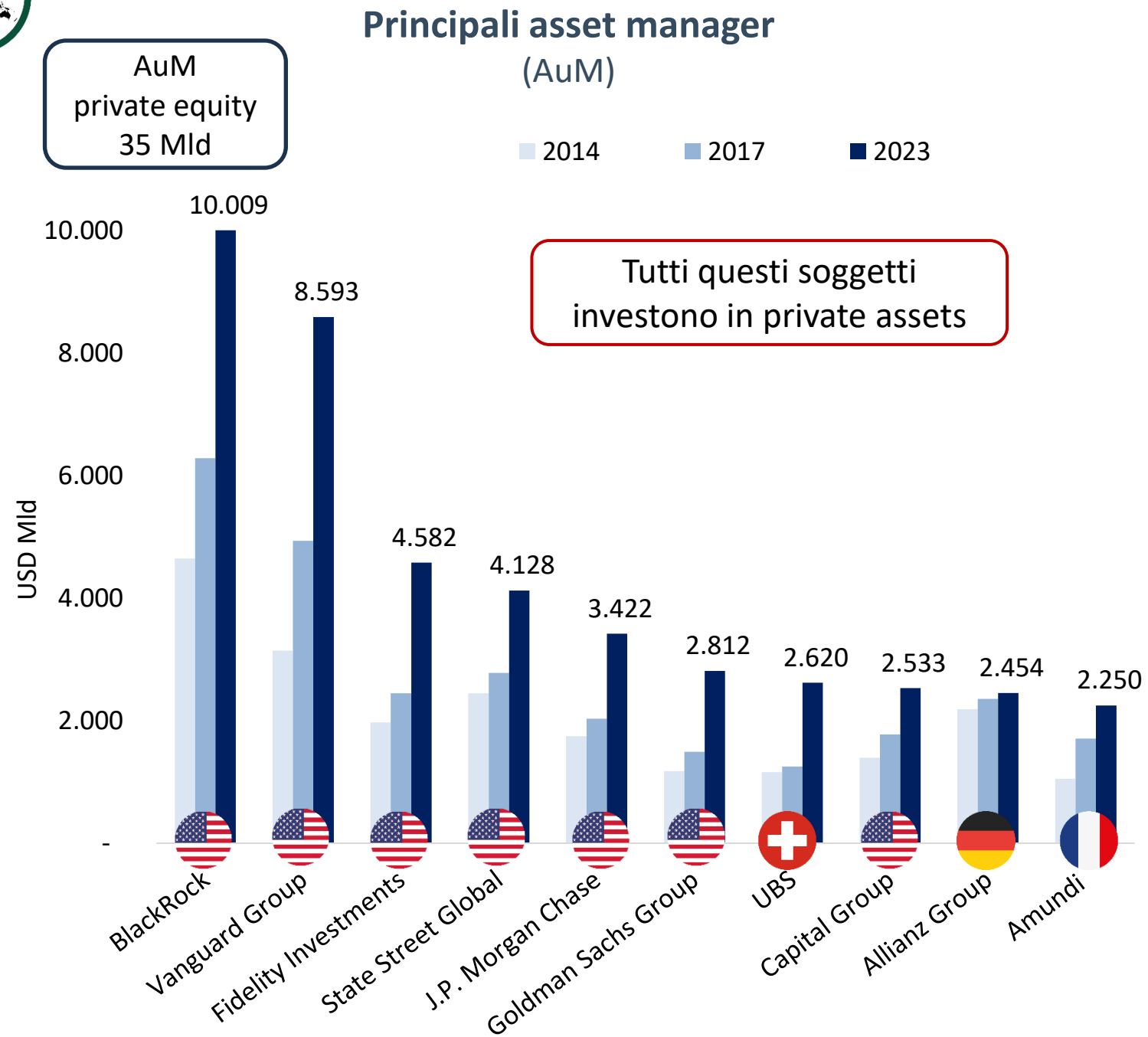


Private debt – operatori internazionali  
**40** Euro Mln

Nota: dati al netto delle operazioni di follow-on realizzate dallo stesso operatore

