

## Ruolo illiquidi nell'economia reale

Grazie a chi investe nei mercati dei capitali privati, le piccole e medie imprese possono accedere a forme di finanziamento alternative al classico canale di finanziamento bancario che negli ultimi anni è stato pesantemente frenato anche dall'introduzione di vincoli normativi e patrimoniali sempre più severi. Una stretta che ha obbligato le banche a chiudere i cordoni della borsa tagliando i prestiti alle PMI italiane. I fondi di private equity e di credito privato offrono dunque agli imprenditori nuove fonti di finanziamento. Come ha sottolineato la stessa Banca d'Italia in uno

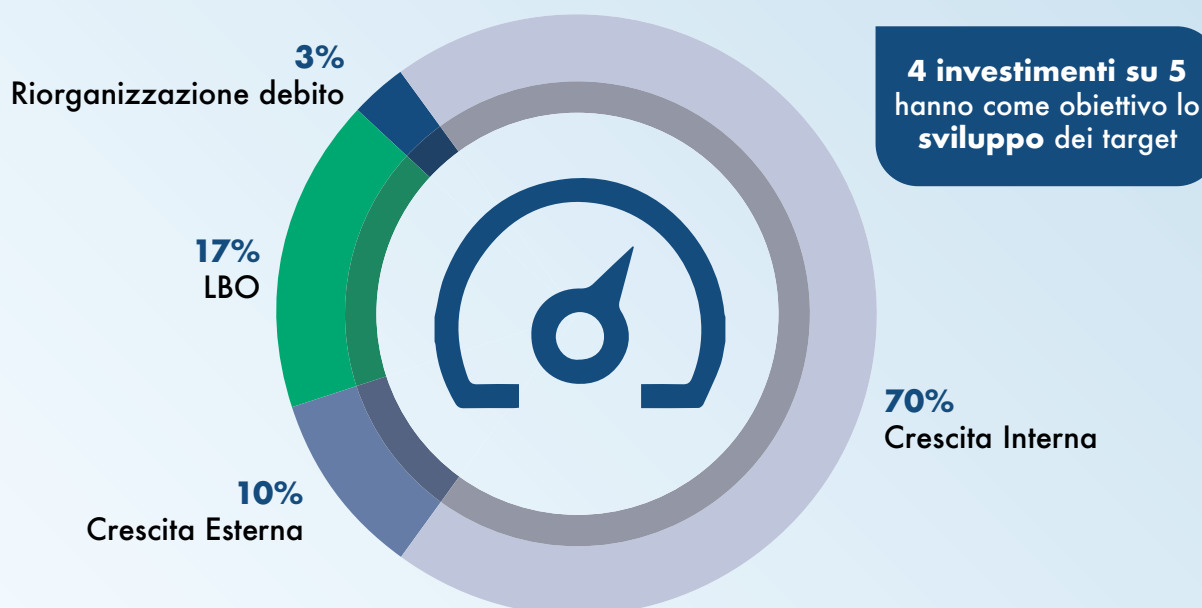
Il private equity è da considerare uno strumento importante nel favorire la nascita di nuove imprese e la crescita di quelle esistenti

studio su questo tema, il private equity è da considerare uno strumento importante nel favorire la nascita di nuove imprese e la crescita di quelle esistenti.

Al private equity viene riconosciuta la capacità di accelerare e sostenere il mutamento dei processi interni alle aziende. Ad esempio, l'operatore in capitale di rischio contribuisce alla crescita dimensionale delle aziende, offre sostegno nei processi di ricambio generazionale, in quelli di ristrutturazione aziendale, o ancora, la sua importanza nei processi di internazionalizzazione e di sviluppo

### Distribuzione degli investimenti per obiettivo

Distribuzione del numero di investimenti per obiettivi di intervento del fondo nek I semestre 2018





tecnologico.

Volendo semplificare, la definizione di private equity include due tipologie di investimento nel capitale di rischio delle imprese: la prima sono le operazioni di venture capital e si rivolge a imprese giovani e con elevate prospettive di crescita, che difficilmente sarebbero in grado di reperire capitale di rischio con mezzi tradizionali.

Per queste imprese è spesso anche difficile indebitarsi con le banche, dal momento che nelle prime fasi del loro sviluppo si caratterizzano per una bassa redditività e una scarsa dotazione di capitale da uti-

lizzare come garanzia a fronte dei prestiti. Nella seconda tipologia di investimento rientrano operazioni verso imprese più grandi, spesso caratterizzate da abbondanti risorse finanziarie. Mentre le operazioni di "expansion", ovvero con finalità di espansione, sono giustificate dalla necessità di consolidare lo sviluppo di imprese mature, i buyout cioè le operazioni che finanziano il cambio di proprietà, implicano di frequente un ricambio degli amministratori, spesso in occasione della successione all'interno di imprese a controllo familiare, e sono intraprese con l'obiettivo di aumentare l'efficienza

operativa e gestionale. Infine, alcune operazioni verso imprese mature sono finalizzate alla ristrutturazione di aziende in crisi.

Comune alle varie tipologie di operazioni è la possibilità per gli investitori nel capitale di rischio di esercitare un controllo diretto sulle decisioni dell'imprenditore. Il private debt da parte sua trova una collocazione ideale come risposta a esigenze di finanziamento di operazioni straordinarie, soprattutto di acquisizioni, o di complemento o sostituzione del finanziamento bancario.

#### **Disclaimer**

Il presente documento è stato redatto da Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. (la "Società") sotto la propria esclusiva responsabilità a scopo informativo.

I dati, le informazioni e le opinioni contenuti non costituiscono e, in nessun caso, possono essere interpretati come un'offerta né un invito né una raccomandazione a effettuare investimenti o disinvestimenti né una sollecitazione all'acquisto, alla vendita, alla sottoscrizione di strumenti finanziari né attività di consulenza finanziaria, legale, fiscale o ricerca in materia di investimenti né come invito o a farne qualsiasi altro utilizzo. Nella redazione del presente documento non sono stati presi in considerazione obiettivi personali di investimento, situazioni e bisogni finanziari dei potenziali destinatari del documento stesso. È necessario che l'investitore concluda un'operazione solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione ai rischi che esso comporta tramite un'attenta lettura della documentazione di offerta alla quale si rimanda. Per valutare le soluzioni più adatte alle proprie esigenze personali, si consiglia di rivolgersi al proprio consulente finanziario.

Si precisa che le informazioni contenute nel presente documento possono provenire, in tutto o in parte, da fonti terze e conseguentemente la Società è sollevata da ogni responsabilità per eventuali inesattezze nel contenuto di tali informazioni. Dette informazioni sono dunque fornite senza alcuna garanzia, di qualsiasi tipo, nonostante la Società abbia adottato ogni ragionevole attenzione affinché le stesse rispondano a requisiti di attendibilità, correttezza, accuratezza e attualità. La Società ha la facoltà di modificare, in qualsiasi momento ed a propria discrezione, il contenuto del documento, senza, tuttavia, assumere obblighi o garanzie di aggiornamento e/o rettifica.

Gli utenti del presente si assumono piena ed assoluta responsabilità per l'utilizzo dei dati, le informazioni e le opinioni contenuti nonché per le scelte di investimento eventualmente effettuate sulla base dello stesso in quanto l'eventuale utilizzo come supporto di scelte di operazioni di investimento non è consentito ed è a completo rischio dell'utente