



**Deloitte.**

# IL MERCATO DEL DEBITO PRIVATO ITALIANO

Anna Gervasoni, Direttore Generale AIFI

Milano, 17 settembre 2020

**AIFI**

---

Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt

- 
1. IL CONTESTO DI RIFERIMENTO
  2. IL MERCATO ITALIANO NEL I SEMESTRE 2020
  3. LE ASPETTATIVE PER I PROSSIMI MESI

**AIFI**

---

Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt

- 
1. **IL CONTESTO DI RIFERIMENTO**
  2. IL MERCATO ITALIANO NEL I SEMESTRE 2020
  3. LE ASPETTATIVE PER I PROSSIMI MESI

**AIFI**

---

Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt

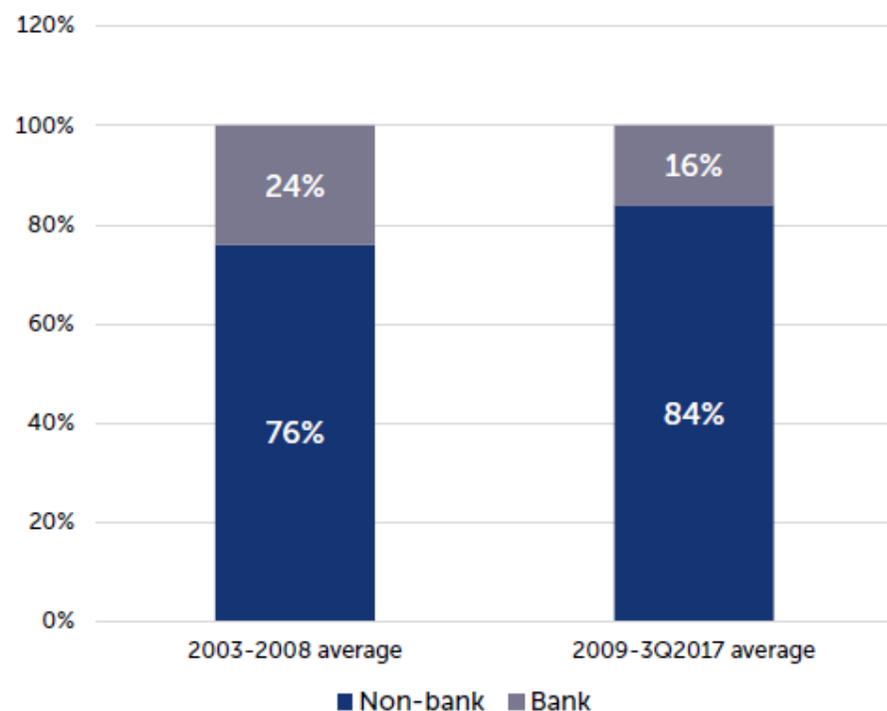
# Private Debt: il contesto mondiale

- **800 billion** (US \$) di asset under management
- **1.700 operatori** attivi nel mondo nel comparto del private debt
- 50% degli operatori è localizzato nel Nord America
- **300 operatori** dedicati all'attività di **direct lending**
- **300** operatori focalizzati sulle **emissioni di mezzanino** a supporto di operazioni di buy out e M&A
- **250** operatori specializzati nella gestione di fondi di **distressed debt e special situations**
- **70** operatori dedicati all'attività di **venture debt** a supporto di imprese in fase di start up



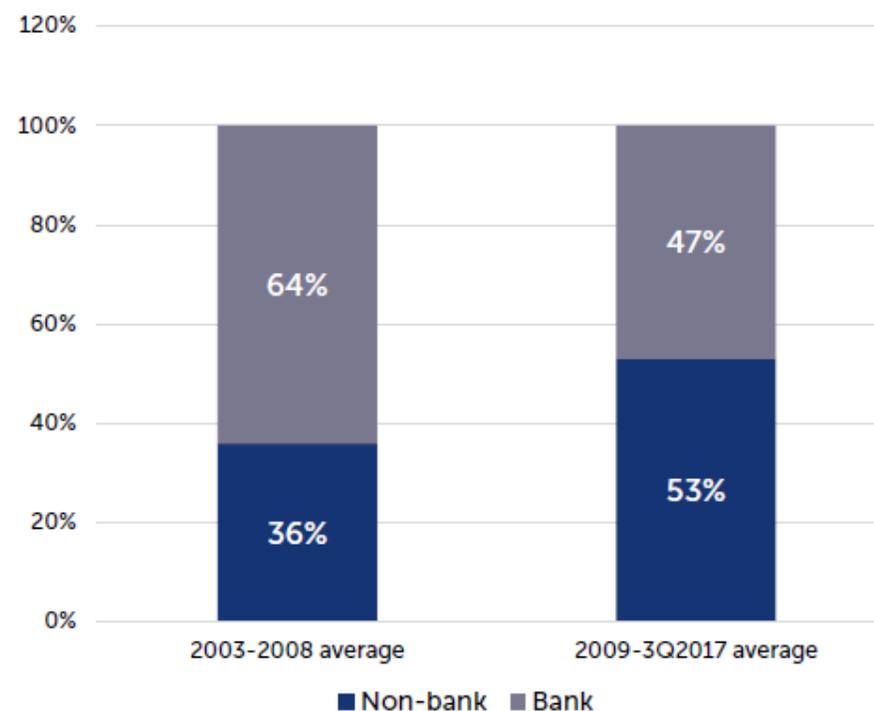
# Private Debt: un trend di crescita costante

## Mercato dei leverage loans in US (Euro 577 mld)



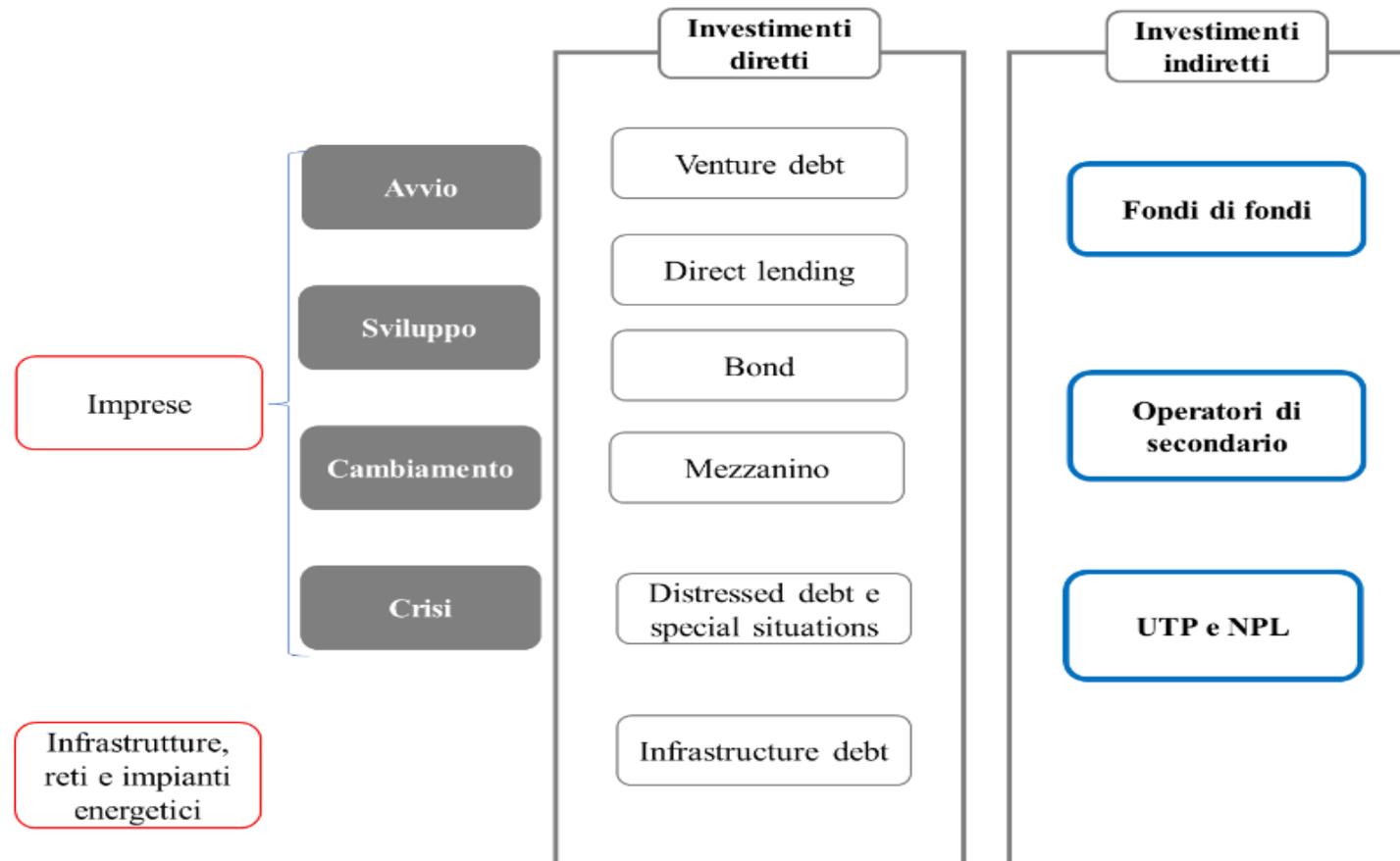
Dati anno 2017 (LTM)

