

**Innocenzo Cipolletta**

*Presidente AIFI*

17 giugno 2022

# Contesto macro-economico e assetti geopolitici: quali prospettive per il private capital

**AIFI**

---

Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt

- Dalla globalizzazione alla deglobalizzazione
- Slowglobalization
- Newglobalization
- Friendreshoring
- Il mondo a blocchi
- La frammentazione del mercato monetario internazionale



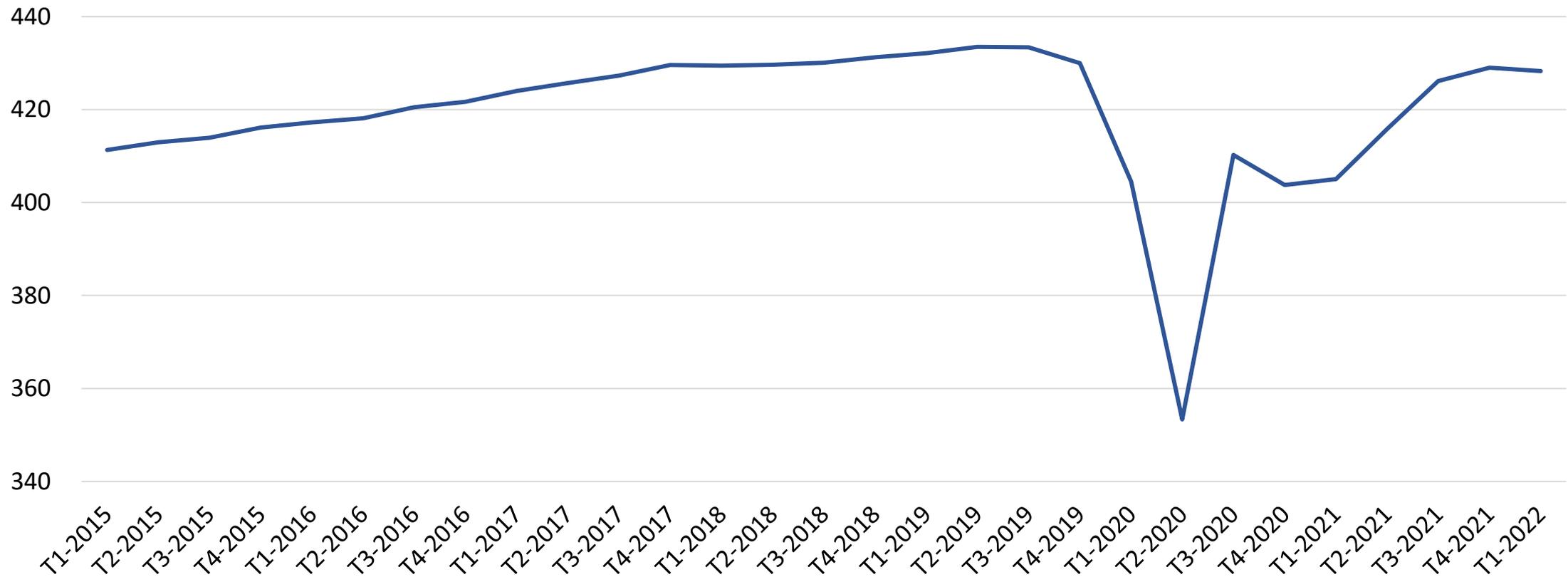
- Minore crescita del commercio e dell'economia mondiale
- Aumento delle diseguaglianze con penalizzazione dei paesi poveri
- Freno al progresso tecnico e alla diffusione della conoscenza (ricerca spaziale prima vittima)
- Esplosione dei controlli statali su commerci e finanza con aumento della criminalità economica
- Maggiore ingerenza degli Stati nell'economia
- Ritorno del clima da guerra fredda
- Maggiore **inflazione** per i paesi avanzati a causa dei maggiori costi



Necessità di avviare politiche di ampliamento dell'offerta e di liberalizzazione dei mercati, per ridurre le carenze di offerta, sia nel campo energetico, sia nei settori tecnologici

Necessità di contenere gli aumenti degli spread in caso di incremento dei tassi

**Prodotto interno lordo a prezzi di mercato, dati destagionalizzati**  
(valori concatenati con anno di riferimento 2015)

