

**AIFI**

Convegno Annuale  
1986-2026

**40** anni  
di **Private Capital**  
**QUALE FUTURO**

**25 MARZO**  
**2026**

**CONVEGNO ANNUALE**

Con la collaborazione di:



Si ringrazia:



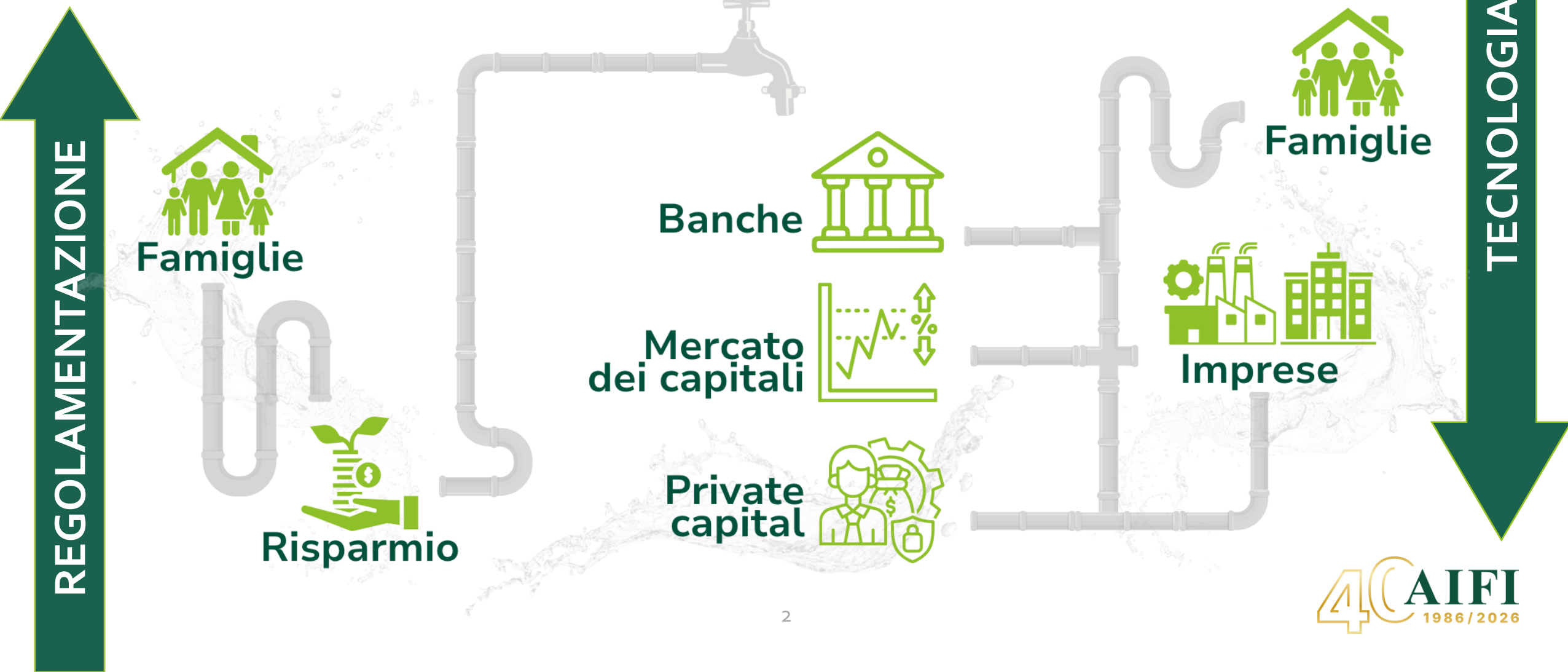
ASSOLOMBARDA

# Le sfide per il Private Capital

---

Anna Gervasoni – Direttrice Generale AIFI

# Sistema finanziario



# Famiglie e risparmio



Le nuove generazioni

APPROCCIO AL  
RISPARMIO

I nuovi miliardari

TECH &  
FINANCE

I Family office

NUOVI  
PROTAGONISTI

Capital migration

ATTRATTIVITÀ  
ITALIANA

Longevity revolution

SILVER  
ECONOMY

# Famiglie italiane e risparmio



Cresce  
la ricchezza finanziaria

RECORD DI

**6.271**

**Euro Mld**

*Marzo 2025*

Cala  
la capacità di risparmio

SOLO IL **41%** DEI  