Fonte: AIFI

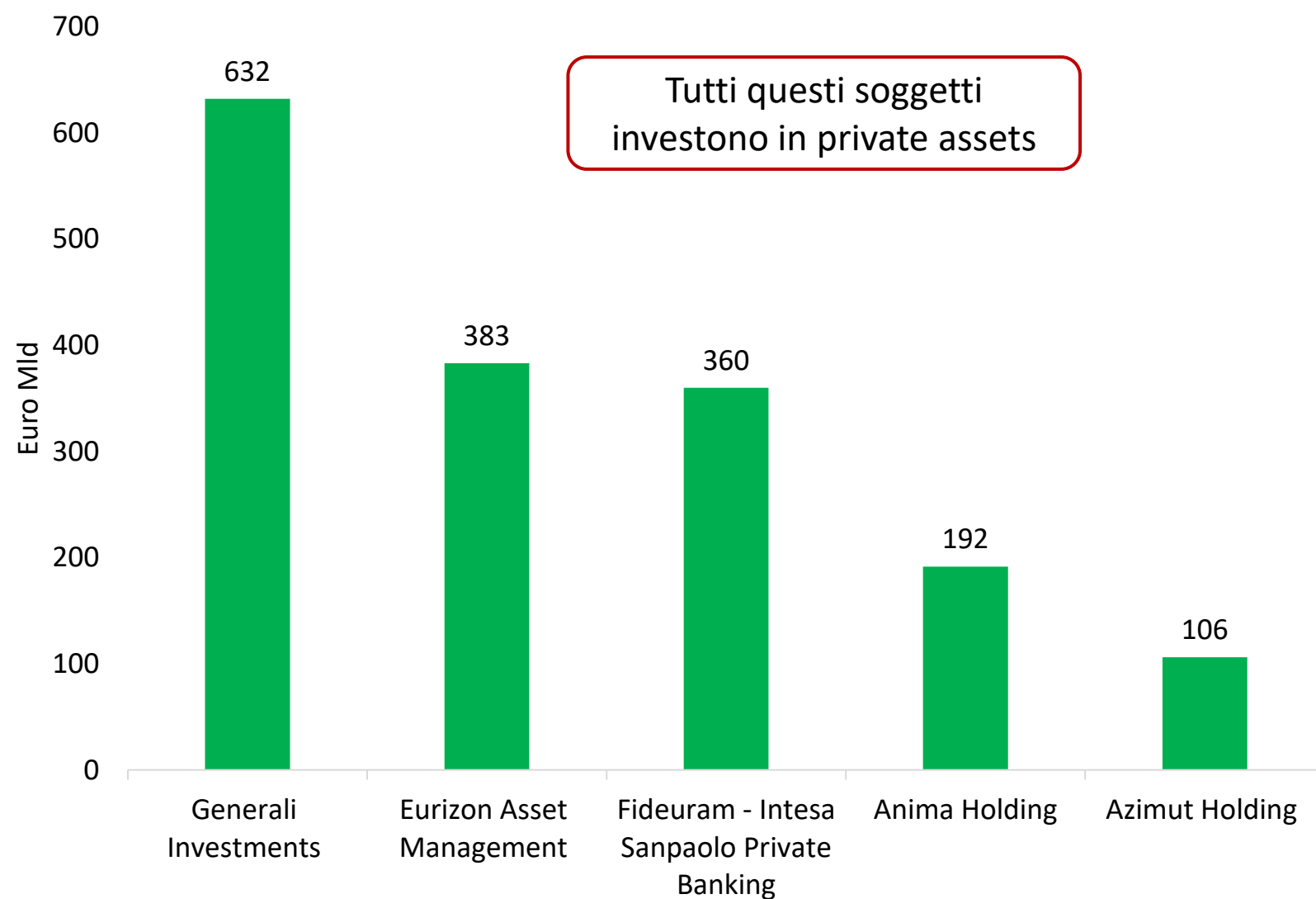
# Gli operatori internazionali crescono



# Gli operatori domestici sono piccoli e investono in private capital

