

## Market size di chi opera

Il mercato dei capitali privati nel complesso è arrivato a toccare ai giorni nostri alcuni record storici in termini di raccolta, investimenti e disinvestimenti su base annua (dati Aifi sul 2017). La fetta più grossa del boom di questa asset class alternativa è rappresentata dal private equity che insieme al venture capital ha messo a segno una raccolta di capitali di 5,03 miliardi di euro (+283% rispetto all'anno precedente) l'ammontare raccolto sul mercato più alto di sempre. Parallelamente gli investimenti hanno totalizzato 4,93 miliardi di euro, un livello in flessione in assoluto ma che in realtà segna un record assoluto se si guarda alle ope-

**+55%**  
Crescita della raccolta complessiva (sul mercato e captive) rispetto al primo semestre 2017

razioni di piccole, medie e grandi dimensioni e non si considera la voce dei "mega deal" (Investimento di importo superiore ai 300 milioni di euro) che ha avuto un impatto positivo ma una tantum nel 2016. I dati parziali del 2018, relativi al primo semestre, mostrano un andamento ulteriormente incoraggiante.

È stata infatti messa a segno una raccolta complessiva (sul mercato e captive, cioè proveniente dalla casa madre) pari a 1,9 miliardi di euro, in crescita del 55% rispetto al primo semestre del 2017. Nel dettaglio 1,7 miliardi sono stati raccolti sul mercato, +43% rispetto agli 1,2 miliardi dello

### L'evoluzione dell'attività di investimento per dimensione dell'operazione

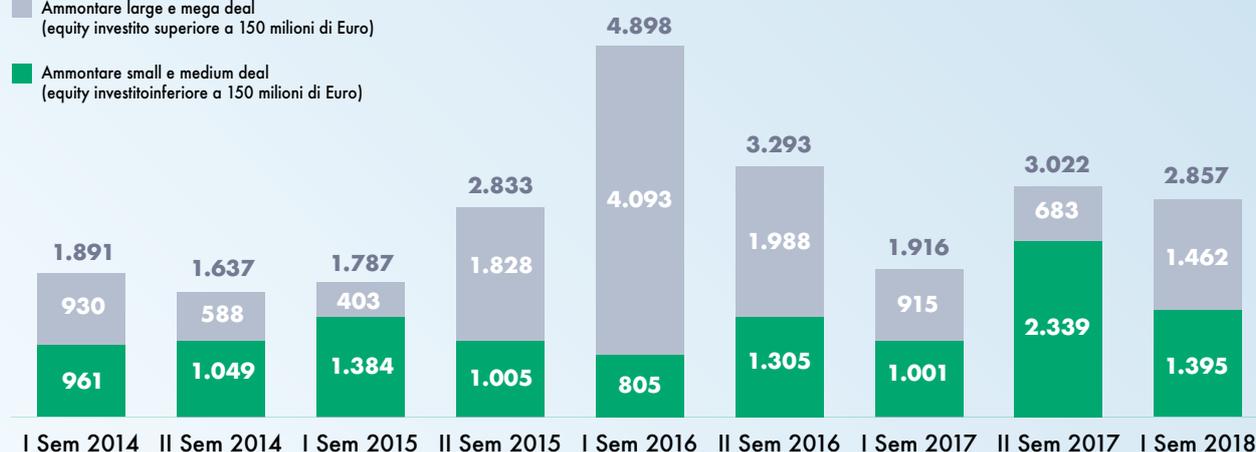


**Ammontare investito small e medium deal**  
1.395 milioni di Euro (2.339 nel I Sem. 2017)



**Ammontare investito large e mega deal**  
1.462 milioni di Euro (683 nel I Sem. 2017)

- Ammontare large e mega deal (equity investito superiore a 150 milioni di Euro)
- Ammontare small e medium deal (equity investito inferiore a 150 milioni di Euro)



Fonte: AIFI



stesso periodo dell'anno precedente. Escludendo l'attività dei soggetti istituzionali, la raccolta degli operatori privati è stata pari a 1,3 miliardi, contro i 453 milioni del primo semestre del 2017.