NUCLEI FAMILIARI  
RIESCE AD  
ACCANTONARE  
PARTE DEL  
PROPRIO REDDITO

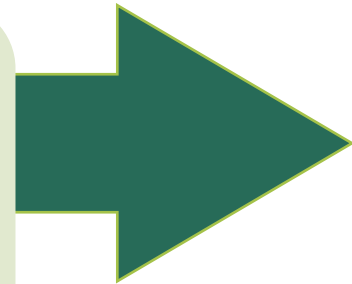
*2025*

Nuove logiche  
di allocazione

LIQUIDITÀ VS  
FONDI & EQUITY

PRODOTTI  
PREVIDENZIALI &  
ASSICURATIVI

ETF, CRYPTO & DIGITAL



# Imprese e imprenditori



Struttura finanziaria

MAGGIORE  
PROPENSIONE  
VERSO FONTI  
ALTERNATIVE AL  
CAPITALE  
BANCARIO

Aziende familiari

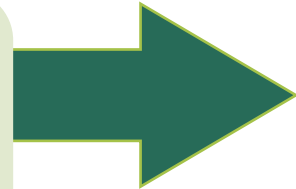
ACCELERAZIONE  
DEI PASSAGGI  
GENERAZIONALI

Nuove imprese

FOCUS SU  
TECH &  
ENERGY

Imprese tradizionali

DIGITAL &  
GREEN  
TRANSITION

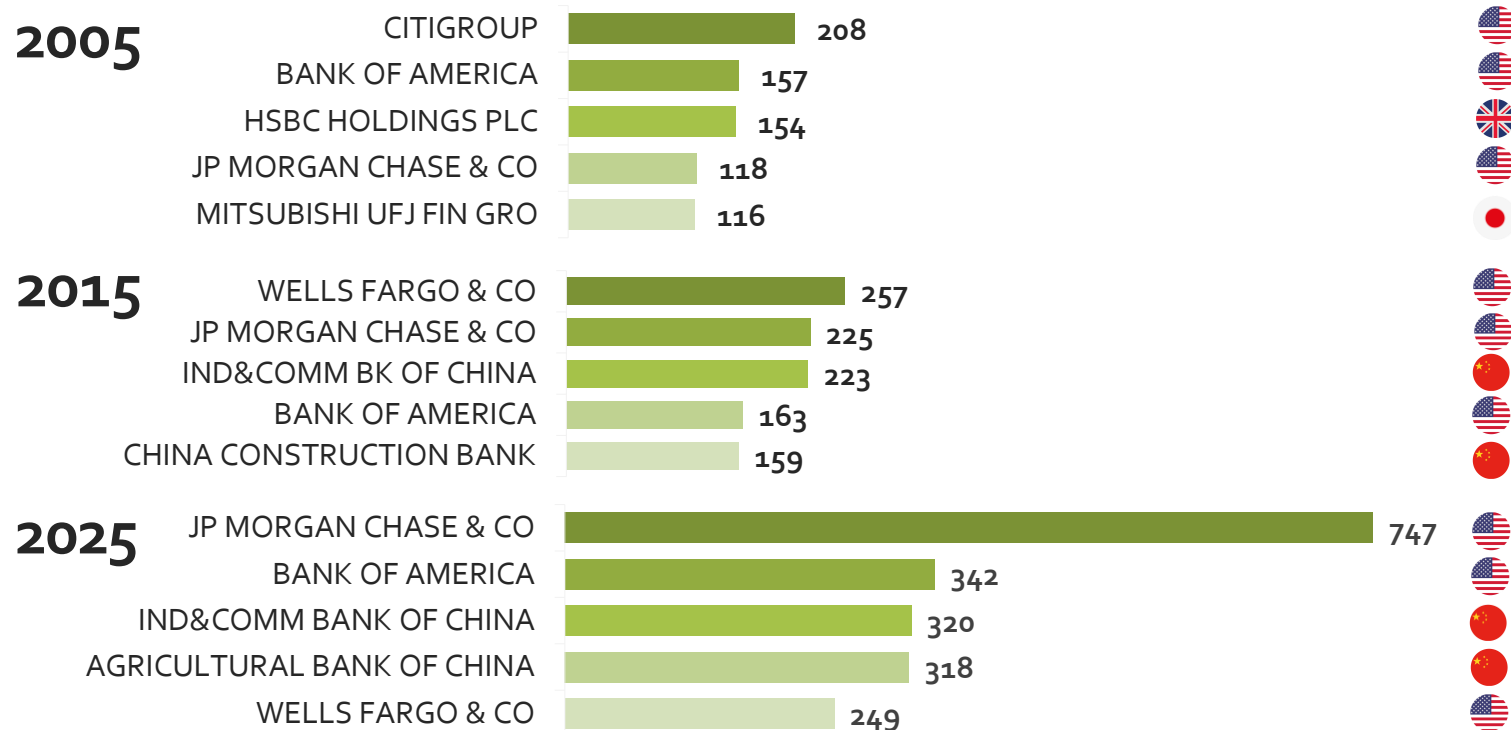


**CAPITALI PER SVILUPPO & TRASFORMAZIONE**

# Banche



Prime 5 banche al mondo per capitalizzazione di mercato (\$ MLD)