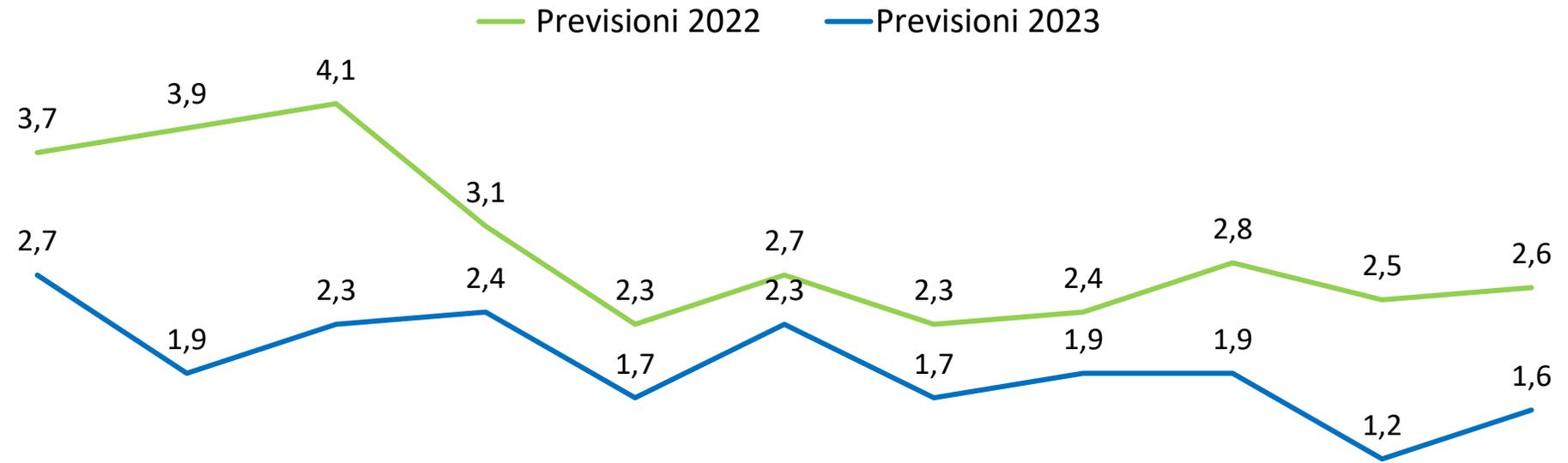


# Le previsioni sull'economia italiana

(variazioni % del PIL reale)

	Data della previsione	2022	2023
REF	22.01	3,7	2,7
UPB	22.01	3,9	1,9
RU	22.02	4,1	2,3
DEF	22.04	3,1	2,4
FMI	22.04	2,3	1,7
Fitch	22.05	2,7	2,3
Moody's	22.05	2,3	1,7
EU	22.05	2,4	1,9
ISTAT	22.06	2,8	1,9
OCSE	22.06	2,5	1,2
Banca d'Italia	22.06	2,6	1,6

