

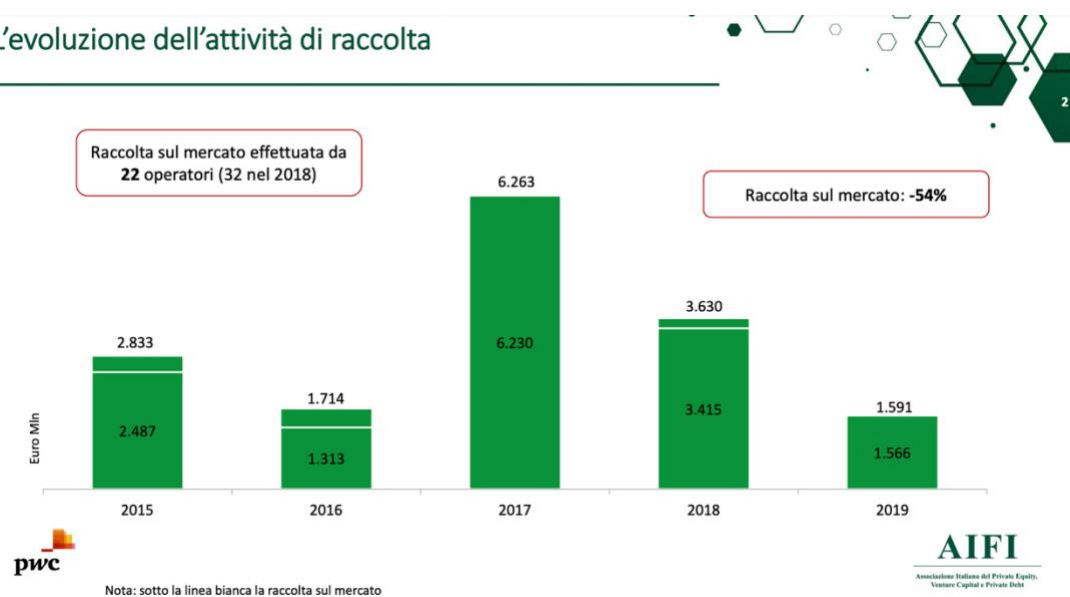


**Marzo 2020**

# **Fundraising, quanto raccoglie il private capital**

Ci sono **14,8 miliardi di potenza di fuoco** per i **fondi di private capital italiani con target aziende italiane**. **BeBeez Private Data** ha calcolato infatti che tra il 2018 e questi primi mesi 2020 gli operatori di private capital italiani hanno annunciato il closing finale della raccolta per 8,9 miliardi di euro, mentre tuttora ci sono fondi in raccolta che hanno un target complessivo di 14,9 miliardi, ma che hanno già annunciato closing parziali per 5,9 miliardi. Il che significa appunto un totale di 14,8 miliardi di euro di potenza di fuoco già utilizzabile oggi, che diventeranno poco meno di 23,8 miliardi, se i fondi raggiungeranno i loro target. Tra questi operatori ci sono anche nuovi fondi dedicati agli investitori privati, alcuni di questi addirittura retail. Ma non sono stati contati i fondi di real estate e gli Eltif o comunque prodotti dedicati esclusivamente alla clientela del private banking, quando il target non è solo italiano, bensì europeo o mondiale.

### L'evoluzione dell'attività di raccolta

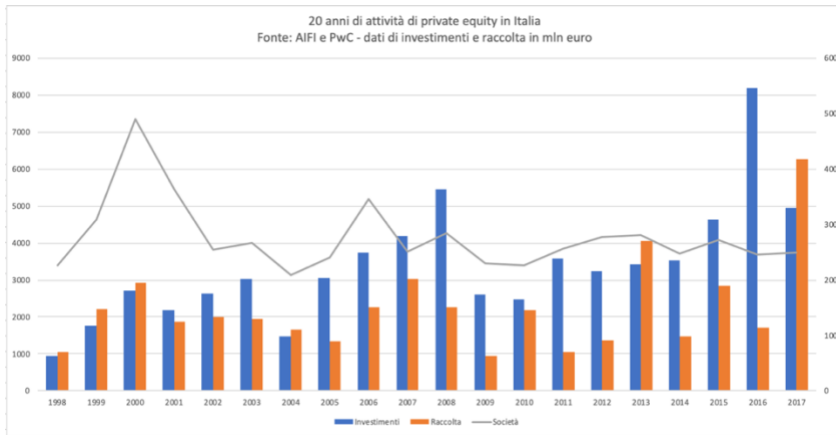


Per quanto riguarda i numeri ufficiali, **AIFI** ha calcolato che i fondi di private equity e venture capital nel 2019 hanno raccolto soltanto 1,59 miliardi di euro, in netto calo dai 3,63 miliardi del 2018. Ricordiamo, però, che **AIFI non considera nelle sue classifiche i dati di raccolta di Investindustrial**, che considera operatore paneuropeo.