**Sfide  
dell'attività bancaria**

**FINTECH &  
PIATTAFORME  
DIGITAL**

**WEALTH  
MANAGEMENT  
& ADVISORY**

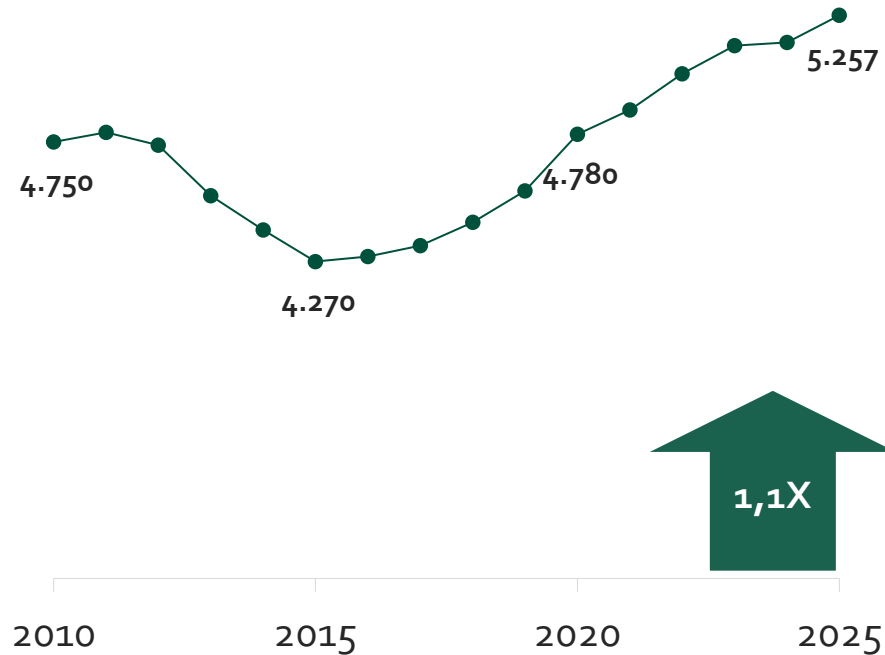
**REGOLAMENTAZIONE**

**TECNOLOGIA**

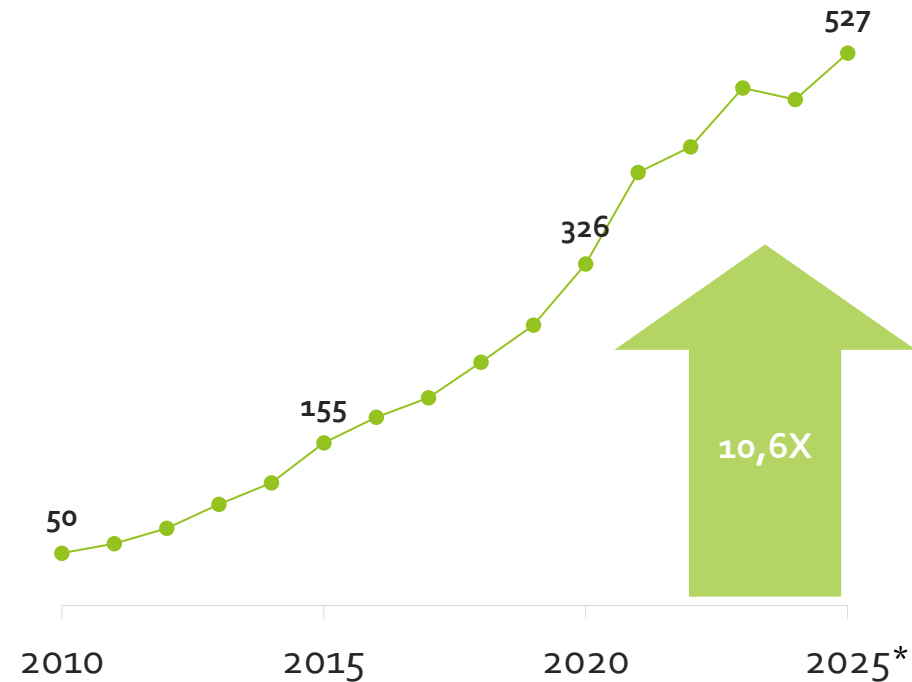
# Private debt e banche



Evoluzione dei finanziamenti bancari a società non finanziarie (\$ MLD)



Evoluzione delle masse gestite (AUM) degli operatori di private debt (\$ MLD)