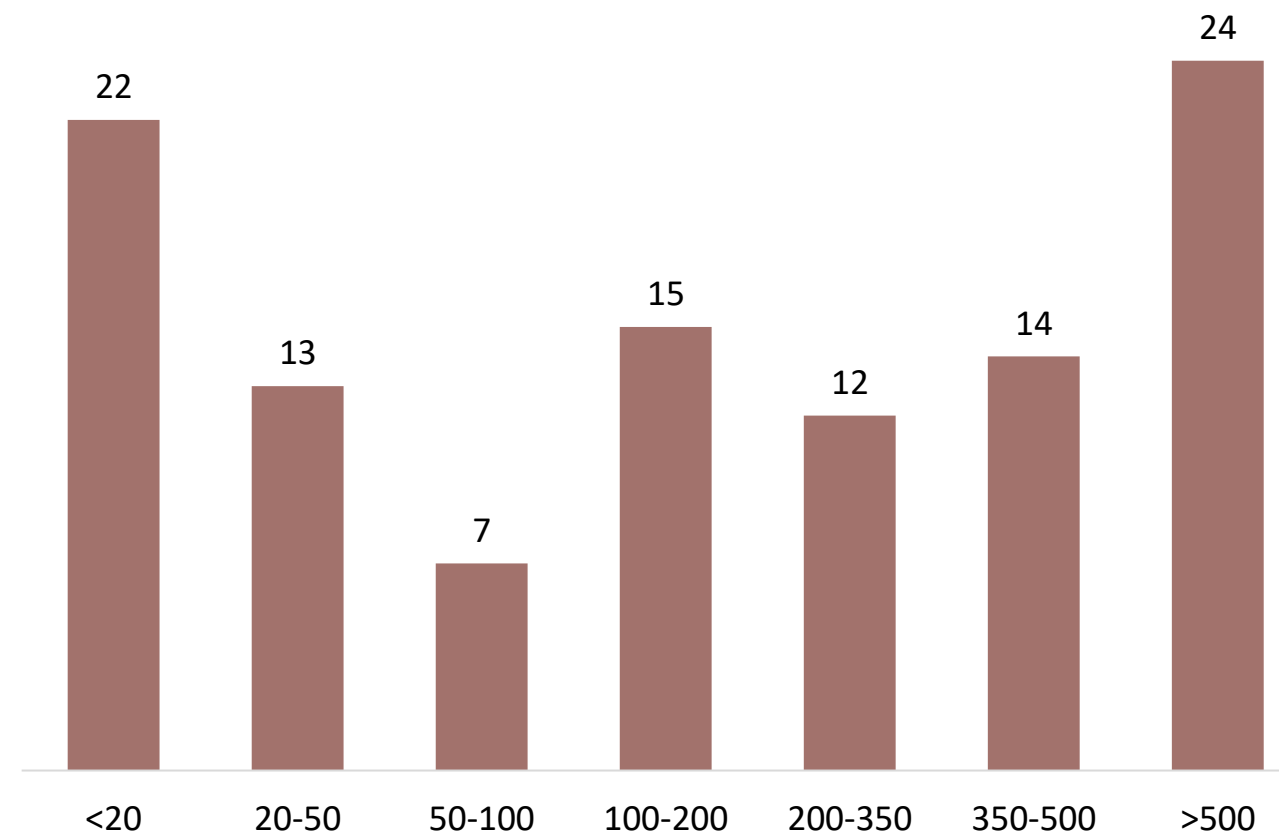


## Principali asset manager (AuM)



## Dimensione dei Soci AIFI

### Distribuzione per capitale gestito dei Soci domestici (Euro Mln)

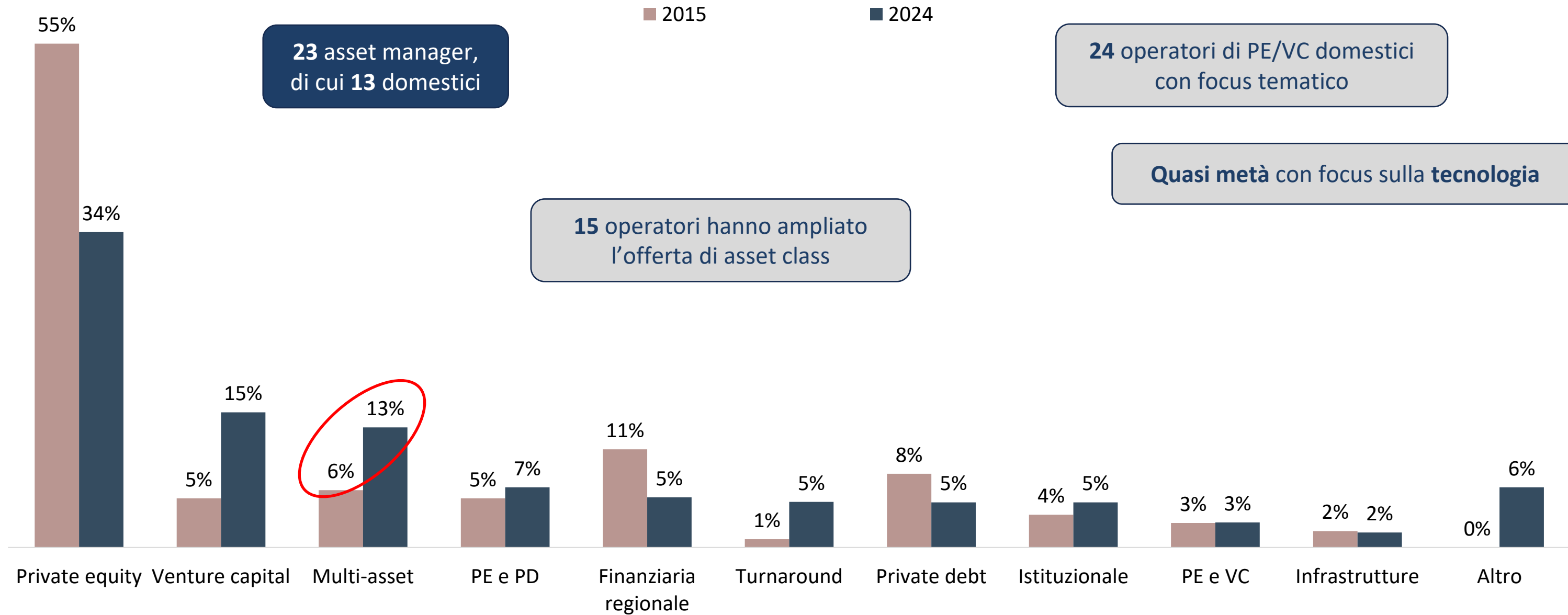


Nota: non per tutti i Soci AIFI è disponibile il dato sulla dimensione  
Fonte: informazioni pubbliche, AIFI



