

**Innocenzo Cipolletta**

*Presidente AIFI*

31 marzo 2025

# Nuovi modelli di private capital per lo sviluppo dell'economia reale

**AIFI**

---

Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt

# L'evoluzione del private capital in Italia

**A.I.F.I.**  
Associazione Italiana delle  
Finanziarie di Investimento

**AIFI**  
ASSOCIAZIONE ITALIANA DEL PRIVATE EQUITY E VENTURE CAPITAL  
Associazione Italiana del Private Equity  
e Venture Capital

**AIFI** Associazione Italiana del  
Private Equity, Venture  
Capital e Private Debt  
Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt

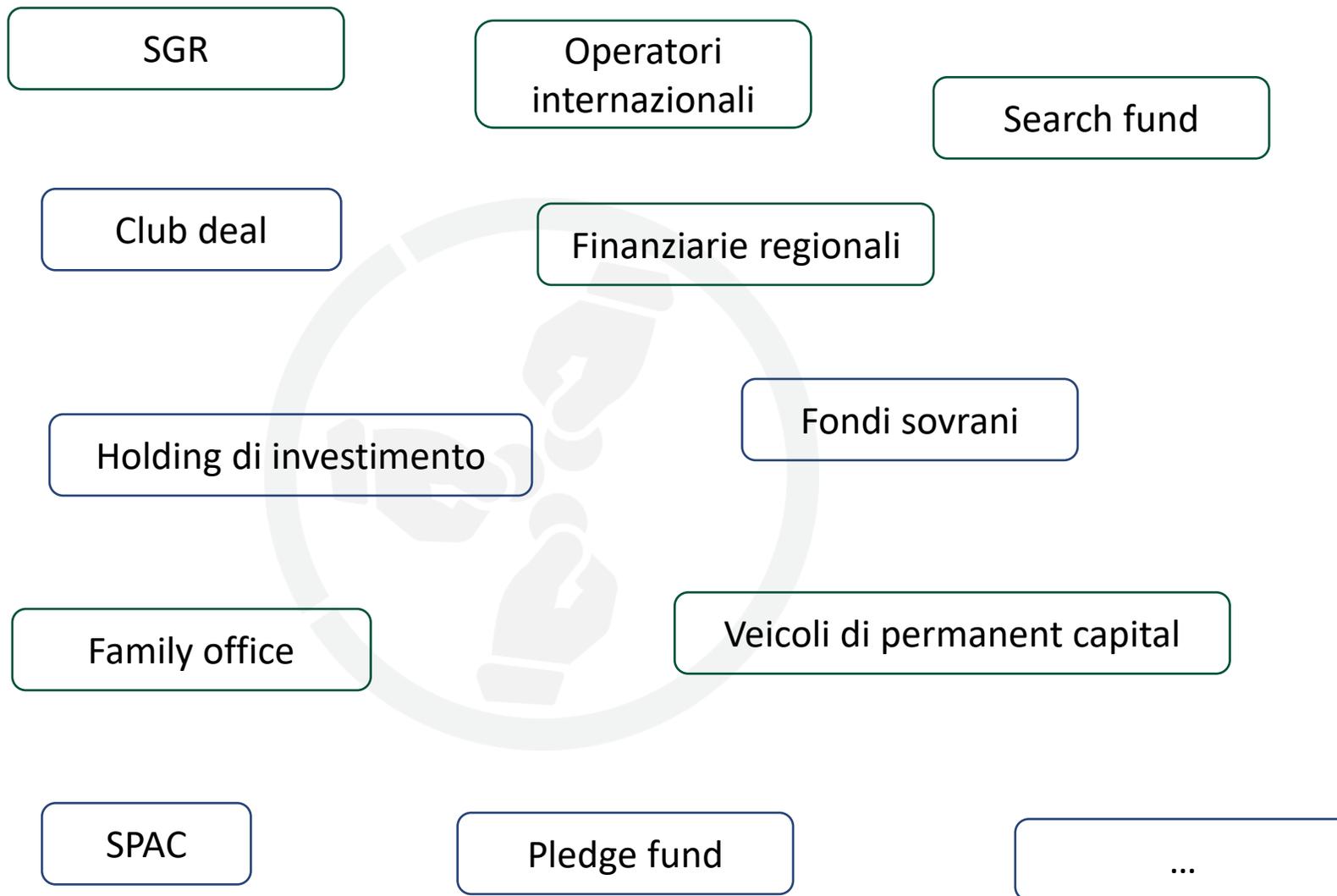


<b>1980</b>	<b>1990</b>	<b>2000</b>	<b>2010</b>	<b>2020</b>	<b>2025</b>
Operatori di emanazione privata (finanziarie di partecipazione)	Fondi di investimento mobiliare chiusi di diritto italiano	SGR indipendenti e uscita di quelle bancarie	Operatori di private debt	Espansione mercato	
	Operatori bancari	Consolidamento di alcuni operatori	Alternative Investment Fund Managers Directive, piattaforme pan europee con passaporto	Fondi infrastrutturali	
Primi operatori pan europei, principalmente anglosassoni		Uscita dall'Italia di alcuni fondi internazionali	ELTIF	Ingresso operatori pan europei, molti francesi	