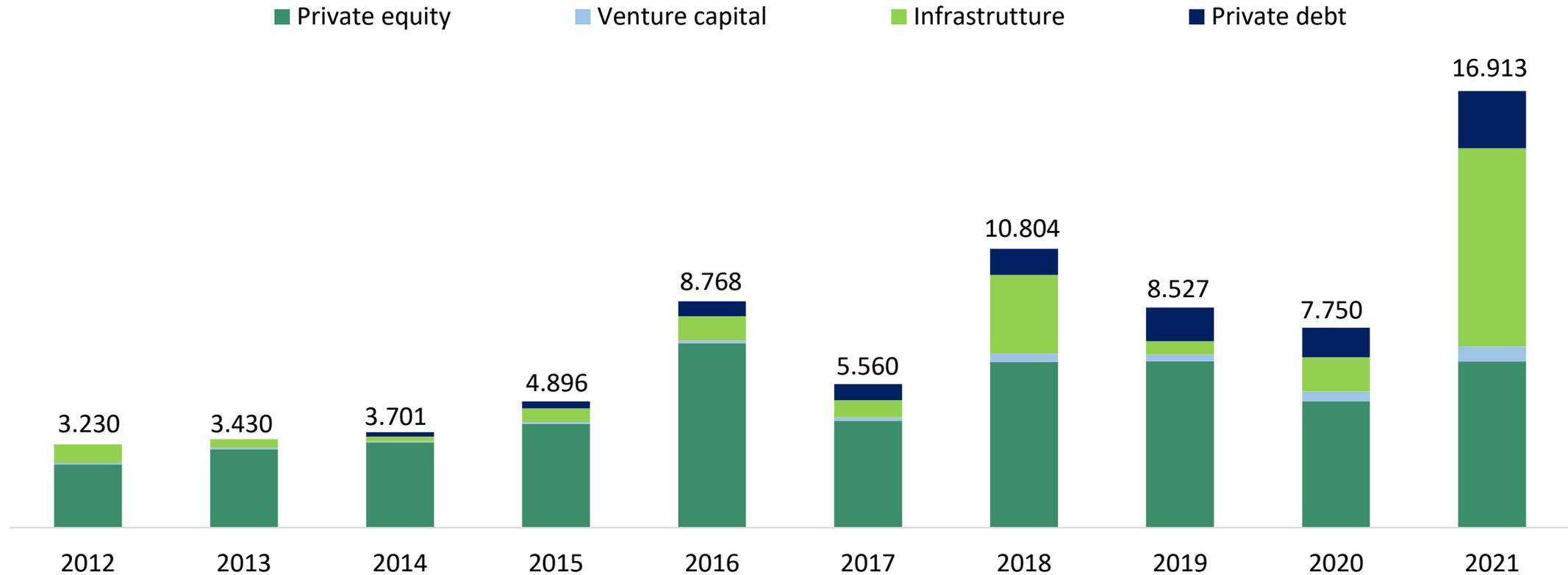
## Variazioni % del PIL reale per data delle previsioni



Data delle previsioni

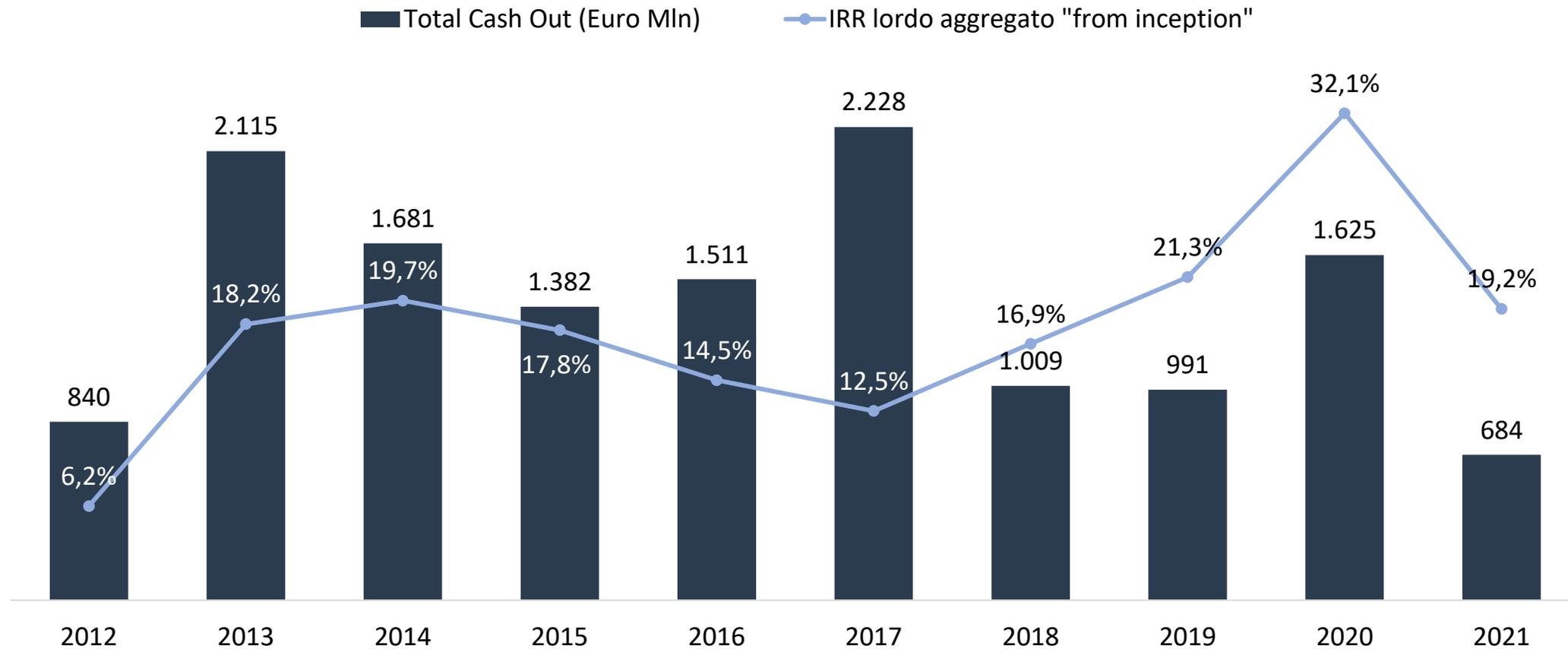
22.01 REF    22.01 UPB    22.02 RU    22.04 DEF    22.04 FMI    22.05 Fitch    22.05 Moody's    22.05 EU    22.06 ISTAT    22.06 OCSE    22.06 Banca d'Italia