## Mercato del leverage loans in Europa (Euro 200 mld\*)



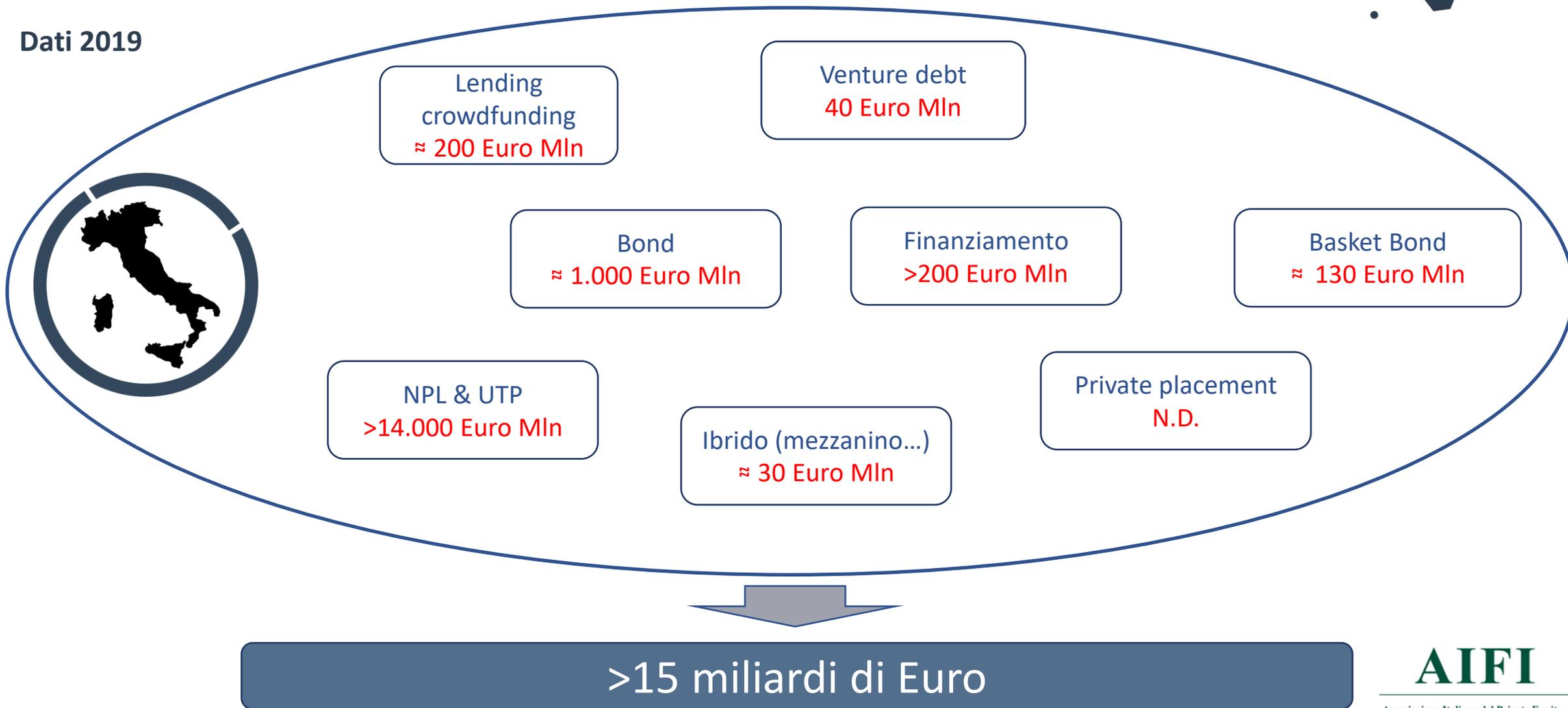
\* Dati a giugno 2018

# Private Debt: un mercato articolato



# Private Debt: quale perimetro per il mercato italiano?

Dati 2019



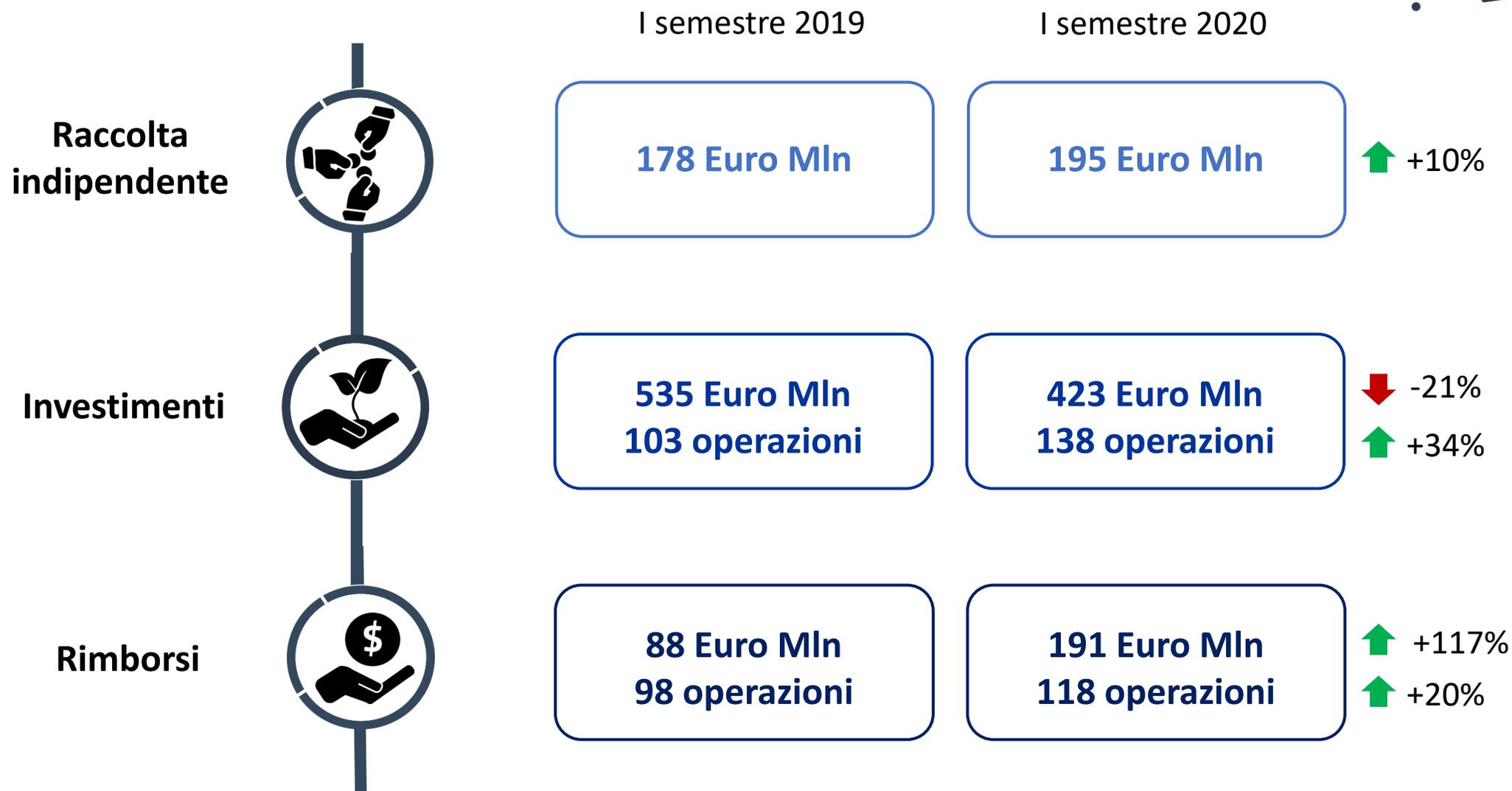
- 
1. IL CONTESTO DI RIFERIMENTO
  2. **IL MERCATO ITALIANO NEL I SEMESTRE 2020**
  3. LE ASPETTATIVE PER I PROSSIMI MESI