**AIFI**

Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt

# I protagonisti del mercato: operatori tradizionali e nuovi soggetti



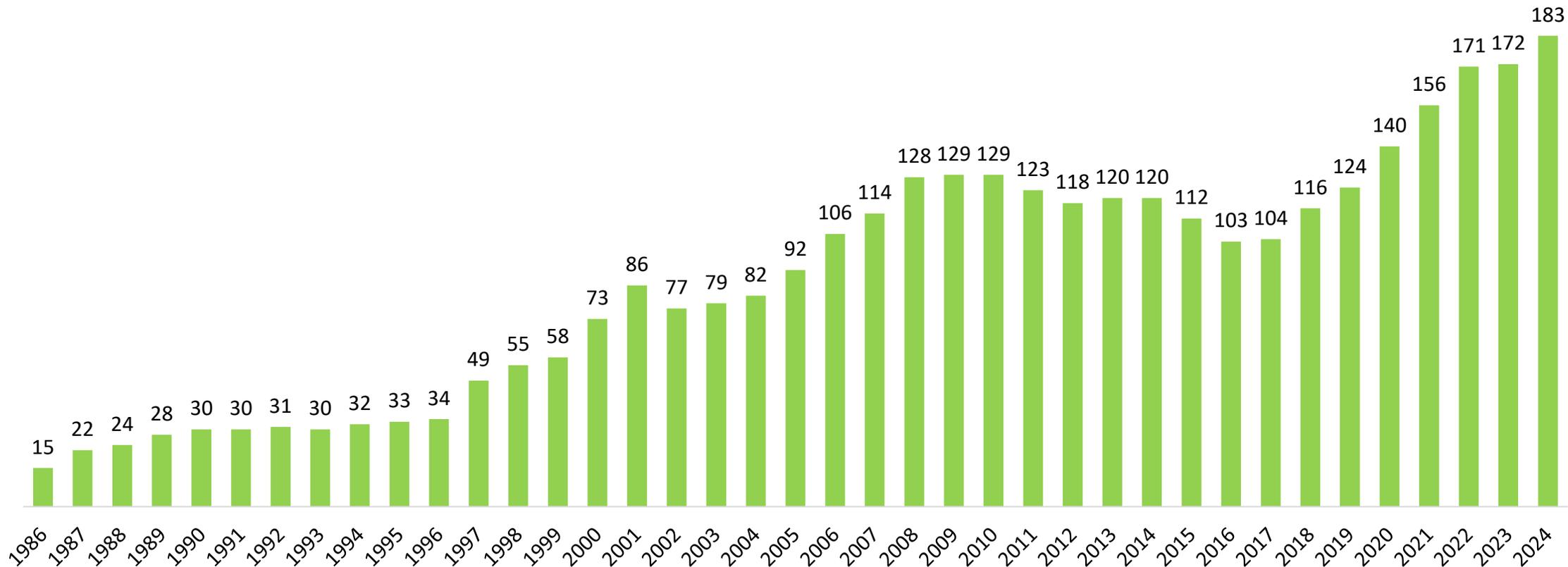
Cresce l'attività diretta degli investitori (anche in co-investimento)

Oltre l'80% delle operazioni e il 90% dell'ammontare investito è relativo all'attività di soggetti tradizionali

**AIFI**

Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt

# L'andamento dei Soci AIFI



**AIFI**

Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt

# Un confronto europeo sulle imprese e il ruolo del private equity

Paese	Numero di società con >10 dipendenti	Numero di società quotate	Peso società quotate sul totale	Numero di società oggetto di investimento di PE negli ultimi 5 anni (expansion)	Numero di società oggetto di investimento di PE negli ultimi 5 anni (buy out)	Peso società oggetto di investimento di PE sul totale
 Francia	188.076	840	<b>0,4%</b>	3.828	1.920	<b>3,1%</b>
 Italia	229.262	425	<b>0,2%</b>	224	605	<b>0,4%</b>
 Germania	506.868	436	<b>0,1%</b>	1.010	692	<b>0,3%</b>