## Evoluzione degli investimenti di private capital nel mercato italiano (Euro Mln)



# I rendimenti del mercato italiano del private equity e venture capital

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



**AIFI**

Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt

# I rendimenti del mercato per dimensione delle società target

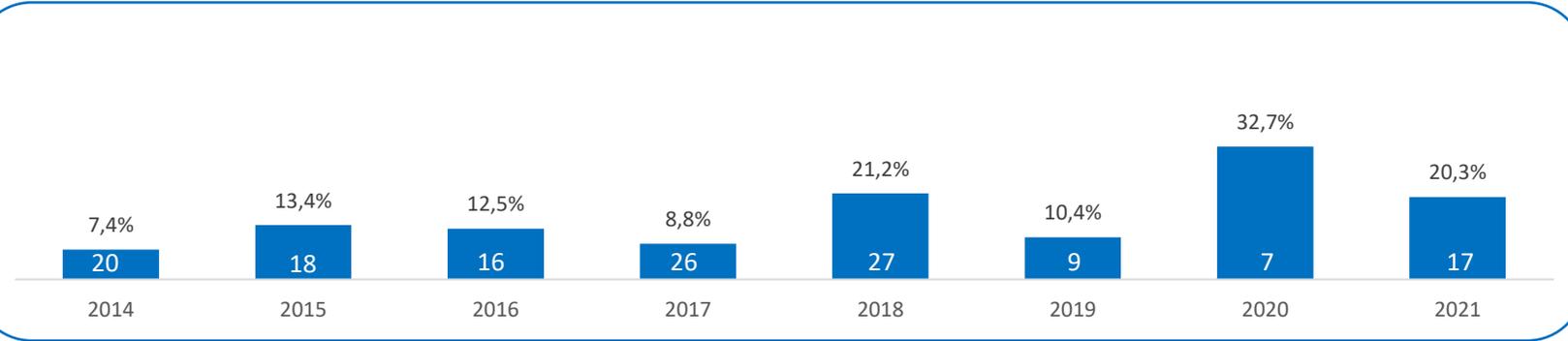
Classe di fatturato (Euro Mln)

IRR lordo aggregato "from inception"  
 Nell'istogramma è indicato il numero di operazioni mappate

>250



50-250



<50



Nel 2021 si è registrato numero particolarmente basso di disinvestimenti di grandi dimensioni (mega-deal) riducendo così l'IRR complessivo.

Il 2021 si è rilevato un anno con numerosi disinvestimenti di medie imprese con un rendimento al di sopra della media storica.

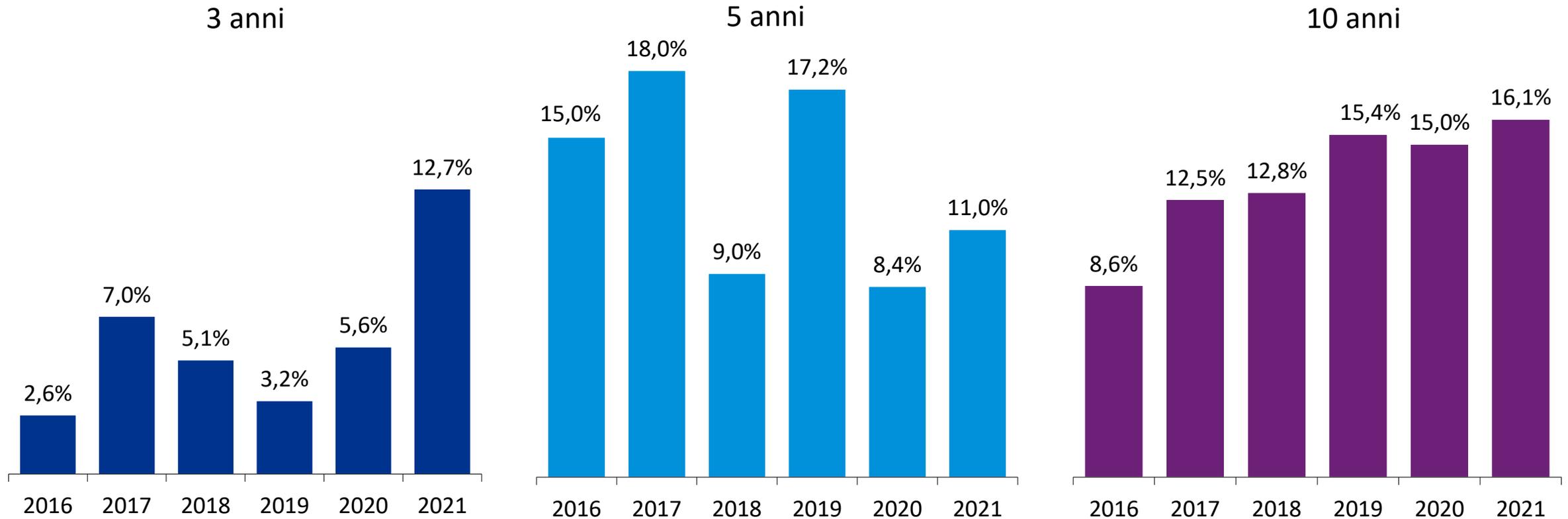
**AIFI**

Associazione Italiana del Private Equity,  
 Venture Capital e Private Debt

# I rendimenti del mercato italiano del private equity e venture capital

Analisi delle performance relative agli investimenti realizzati nell'orizzonte temporale di riferimento (3, 5 e 10 anni), indipendentemente dal fatto che essi siano stati successivamente disinvestiti o risultino ancora in portafoglio