**AIFI**

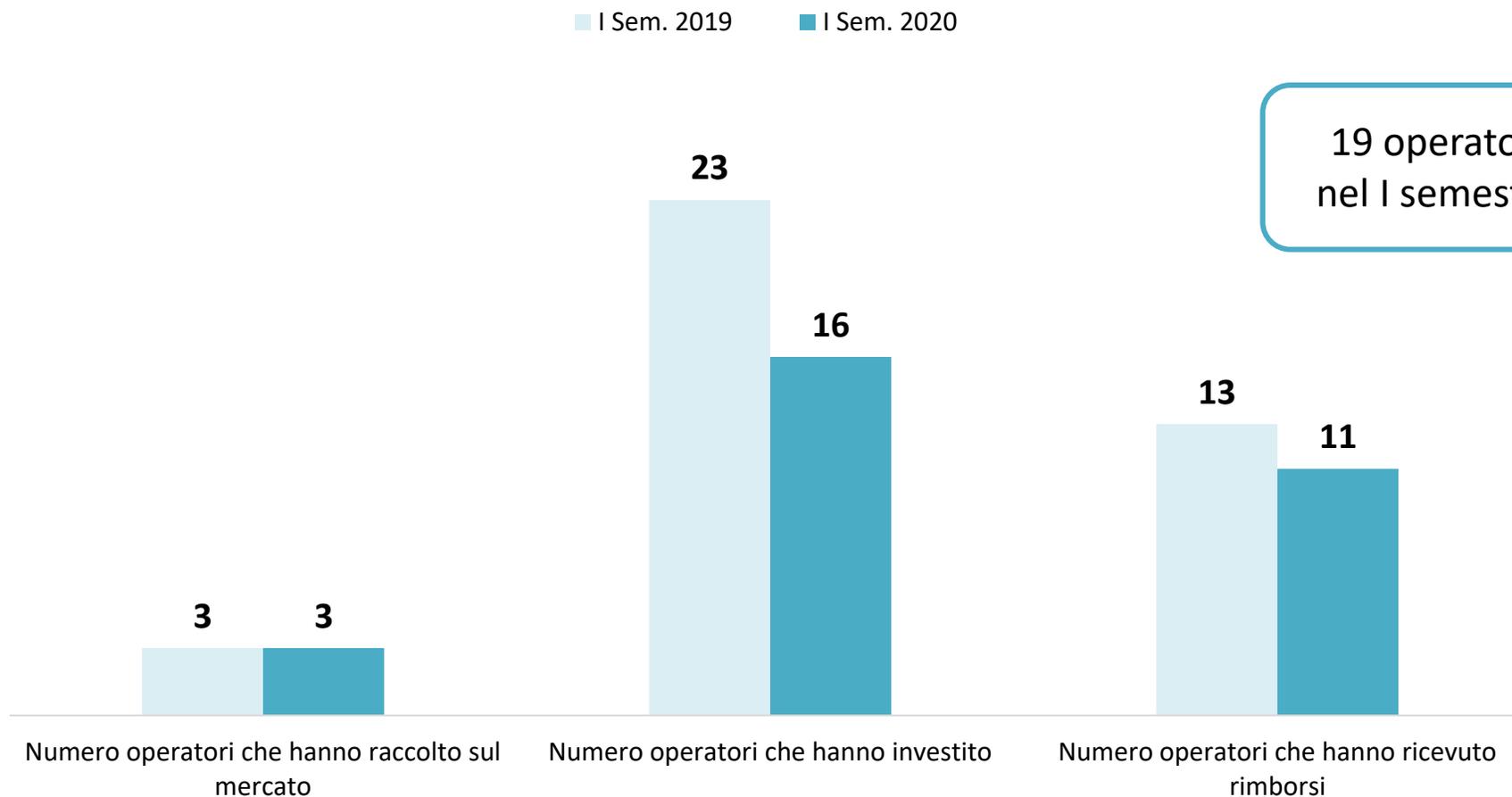
---

Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt

# Il mercato italiano nel I semestre 2020



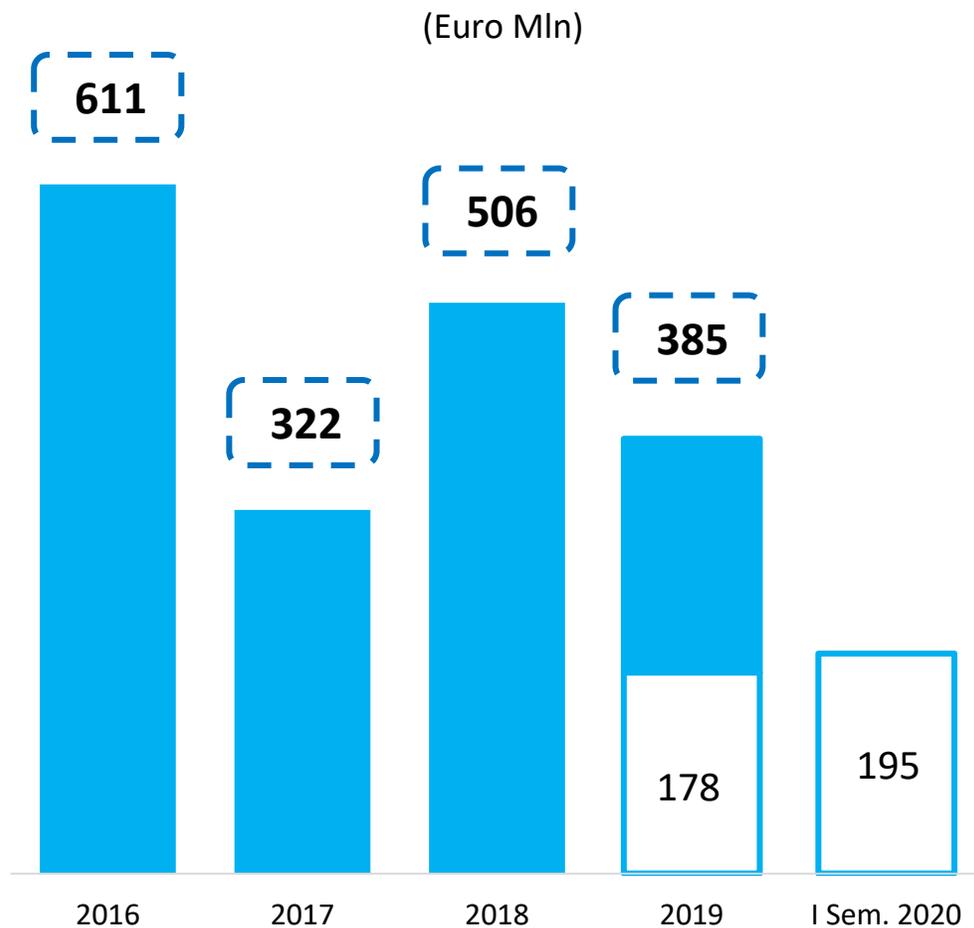
# L'evoluzione degli operatori attivi nelle diverse fasi di attività