**224.756** imprese con  
10-250 dipendenti

**425** società quotate  
Capitalizzazione: **705** milioni di Euro  
Dipendenti\*: **1,7** milioni



## Società in portafoglio



**2.372**



**620**

Dipendenti: **+850.000**

**AIFI**

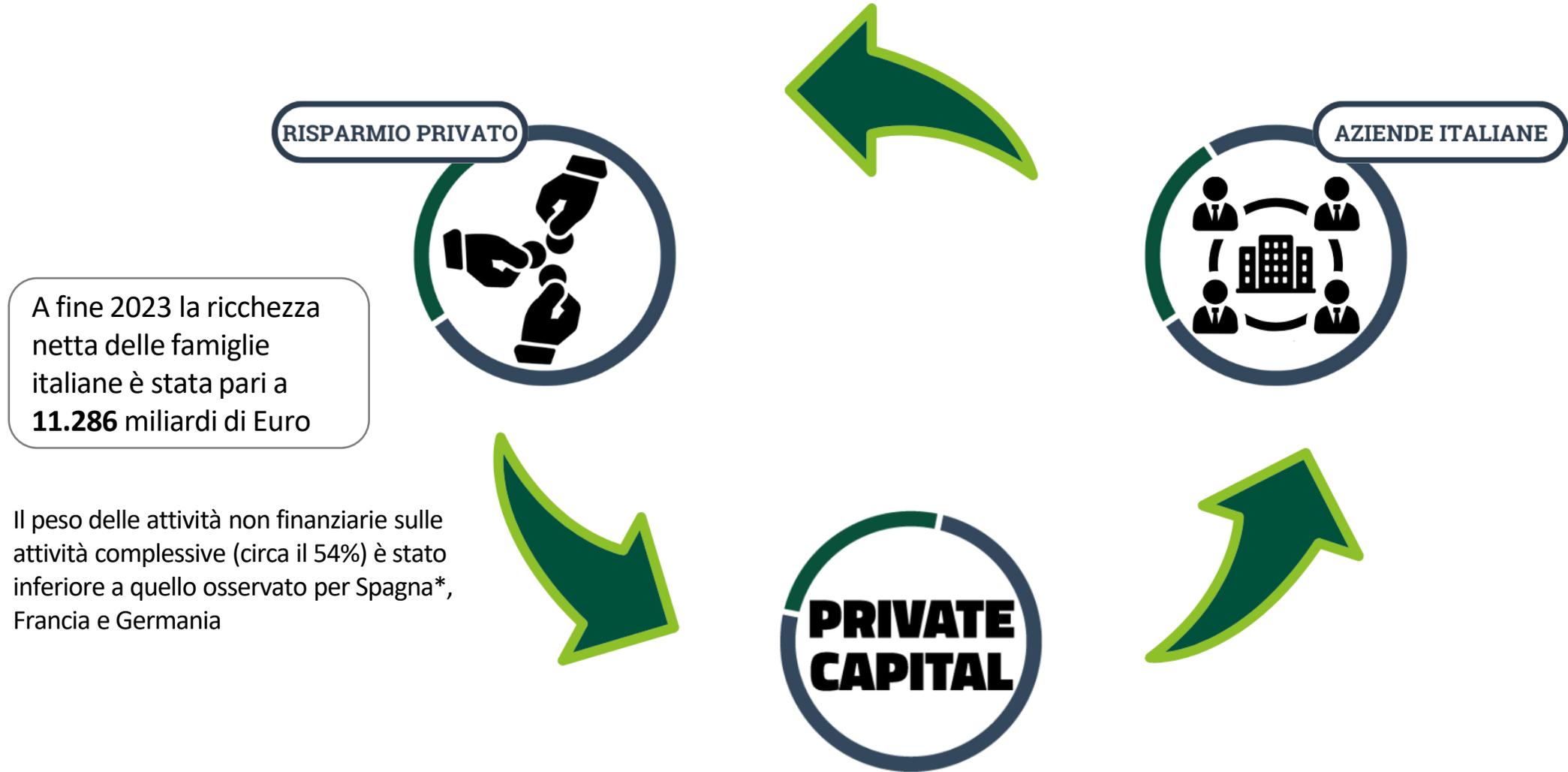
Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt

\* Analisi su un campione di 344 imprese per cui erano disponibili i dati

Nota: per il private equity dati su fatturato e dipendenti relativi rispettivamente al 96% e 97% delle imprese per cui era disponibile il dato. Per il private debt dato relativo alle società oggetto di investimento negli ultimi 5 anni

Fonte: Borsa Italiana, Bloomberg, AIFI-PwC per il private equity, AIFI-CDP-Deloitte per il private debt

# L'importanza del private capital per le imprese italiane



**AIFI**

Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt