

Mercato del private equity e venture capital: nel primo semestre 2026 gli investimenti si attestano a 5,1 miliardi, in linea con l'anno precedente; cala la raccolta a 674 milioni di euro, -60%

- *Raccolta: 674 milioni di euro, -60% rispetto al primo semestre 2025*
- *Investimenti: ammontare a 5,1 miliardi, -2%; numero di operazioni a quota 291, -21%*
- *Venture capital primo per numero di deal, 188; segue il buyout con 69 operazioni*
- *Buyout primo per ammontare, 3,3 miliardi di euro, seguono le infrastrutture con 1,1 miliardi*
- *Disinvestimenti: 1,2 miliardi di euro, -57%; numero di exit a 76, +7%*

Milano, 21 settembre 2026 – Sono stati presentati i dati sul mercato italiano del private equity e venture capital nel primo semestre 2026. L'analisi condotta da **AIFI**, in collaborazione con **PwC Italia**, mostra una **raccolta** complessiva, inclusiva dell'ammontare fornito dalla casa madre, pari a 674 milioni di euro, in calo del 60% rispetto agli 1.703 milioni del primo semestre 2025. Gli operatori che hanno raccolto nel periodo sono stati 21 (29 nello stesso periodo dell'anno precedente). La raccolta sul mercato è stata pari a 574 milioni, in diminuzione del 54% rispetto a 1.245 milioni nello stesso periodo del 2025. Le principali **fonti** della raccolta indipendente sono state fondi pensione e casse di previdenza (29%), investitori individuali e family office (17%), settore pubblico e fondi di fondi istituzionali (13%). A livello geografico, il 96% dei capitali proviene da investitori domestici. Con riferimento al target di investimento, si prevede di destinare il 59% dei capitali al buyout e il 31% all'early stage.

“Nel primo semestre dell'anno il fundraising ha registrato, per il secondo anno consecutivo, una significativa contrazione: la raccolta complessiva, infatti, si è attestata a meno di 700 milioni” dichiara **Innocenzo Cipolletta, presidente AIFI**. “È necessario intervenire con misure forti e immediate per invertire questa tendenza. Senza nuove risorse non è possibile sostenere adeguatamente l'economia reale e, senza la crescita delle imprese, non può rafforzarsi la competitività del Paese”.

L'ammontare investito è stato pari a 5.085 milioni di euro, in calo del 2% rispetto ai 5.215 milioni del primo semestre 2025. Da segnalare la presenza di 7 operazioni di ammontare superiore a 150 milioni di euro, contro le 5 registrate nello stesso periodo dell'anno precedente. Se si considerano solamente gli investimenti di ammontare inferiore ai 150 milioni, il dato del primo semestre 2026 risulta pari a 2.058 milioni, in calo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (2.732 milioni nel 2025). Il **numero** di operazioni si è attestato a 291, in diminuzione del 21% rispetto alla prima parte del 2025 (370 investimenti), distribuite su 207 società.

Gli operatori internazionali hanno investito 3.658 milioni di euro, pari al 72% del totale, mentre i soggetti domestici hanno realizzato il 69% del numero di operazioni, pari a 201.

Nel dettaglio, le operazioni di **venture capital** si sono ridotte dell'11% in termini di ammontare, a 404 milioni di euro, e del 20% per numero, a 188. Il **buyout** ha registrato una crescita del 20% per ammontare, raggiungendo 3.306 milioni, grazie ad alcune operazioni di dimensioni rilevanti, mentre il numero di operazioni è diminuito del 15%, a 69. L'**expansion** è stato caratterizzato da una contrazione del 66% dell'ammontare, a 92 milioni, e del 57% del numero, a 13 operazioni. Per quanto riguarda le **infrastrutture**, gli investimenti sono stati 13, contro i 20 del primo semestre 2025, e l'ammontare è sceso del 35%, a 1.105 milioni di euro.

Evoluzione degli investimenti di private equity e venture capital

	Numero	Ammontare (milioni di euro)
Primo semestre 2024	299	4.459
Primo semestre 2025	370	5.215
Primo semestre 2026	291	5.085

Fonte: AIFI – PwC

“Continua la crescita del buy-out, trainata dalle operazioni realizzate dai grandi operatori internazionali” ha commentato **Francesco Giordano, Private Equity Leader di PwC Italia**. “I large e mega buy-out rappresentano circa i due terzi del totale investito nel comparto, anche grazie all’ingresso di nuovi player internazionali che si sono affacciati per la prima volta sul mercato italiano.”