\*Dato stimato  
Fonte: Preqin, ECB

# Mercato dei capitali



## Geografia finanziaria globale

LEADERSHIP USA

CONCENTRAZIONE SU  
TITOLI TECH&DIGITAL

FUGA DELLE SMALL-CAP



## Piazza Affari nel 2025

*Società quotate*

**441**

*Record di capitalizzazione*

€ **1.077** MLD

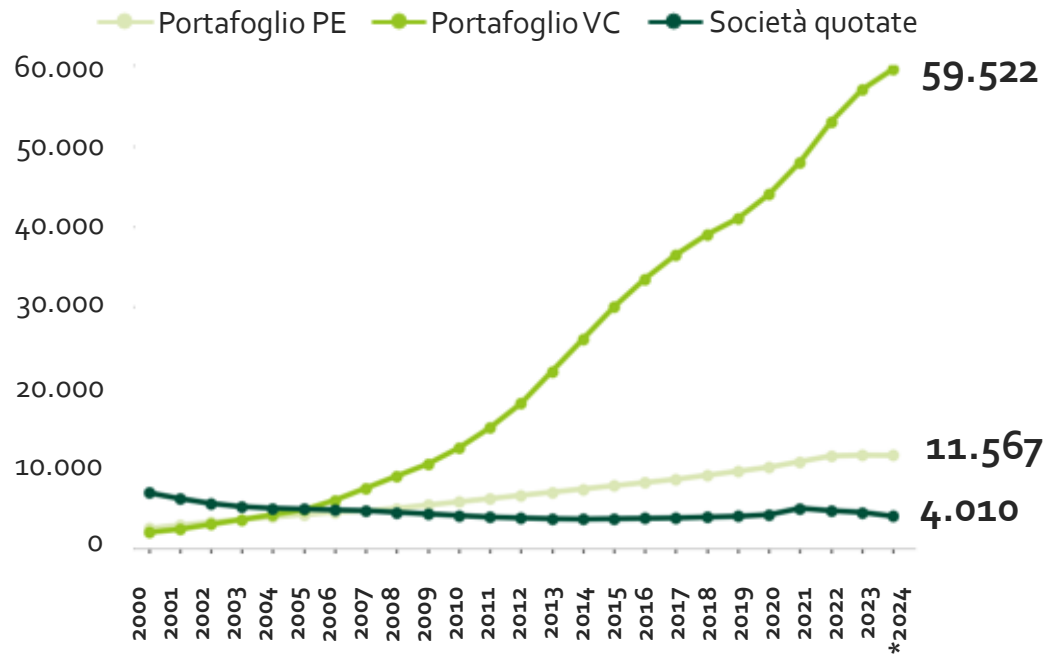
**BANCHE & UTILITIES**

**IPO LIMITATE**

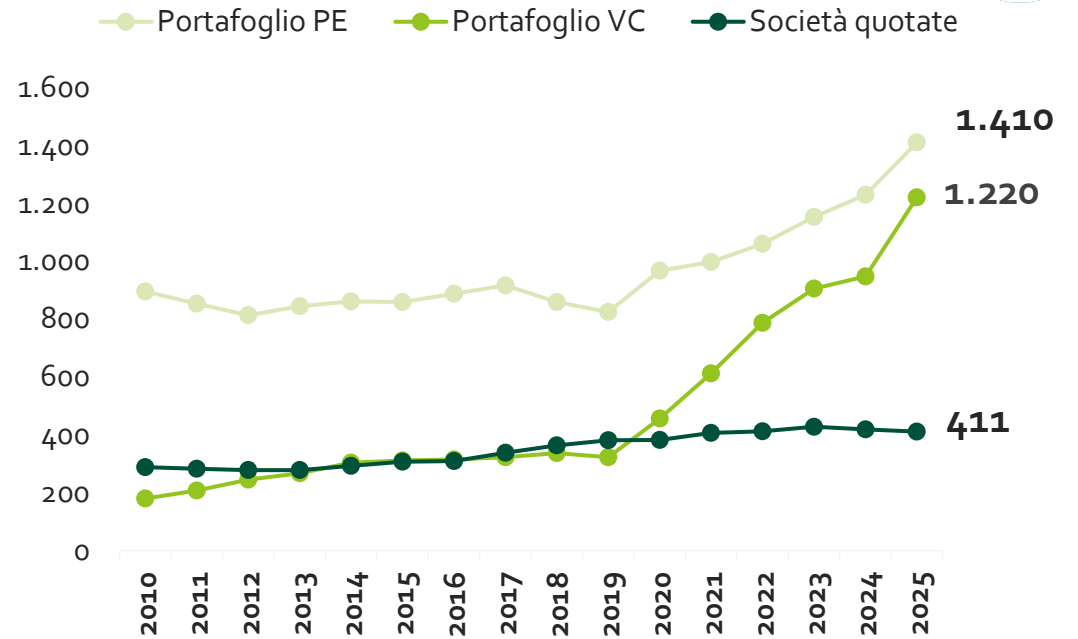
# Private equity e borsa



Evoluzione del numero di società private e pubbliche



Evoluzione del numero di società private e pubbliche



\*Per il Portafoglio del Private Equity e Venture Capital, il dato è aggiornato a Giugno 2024  
Fonte: BofA Global Research, AIFI, Consob

# Come sta evolvendo il Private capital?



AUM  
2024

\$ **22** TLN

Crescita  
2000-2023

**20**x

AUM atteso  
2030

\$ **30** TLN

SE I MERCATI PRIVATI FOSSERO UNA NAZIONE (PIL), SAREBBERO LA  
**SECONDA ECONOMIA AL MONDO**

# Operatori



FORTE CRESCITA DIMENSIONALE

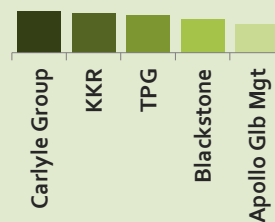
PIATTAFORME DIGITALI & MULTI-ASSET

VEICOLI DI PERMANENT CAPITAL

Primi 5 operatori al mondo per masse raccolte (\$ MLD)