# Come cambiano gli operatori di private capital

Distribuzione dei Soci AIFI

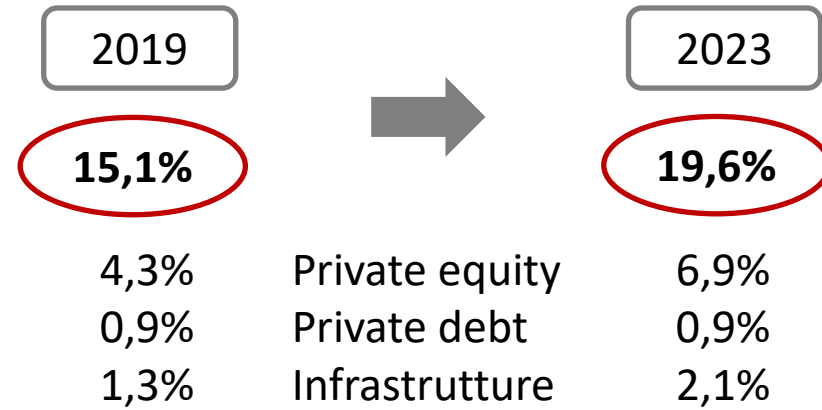


# Cambiano gli investitori



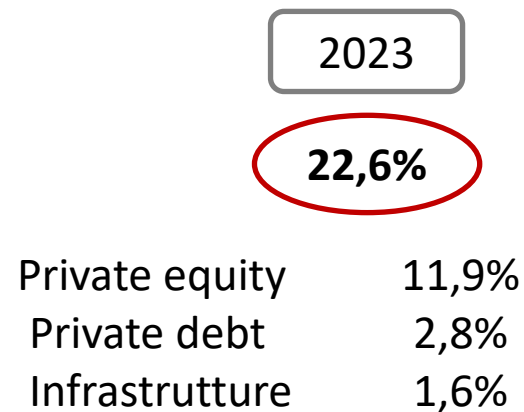
## Investitori tradizionali

### Peso alternativi nel portafoglio

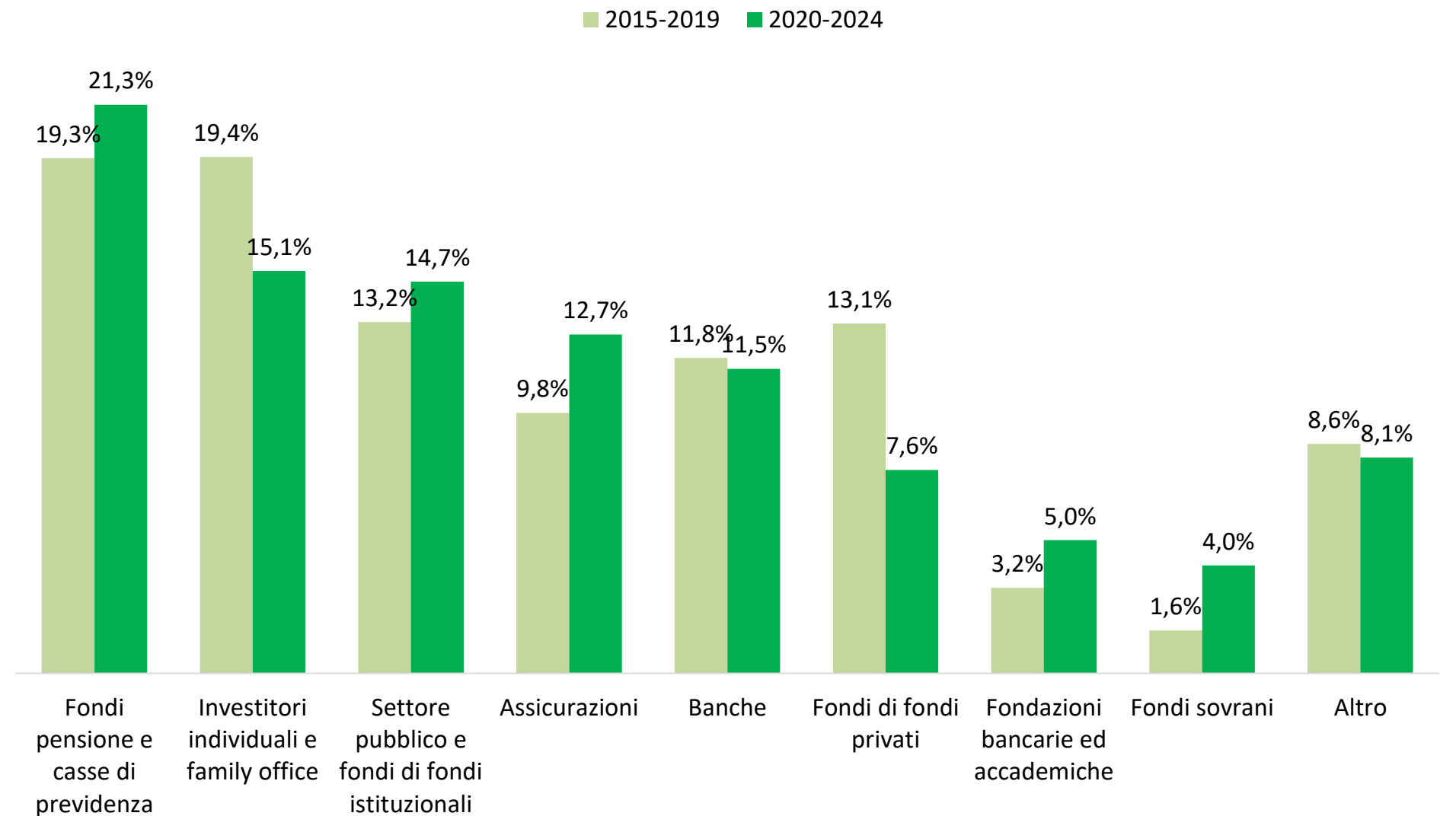


## Nuovi investitori: ricchezza privata

### Portafoglio di asset manager e family office



## Distribuzione della raccolta di private equity e venture capital per tipologia di fonte



# La performance del private equity e venture capital è ottima

Analisi delle performance relative ai disinvestimenti realizzati nel corso dell'anno di riferimento, indipendentemente dal periodo in cui è stato effettuato l'investimento iniziale

2014-2023

Media: **19,1%**