19 operatori attivi  
nel I semestre 2020

# L'evoluzione della raccolta sul mercato

 Raccolta indipendente totale  Raccolta indipendente per semestre



## Provenienza dei capitali raccolti nel I Sem. 2020

Italia 49%



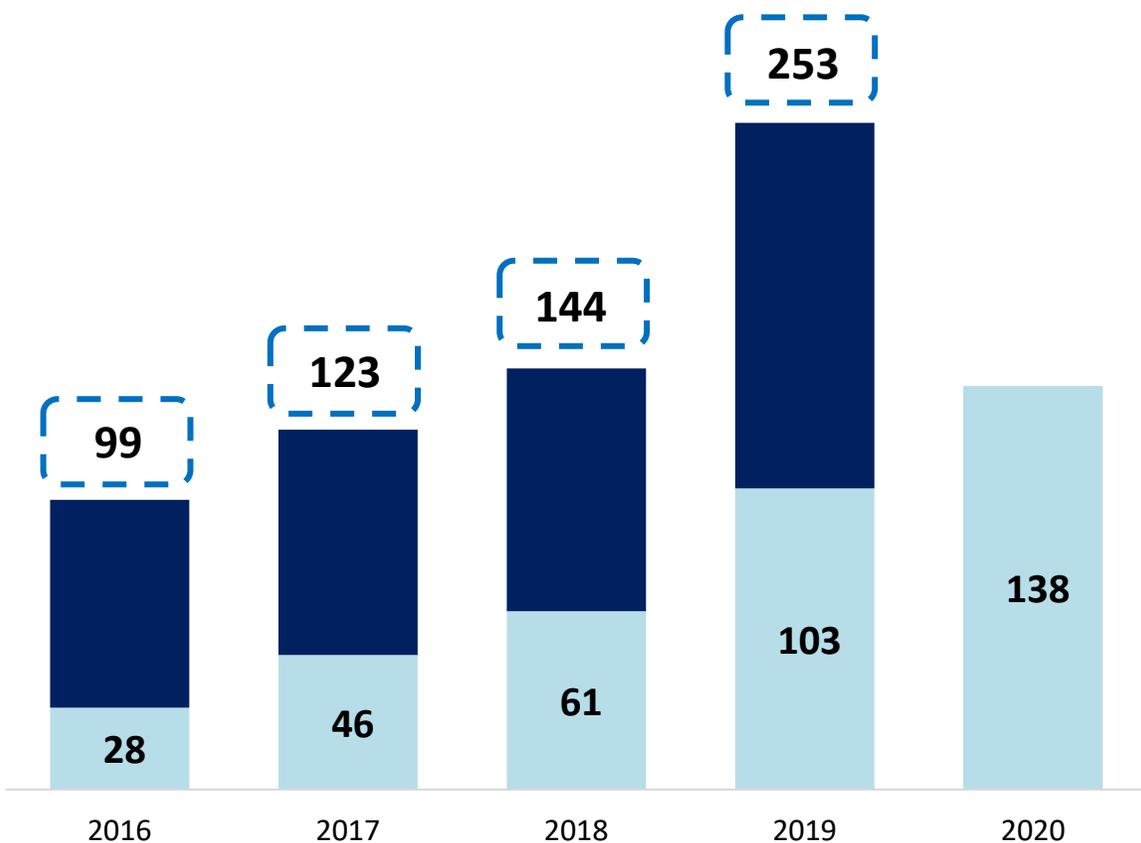
Estero 51%



# L'evoluzione dell'attività di investimento

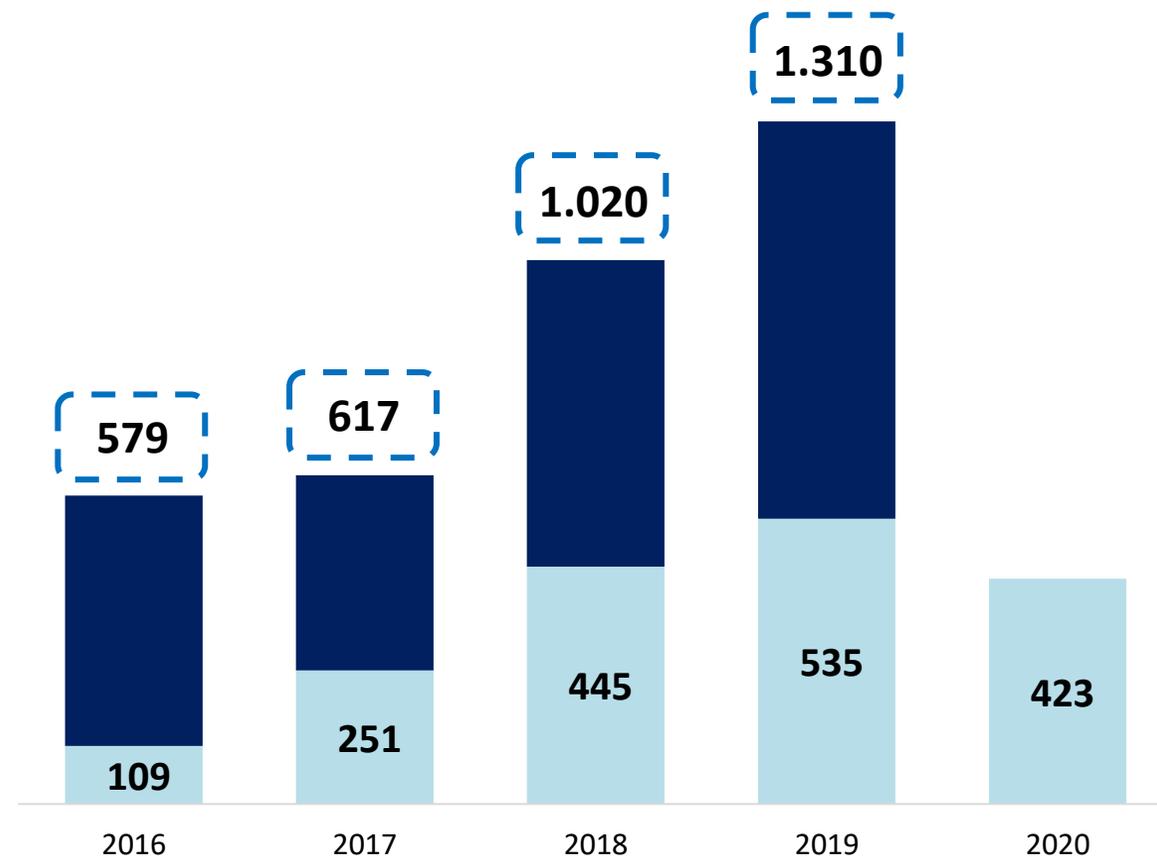
## Evoluzione del numero di investimenti