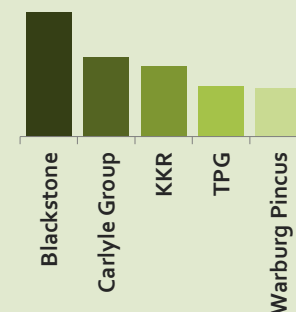
2010-2014

\$ **140** MLD



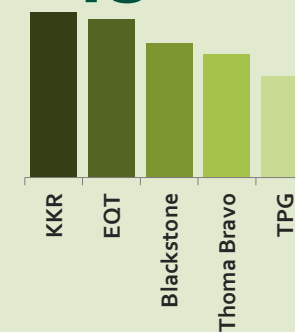
2015-2019

\$ **290** MLD



2020-2024

\$ **490** MLD



DIMENSIONI  
RIDOTTE

RICCHEZZA PRIVATA,  
FAMILY OFFICE  
& CLUB DEAL

OPERATORI  
INTERNAZIONALI

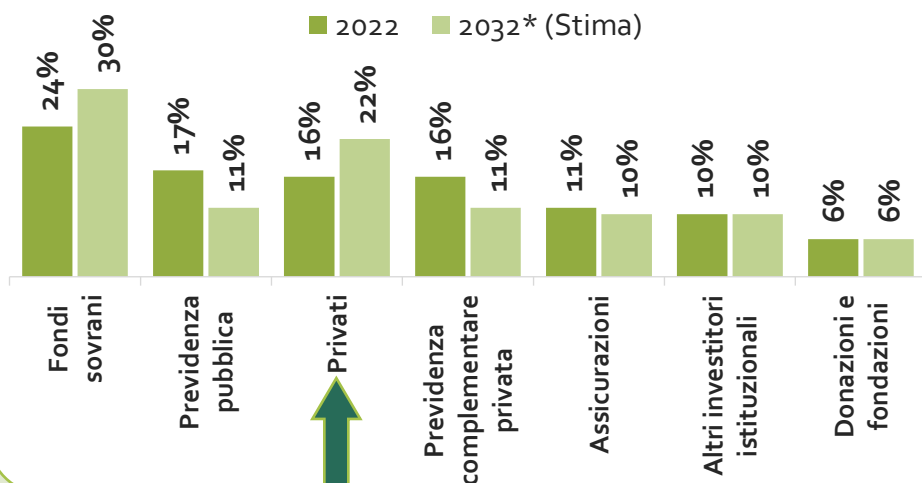


# Raccolta



## Il ruolo crescente della ricchezza privata

AUM globale per classe di investitori



€ **3,6** MDL

DA **44** OPERATORI

**-46%** SUL 2024

*Prime fonti*

**SETTORE PUBBLICO (22%) &  
RICCHEZZA PRIVATA (21%)**

**RUOLO LIMITATO  
DELLE ASSICURAZIONI**

# Investimenti



\$ **660** MLD

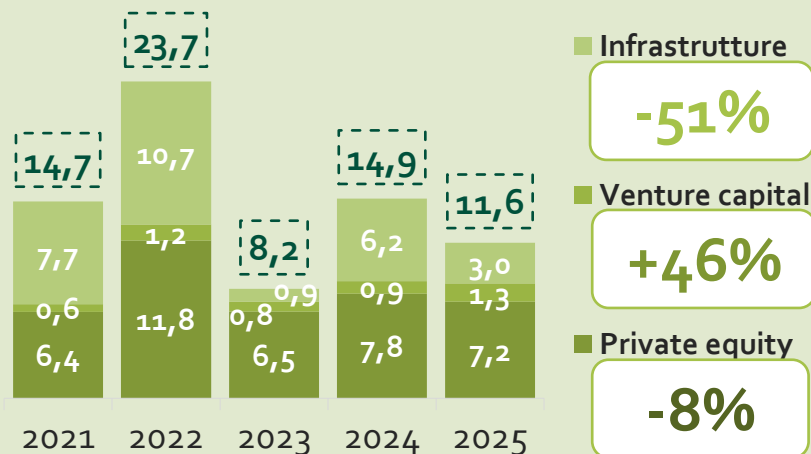
Private equity globale

**+12%**

SUL 2024

**ICT &  
BUSINESS  
SERVICES**

€ **12** MLD



Infrastrutture

**-51%**

Venture capital

**+46%**

Private equity

**-8%**

**73%** DA OPERATORI INTERNAZIONALI

# **887**



**+21%** SUL 2024

Focus su  