Il private debt ha invece visto nel 2017 un rallentamento nella raccolta, assestata a 292 milioni di euro dai 574 milioni dell'anno precedente ma ha registrato un'accelerazione negli investimenti balzati a 612 milioni di euro (+29%). I dati parziali del 2018 sono positivi e confermano la consistenza dei livelli segnati nell'anno precedente: secondo Aifi nei primi sei mesi sono stati raccolti dagli intermediari specializzati in investimenti nel debito privato già 141 milioni di euro. Il totale della raccolta del private debt in Italia da quando sono monitorati i dati, cioè dal 2013, è arrivato di conseguenza a 1,9 miliardi di euro. A livello di inve-

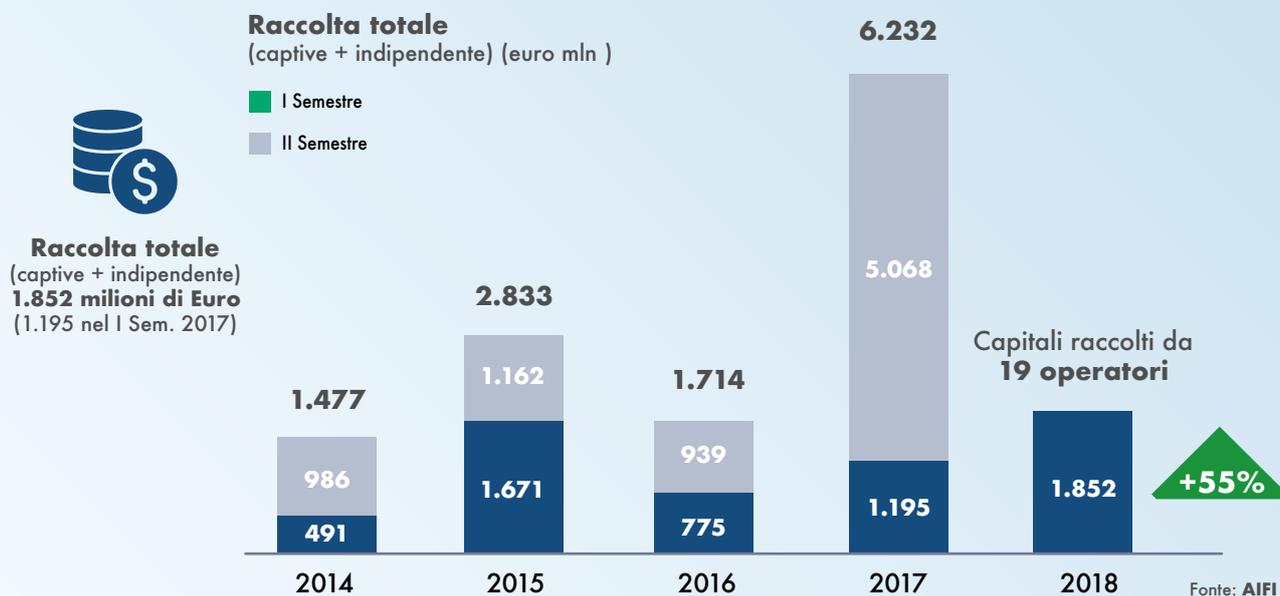
stimenti il trend è addirittura in ulteriore rafforzamento: nel primo semestre del 2018 sono stati investiti 448 milioni di euro, che corrisponde a uno scatto del 79% rispetto allo stesso periodo del 2017. Il tasso di interesse medio dal 2014 si è ora posizionato attorno al

5,5%. Nel nostro Paese il private debt è un mercato ancora giovane rispetto al resto d'Europa e per questo ha spazi di crescita molto ampi.

Private equity e private debt sono le voci principali della finanza alternativa ma non completano tutti i canali con cui le imprese italiane si finanziano. Allargando lo sguardo ai numeri contenuti nel primo quaderno sulla Finanza Alternativa Osservatori Entrepreneurship & Finance della School of Management del Politecnico di Milano le PMI italiane sono state in grado di raccogliere tra il 2017 e il primo semestre del 2018 circa 3,5 miliardi dagli investitori. Il perimetro finito sotto osservazione comprende 1.800 aziende e prende in considerazione oltre a private equity e venture capital anche altre voci rilevanti come minibond, invoice trading e crowdfunding.

**5,5%**  
Tasso d'interesse  
medio del private debt  
dal 2014

## L'evoluzione dei capitali raccolti





### **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. E' 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