I Sem. II Sem. Totale investimenti



## Evoluzione dell'ammontare investito (Euro Mln)

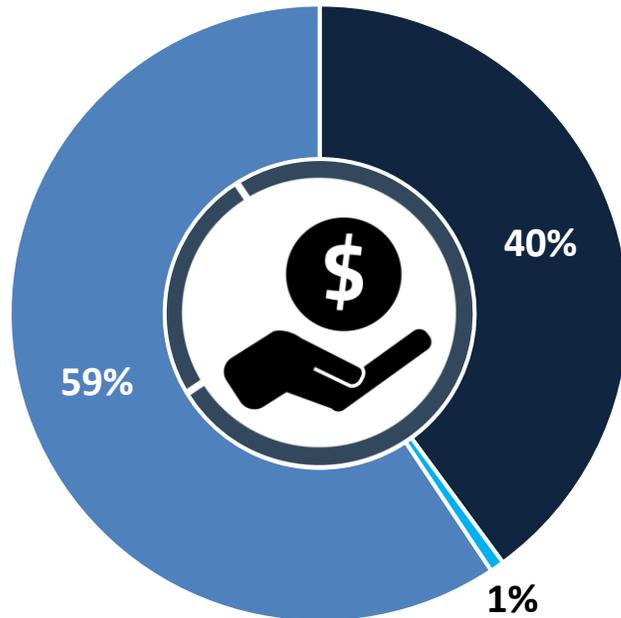
I Sem. II Sem. Totale investimenti



# Gli strumenti utilizzati e gli obiettivi

Numero di investimenti per tipologia di strumento utilizzato

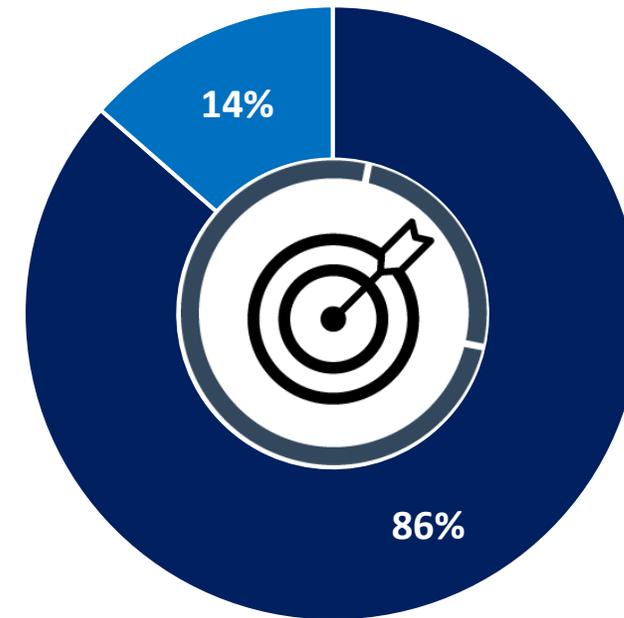
■ Obbligazione ■ Ibrido ■ Finanziamento



I Sem. 2020

Numero di investimenti per obiettivo

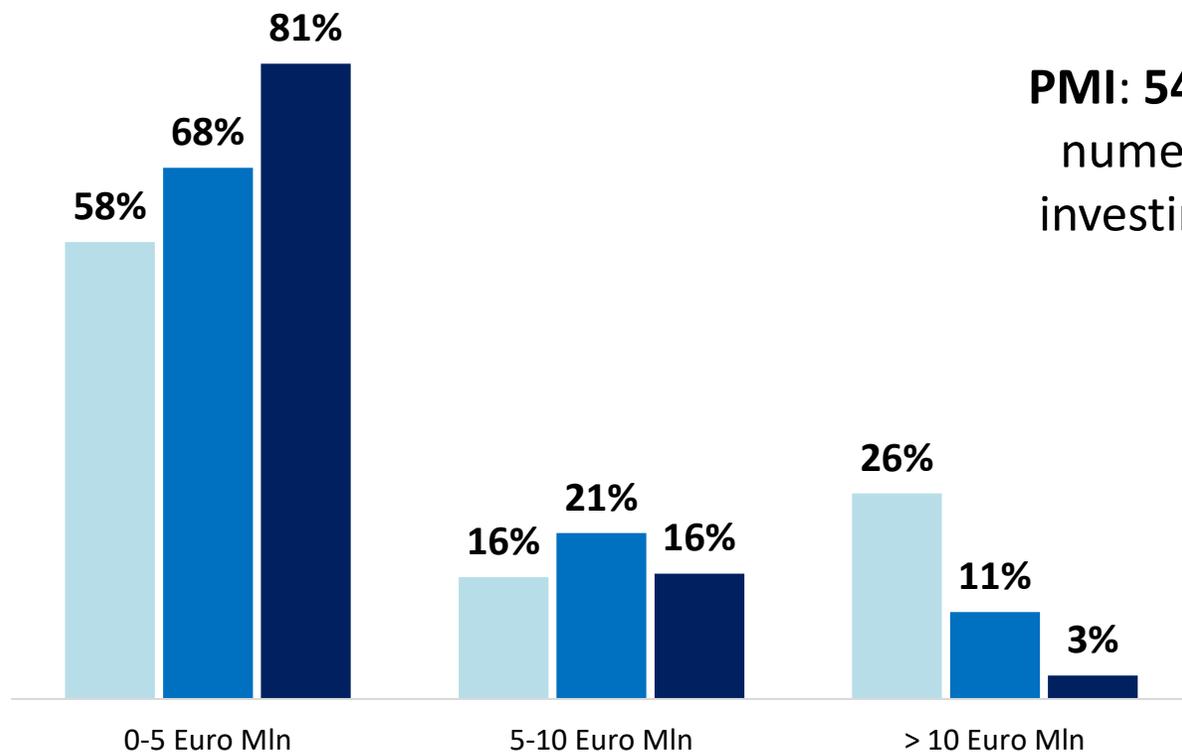
■ Sviluppo ■ LBO



# La distribuzione degli investimenti per dimensione

## Distribuzione del numero di investimenti per dimensione intervento fondo di Private Debt

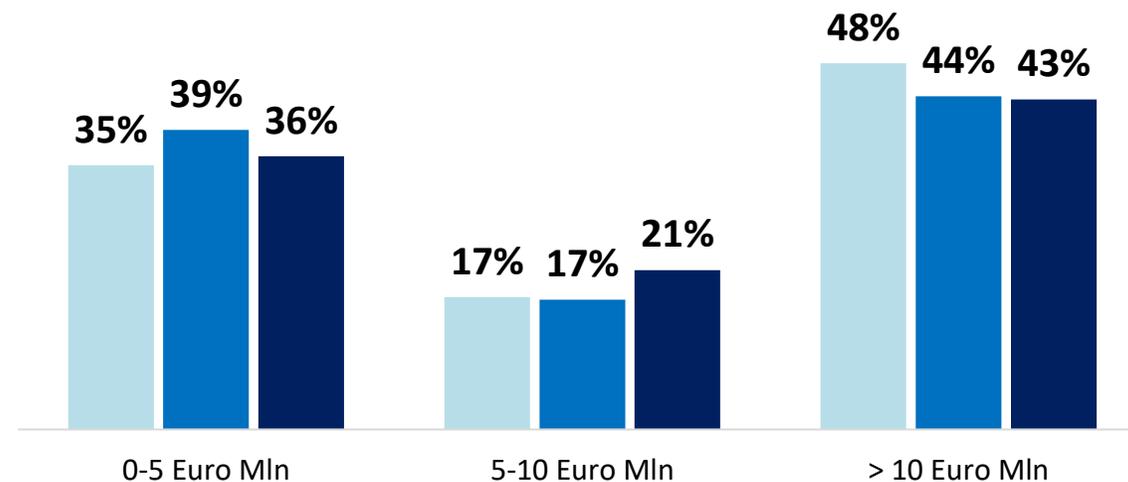
■ 2018 ■ 2019 ■ I Sem. 2020



**PMI: 54%** del numero di investimenti

## Distribuzione del numero di investimenti per dimensione operazione di finanziamento

■ 2018 ■ 2019 ■ I Sem. 2020



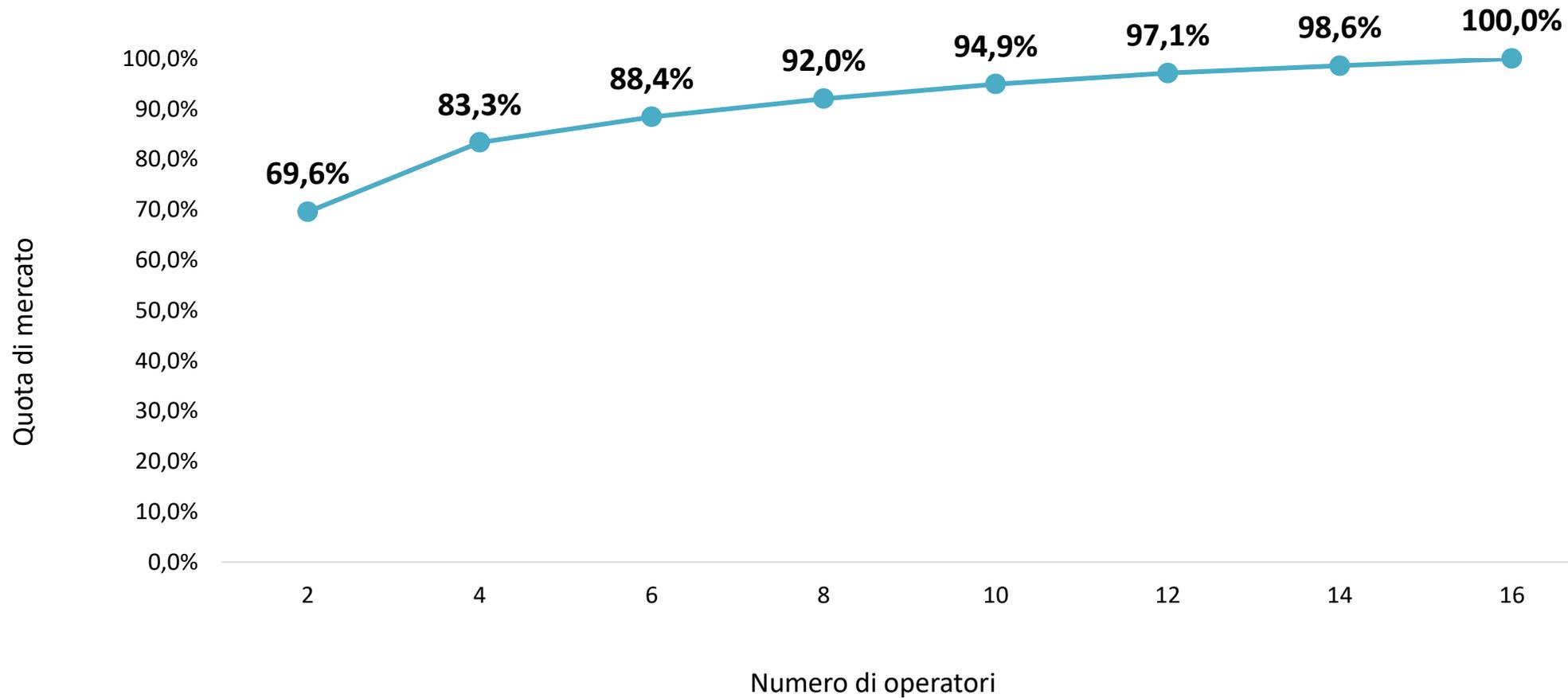
Nota: analisi sul 98% del campione per il quale il dato è disponibile