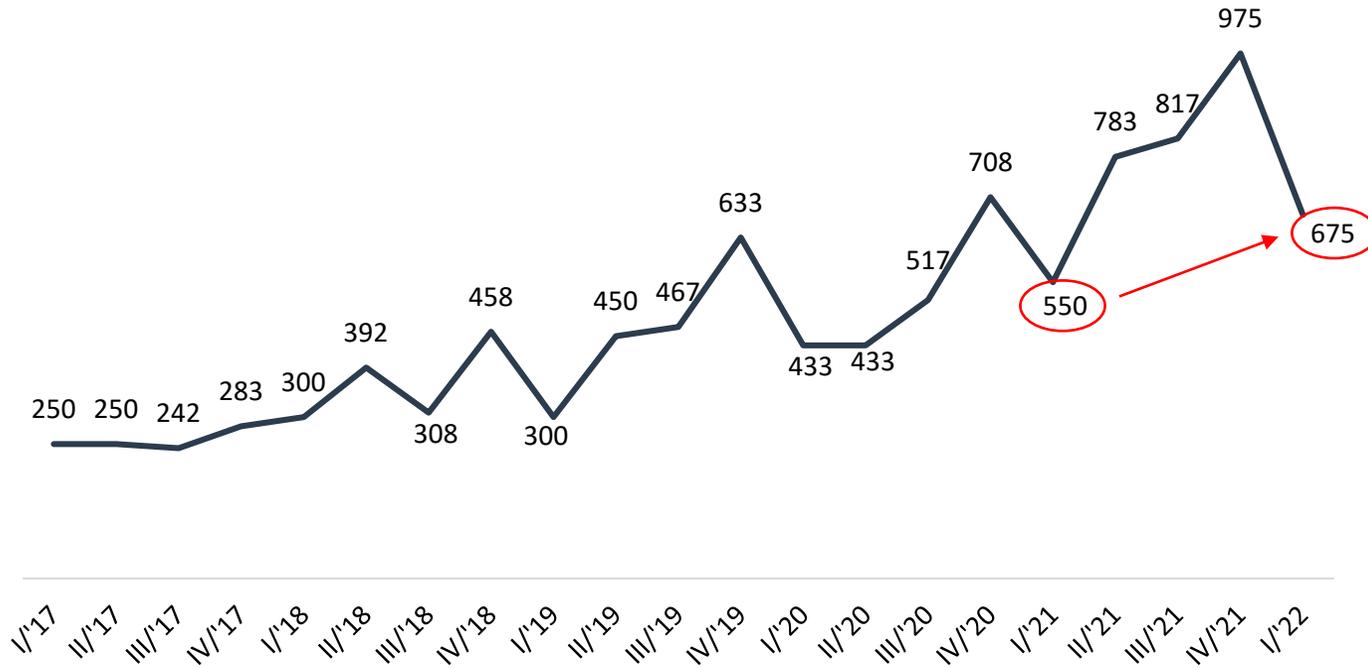
## IRR lordo aggregato "by horizon"



**AIFI**

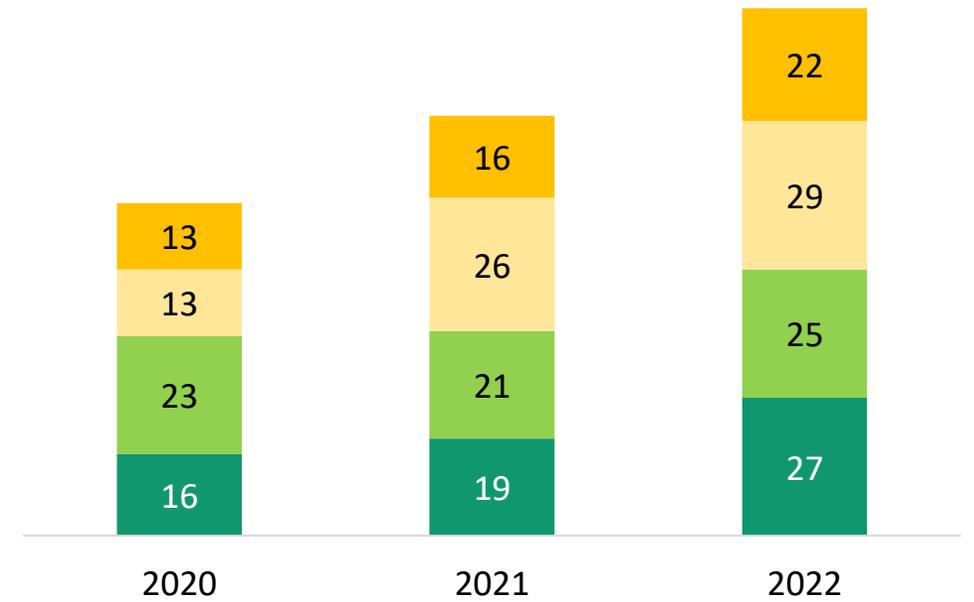
Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt

## Indice PEM-i\*



## 2020-2022: confronto a livello di primo quadrimestre

■ Gennaio ■ Febbraio ■ Marzo ■ Aprile



\*Indice nato nell'ambito dell'Osservatorio PEM e calcolato su base trimestrale a partire dal primo trimestre 2003 (Base 100); viene elaborato rapportando il numero di operazioni mappate dal PEM nel corso del trimestre di riferimento, al numero di investimenti realizzati nel trimestre utilizzato come base