Ripartizione degli investimenti di private equity e venture capital nel primo semestre 2026

	Numero	%	Ammontare (milioni di euro)	%
Venture capital	188	64,6%	404	8,0%
Expansion	13	4,5%	92	1,8%
Infrastrutture	13	4,5%	1.105	21,7%
Buyout	69	23,7%	3.306	65,0%
Turnaround	4	1,4%	44	0,9%
Replacement	4	1,4%	134	2,6%
Totale	291	100,0%	5.085	100,0%

Fonte: AIFI – PwC

Sempre lato investimenti, dal punto di vista delle **dimensioni delle imprese**, le aziende con meno di 50 milioni di euro di fatturato hanno attratto l’85% del numero totale delle operazioni, rispetto all’87% del primo semestre 2025.

Per quanto concerne la **distribuzione settoriale**, in termini di numero, nel comparto ICT sono state realizzate 111 operazioni (38%), nel settore medicale 42 (14%) e nei beni e servizi industriali 39 (13%). In termini di ammontare, ha prevalso il comparto dei beni e servizi industriali (1.415 milioni, 28%), seguito da manifatturiero – moda (827 milioni, 16%) e trasporti (817 milioni, 16%).

Distribuzione degli investimenti di private equity e venture capital per settore (primi 5 per numero)

	Numero	%
ICT (comunicazioni, computer e elettronica)	111	38,1%
Medicale	42	14,4%
Beni e servizi industriali	39	13,4%
Energia e ambiente	31	10,7%
Servizi per il consumo	15	5,2%

Fonte: AIFI – PwC

Distribuzione degli investimenti di private equity e venture capital per settore (primi 5 per ammontare)

	Ammontare (milioni di euro)	%
Beni e servizi industriali	1.415	27,8%
Manifatturiero - Moda	827	16,3%
Trasporti	817	16,1%
Energia e ambiente	714	14,0%
ICT (comunicazioni, computer e elettronica)	552	10,8%

Fonte: AIFI – PwC

In termini di **distribuzione geografica**, il 78% delle 258 operazioni realizzate nel primo semestre in Italia è stato effettuato al Nord (200 investimenti), il 12% al Centro (32) e il restante 10% al Sud e Isole (26). A livello regionale, la Lombardia si è classificata al primo posto per numero di operazioni (132, pari al 51% del totale), seguita da Lazio (18, 7%), Veneto (16, 6%) ed Emilia-Romagna (15, 6%).

Con riferimento ai **disinvestimenti**, nel corso del primo semestre 2026 ne sono stati realizzati 76, distribuiti su 62 società, rispetto ai 71 del primo semestre 2025 (+7%). Al netto dei write off, il numero di disinvestimenti è diminuito da 71 a 54 (-24%). L'**ammontare disinvestito**, calcolato al costo storico di acquisto, si è attestato a 1.183 milioni di euro, contro i 2.724 milioni del primo semestre 2025 (-57%).

Evoluzione dei disinvestimenti di private equity e venture capital

	Numero	Ammontare (milioni di euro)
Primo semestre 2024	70	2.363
Primo semestre 2025	71	2.724
Primo semestre 2026	76	1.183

Fonte: AIFI – PwC

Nella **distribuzione dei disinvestimenti per tipologia**, nel primo semestre 2026 ha prevalso la vendita a soggetti industriali per numero di società disinvestite, con 24 società pari al 39% del totale, mentre la vendita a un altro operatore di private equity è risultata prima per ammontare, con 786 milioni di euro, pari al 66%.

Ripartizione dei disinvestimenti di private equity e venture capital nel primo semestre 2026

	Numero di società	%	Ammontare (milioni di euro)	%
Vendita a soggetti industriali	24	38,7%	325	27,4%
Vendita ad un altro operatore di private equity	8	12,9%	786	66,5%
Write off	16	25,8%	42	3,5%
Altro	14	22,6%	30	2,6%
Totale	62	100,0%	1.183	100,0%

Nota: la categoria altro include Vendita a individui privati/family office/istituzioni finanziarie, Buy back (imprenditore o management), IPO/Post IPO/Cessione sul mercato azionario/SPAC

Fonte: AIFI – PwC



Per maggiori informazioni:

Ufficio Stampa AIFI

Annalisa Caccavale

Tel: 02 76075324

a.caccavale@aifi.it

Ugo Fumagalli Romario

Tel. 02 76075322

u.fumagalliromario@aifi.it

Ufficio Stampa PwC

Barabino & Partners

Tel: 02 72023535

Alice Brambilla

Cell. 328/266.81.96

a.brambilla@barabino.it

Letizia Castiello

l.castiello@barabino.it

Cell. 348/62.37.666