**MID-MARKET**

# Disinvestimenti



Raffreddamento  
dei processi di exit

**MENO EXIT,  
MA PIÙ GRANDI**

**MERCATO SECONDARIO  
& CONTINUATION FUNDS**



€ **4,7** MLD

*Ammontare*

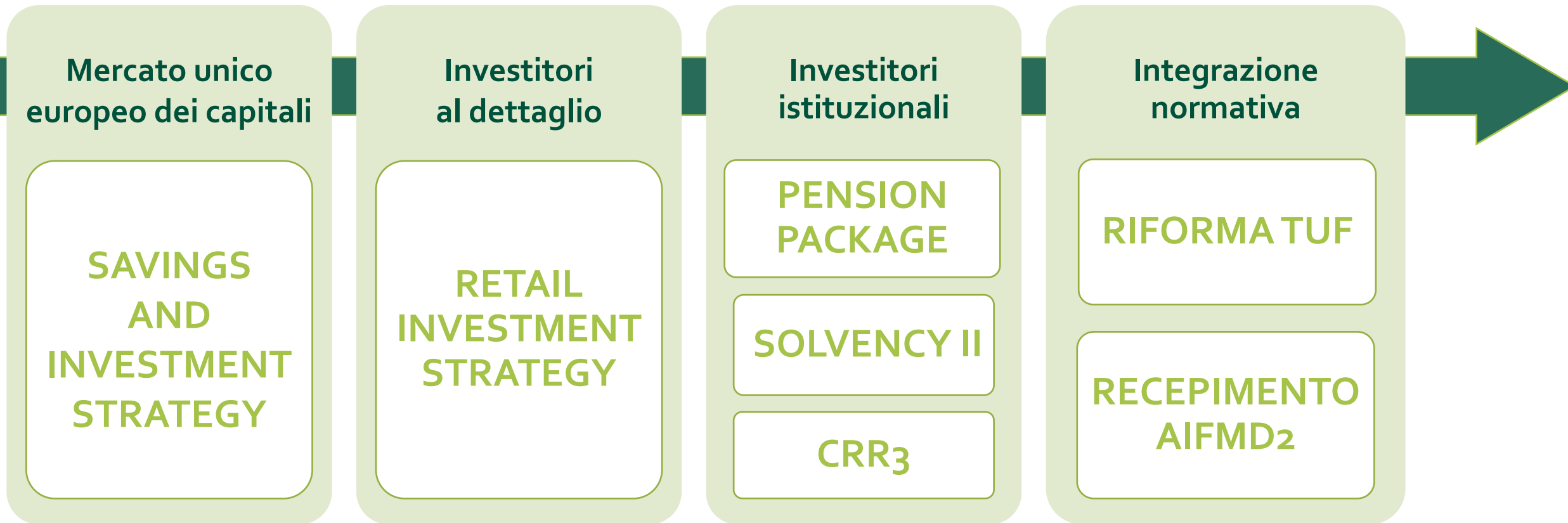
**-19%** SUL 2024

*Numero*

**+17%** SUL 2024

**SECONDARY BUYOUT**  
(44% SULL'AMMONTARE)  
& **TRADE-SALE** (37% SUL NUMERO)

# Regolamentazione



# Tecnologia

---

## Accelerazione del cambiamento tecnologico

DISTRIBUTED LEDGER TECHNOLOGY

SMART MANUFACTURING ANALYTICS CLEANTECH DRONES BIOTECHNOLOGY

BIOINFORMATICS CIRCULAR ECONOMY TECH

UNMANNED SYSTEMS DIGITAL CURRENCIES CYBER WARFARE

PLATFORM ECONOMY

5G DIGITAL IDENTITY  
INDUSTRY 5.0

ASTROTECH

TOKENS ALGORITHMS

BLOCKCHAIN

DIGITAL TWINS

DATA LAKES CYBERSECURITY

TECH SOVEREIGNTY

HYPER-AUTOMATION

COBOTS

DECENTRALIZED FINANCE DEEPTech METAVERSE

GENE EDITING

ADVANCED MATERIALS HYPERSONICS COMPUTER VISION

AGENTIC AI

API ECONOMY GREENTech

SMART NETWORKS

IOT GENERATIVE AI

CLOUD COMPUTING

INTELLIGENT OPERATIONS

SPACE TECHNOLOGIES

DATA LAKES DATA GOVERNANCE

DIGITAL INFRASTRUCTURE

EDGE COMPUTING

BIG DATA

MACHINE LEARNING

# Quale futuro per il Private Capital?

---

# Un futuro di sviluppo



# Un futuro di transizioni-trasformazioni



# Un futuro di opportunità

---

Private equity

INTERNAZIONALIZZAZIONE  
AGGREGAZIONI  
COINVESTIMENTI

EUROPA  
MERCATO SECONDARIO  
GROWTH CAPITAL

Venture capital

Private debt

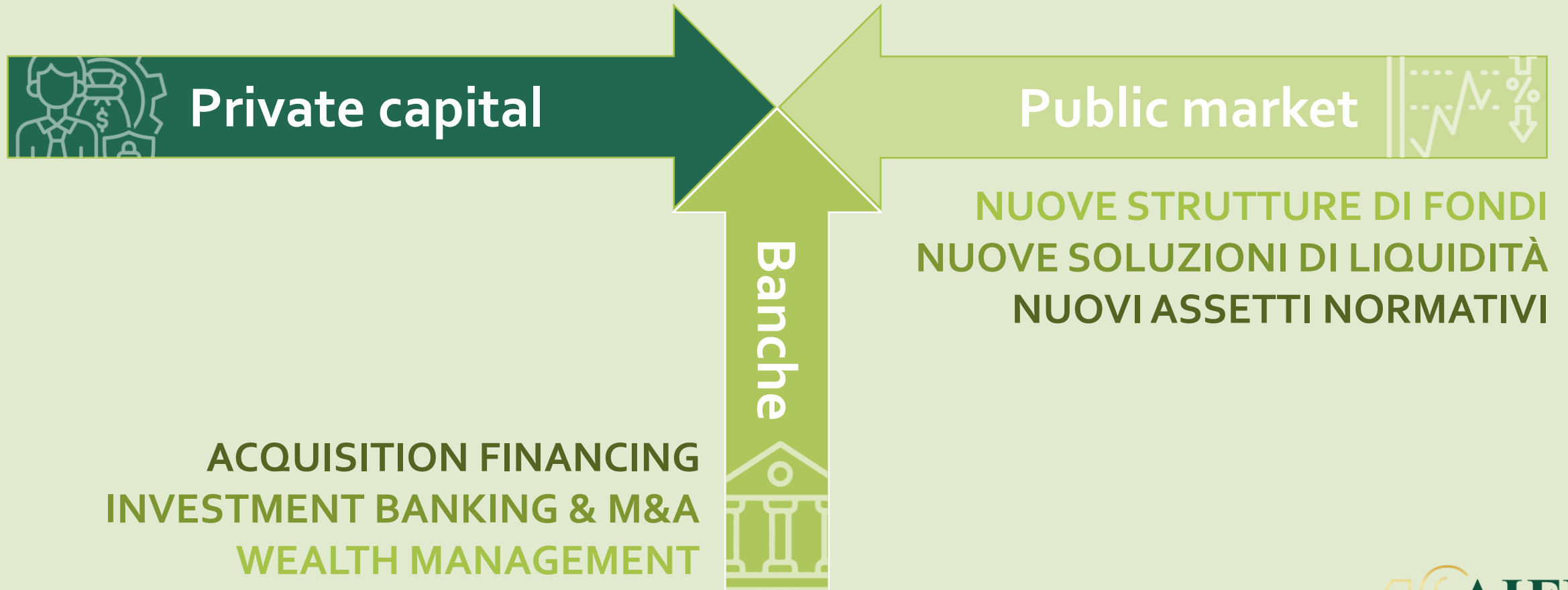
CREDITO CORPORATE

LIQUIDITÀ  
DEMOGRAFIA

ASSET-BASED FINANCING  
DUAL-TRANSITION  
SMART-CITIES

Infrastrutture

# Un futuro di sinergie



IL FUTURO  
LO COSTRUIREMO INSIEME  
E SARÀ  
UN GRANDE FUTURO

*Anna Gervasoni*

# Le sfide per il Private capital

---

Anna Gervasoni – Direttrice Generale AIFI