Nota: nelle elaborazioni non si tiene conto dell'attività di piattaforme di lending

Fonte: AIFI - Deloitte

Nota: analisi sul 90% del campione per il quale il dato è disponibile

# La concentrazione del mercato nel I semestre 2020



## I Semestre 2020

Tasso di interesse medio

3,8%

Media amm.re operazione  
(Euro Mln)

108,9

Media amm.re investito da op.  
di Private Debt (Euro Mln)

3,1

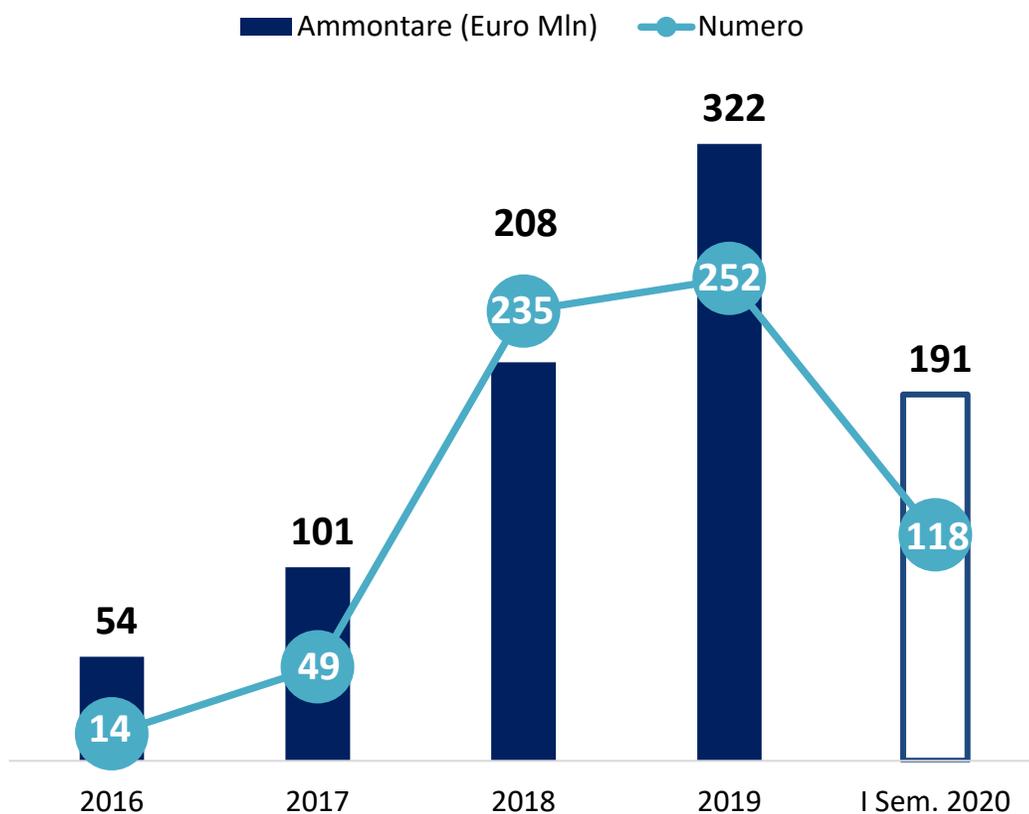
Durata media dell'operazione

4 anni e 10 mesi

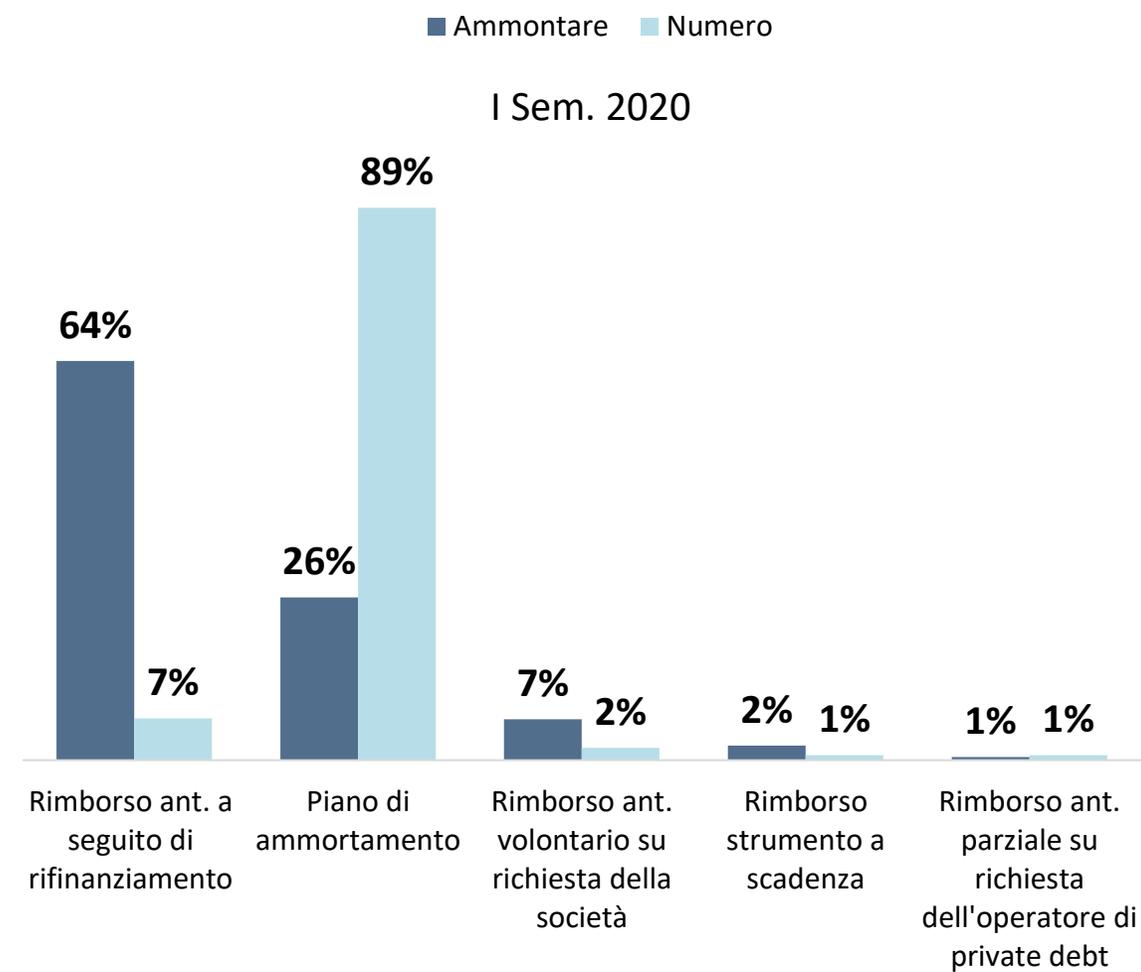


# I rimborsi

## Evoluzione dei rimborsi



## Distribuzione dei rimborsi per tipologia



Nota: nelle elaborazioni non si tiene conto dell'attività di piattaforme di lending  
Fonte: AIFI - Deloitte

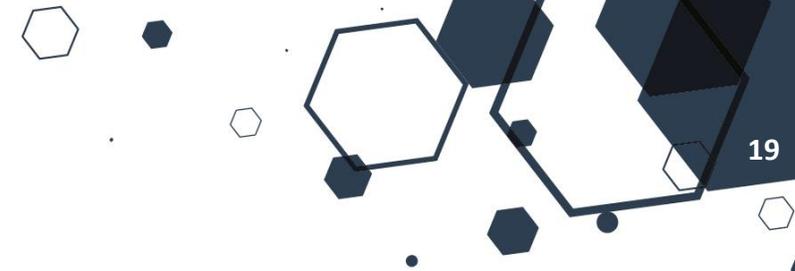
- 
1. IL CONTESTO DI RIFERIMENTO
  2. IL MERCATO ITALIANO NEL I SEMESTRE 2020
  3. LE ASPETTATIVE PER I PROSSIMI MESI

**AIFI**

---

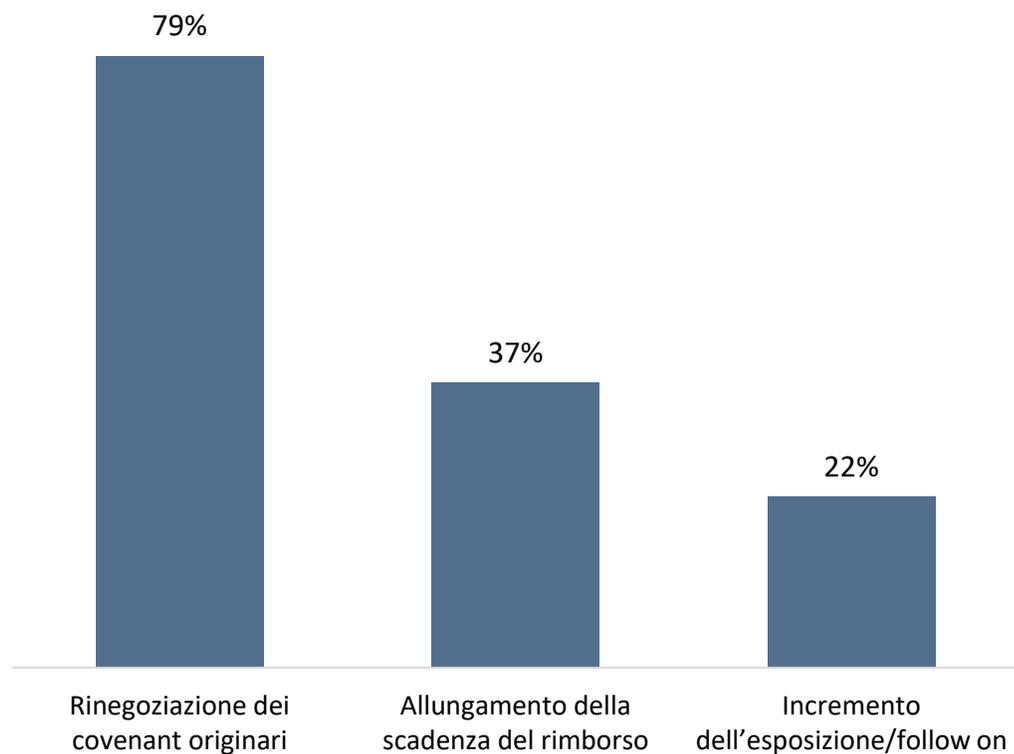
Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt

# Le prospettive per la seconda parte del 2020



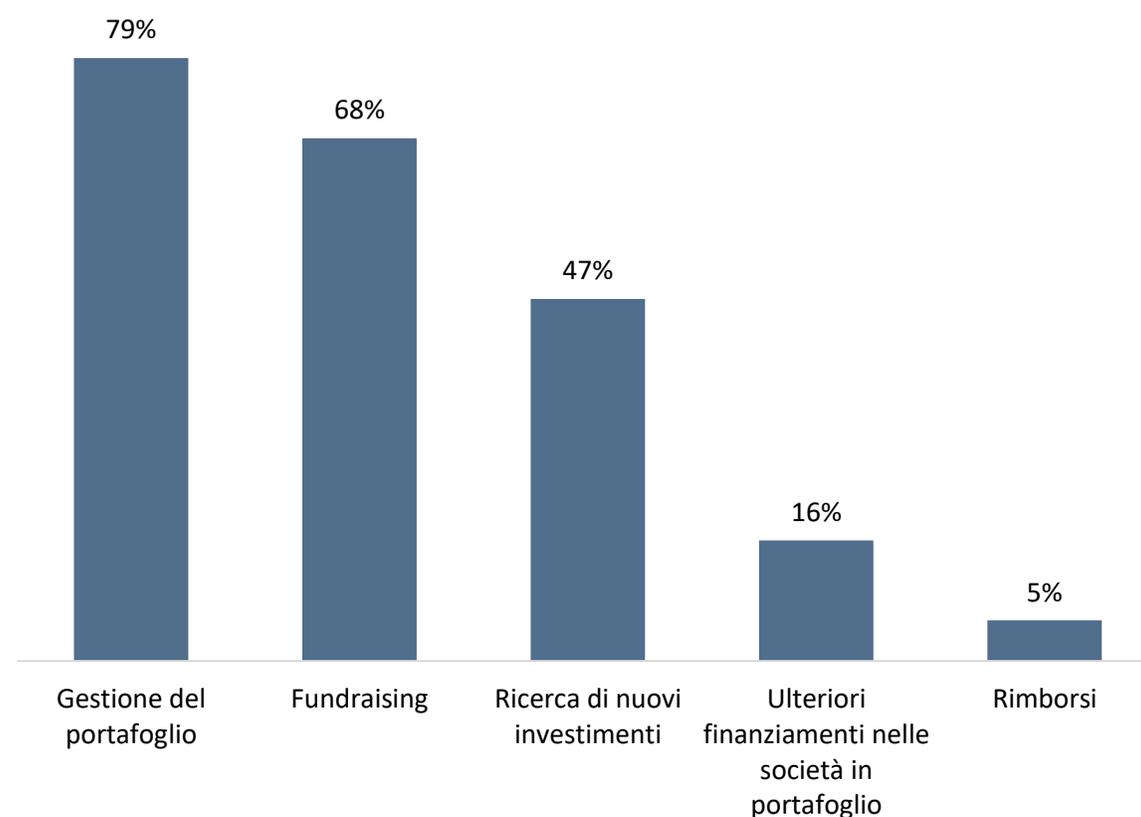
## Focus società target

Quali sono le principali aree su cui vi concentrerete nei prossimi mesi?



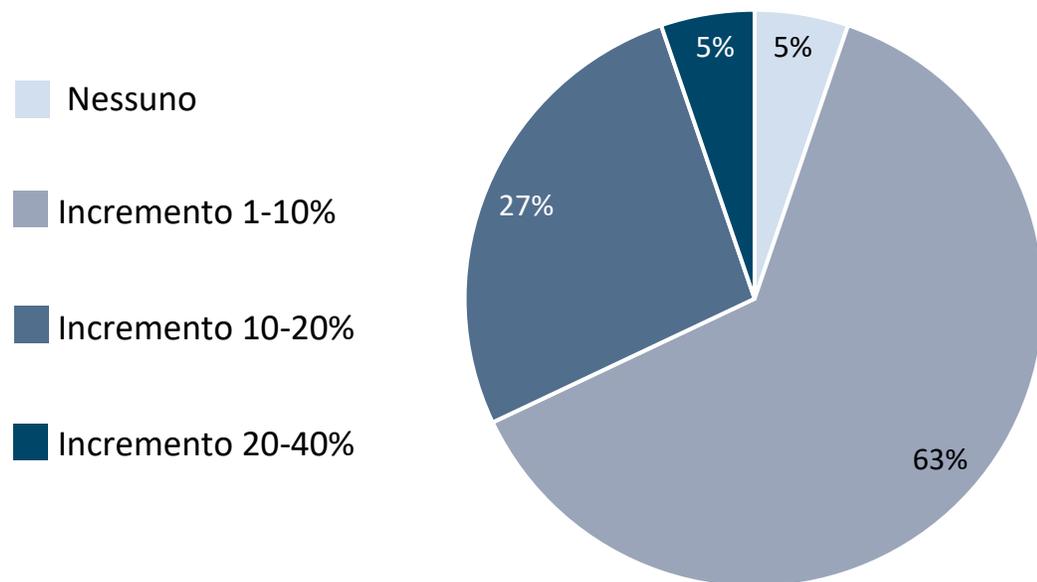
## Focus operatori

Su quali attività vi concentrerete maggiormente nei prossimi mesi?

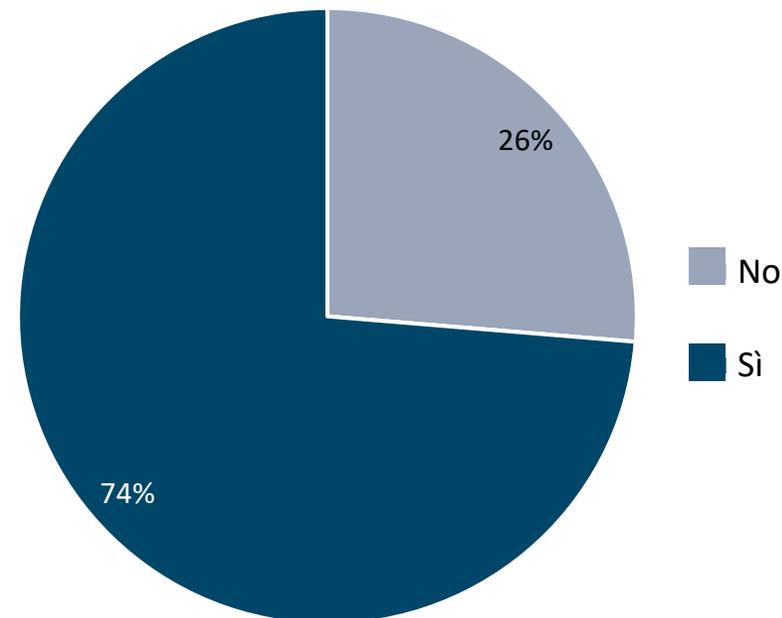


# L'impatto della pandemia sulle società finanziate e sul portafoglio

Quale ritenete sarà l'impatto sul rischio di default delle aziende finanziate?

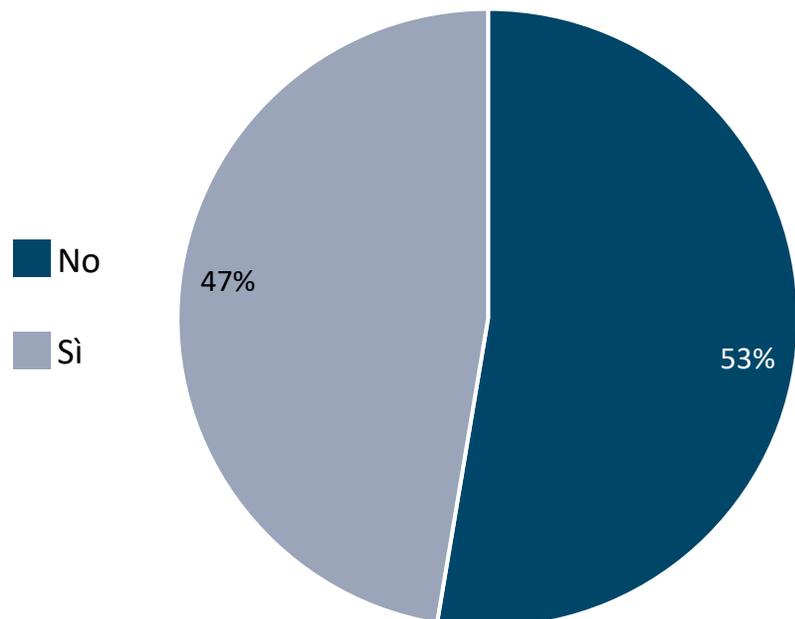


Nel caso vi sia un innalzamento di tale livello di rischio, ritenete che vi sarà un impatto sulla valutazione del portafoglio?

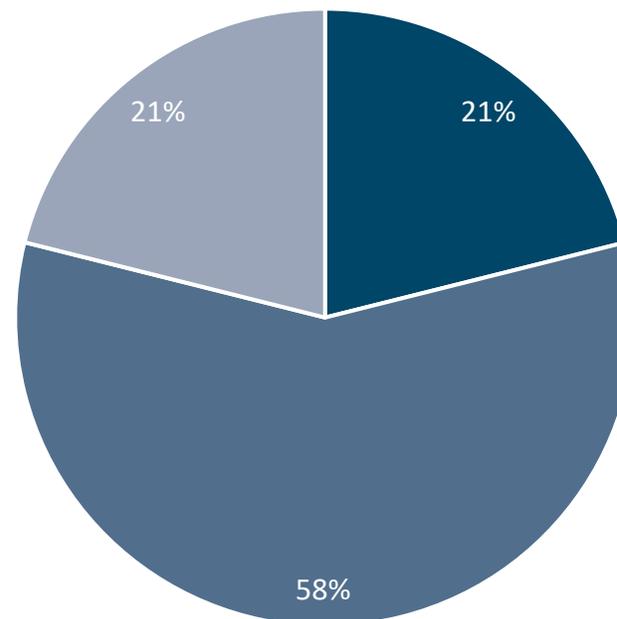


# Il legame con banche e private equity

Ritenete che nei prossimi mesi il sistema bancario ridurrà il proprio sostegno agli investimenti delle imprese?



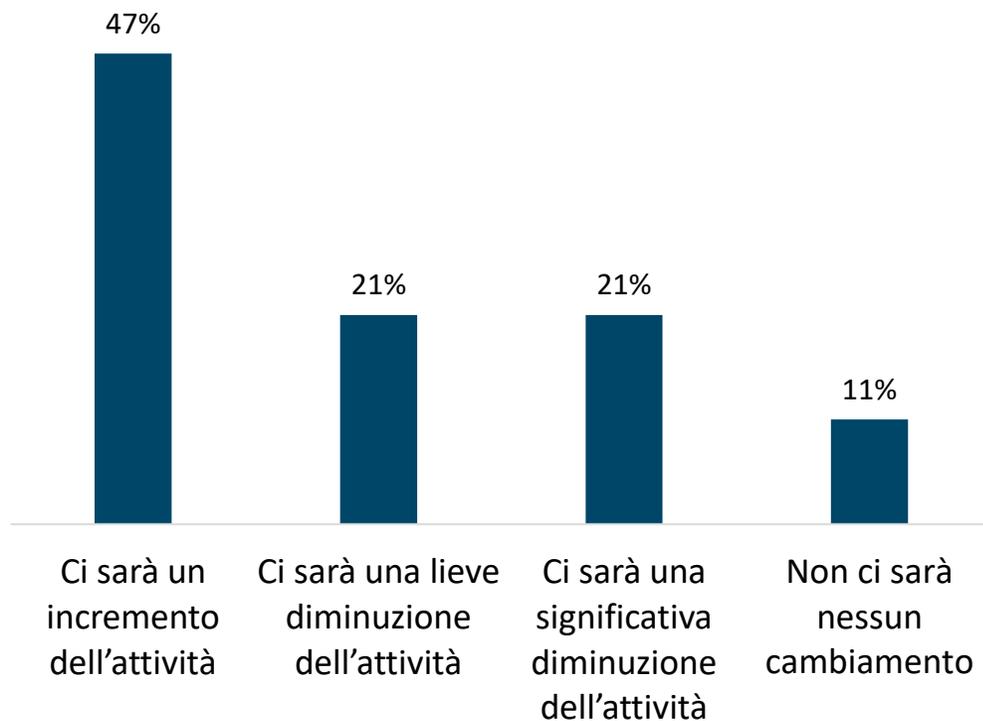
Ritenete che vi sia una flessione nel mercato del private equity (LBO), che avrà ripercussioni anche sulla vostra attività?



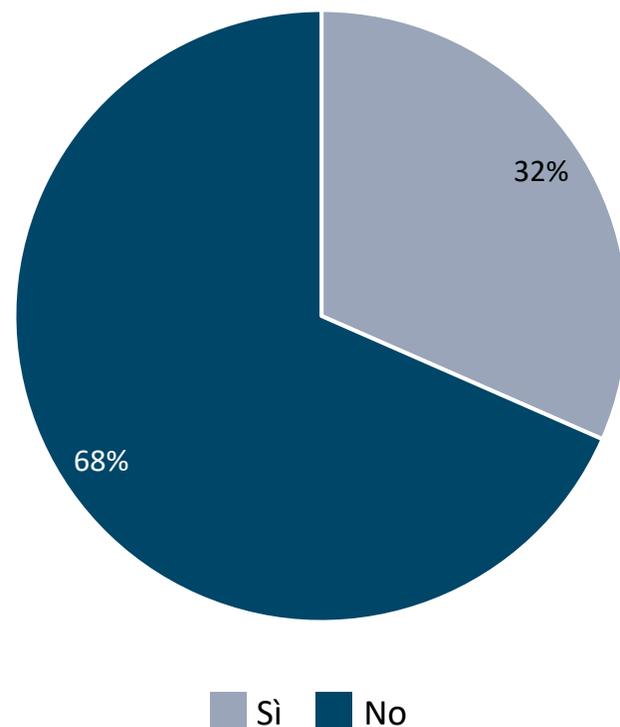
- No, non si ritiene che il mercato del private equity abbia avuto una flessione
- Sì, si ritiene che la flessione perdurerà fino a fine 2020
- Sì, si ritiene che la flessione perdurerà almeno per tutto il 2021

# Le prospettive future

Come valutate le prospettive di investimento per i prossimi mesi nel mercato del private debt?



Alla luce della situazione attuale, state pensando di mettere a disposizione strumenti differenti rispetto a quelli attuali?



- Maggiore flessibilità sugli strumenti di finanziamento
- Fondi di Equity
- UTP
- Infrastrutture
- Garanzia MCC o SACE
- Rescue financing