*BeBeez*, invece, ritiene che non considerare la raccolta di Investindustrial sia distortivo, perché il focus principale dei fondi di Investindustrial restano Italia e Spagna, anche se l'attività si sta ampliando anche ad altre aree geografiche, per esempio il Regno Unito. Per questo, del totale di 3,75 miliardi di euro raccolti per il fondo VII, si è calcolato che almeno un terzo sia

dedicato all'Italia, che comunque da solo rappresenta 1250 miliardi di euro, poco meno di quanto raccolto da tutti gli altri fondi considerati da AIFI nel 2019.

Tornando ai numeri AIFI, per avere un metro di paragone, tra il 2014 e il 2018 gli operatori italiani di private capital hanno raccolto in totale dagli investitori 16,7 miliardi di euro, di cui 3,4 miliardi nel 2018 tra private equity e venture capital (da 6,23



miliardi nel 2017) e 297 milioni in private debt (da 322 milioni nel 2017) (scarica [qui le slide dell'intervento di Anna Gervasoni al convegno di BeBeez sui Private Asset dello scorso 2 luglio](#)).

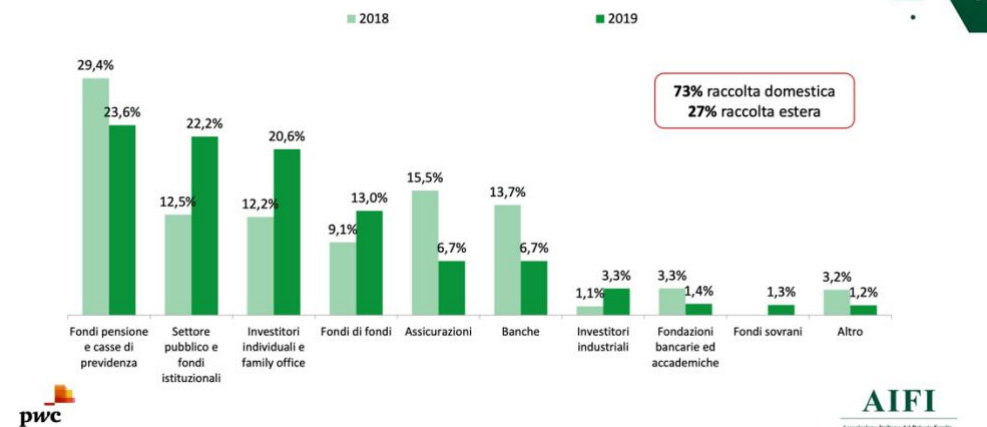
Si tratta di numeri anni luce più grandi rispetto a quelli di 20 anni fa. Nel 1998 i fondi italiani di private equity e venture capital (quelli di private debt non esistevano ancora) avevano raccolto soltanto poco più di un miliardo di euro e investito poco meno di un miliardo.

Quanto alle fonti della raccolta, sempre AIFI ha calcolato che l'anno scorso è diminuito il contributo alla raccolta offerto da fondi pensione e casse di previdenza, passando al 23,6% del totale dall'29,4%. E' diminuito anche il contributo delle banche (dal 13,7% al 6,7%) e delle assicurazioni (dal 15,5% al 6,7%), mentre è aumentato il contributo di settore pubblico e fondi istituzionali (dal 12,5% al 22,2%), di investitori individuali e family office (dal 12,5% al 20,6%) e di fondi di fondi (dal 9,1% al 13%).

Il tutto va inserito nel quadro di un anno che, secondo i calcoli di Preqin, ha visto i fondi di private capital a livello globale raccogliere un equivalente di 919 miliardi di dollari, di cui 555 miliardi il private equity (si veda [altro articolo di BeBeez](#)).

Nel dettaglio, i fondi di private capital europei hanno raccolto 218 miliardi di dollari nel 2019, in aumento dell'8% anno su anno (+16,1 miliardi di dollari). A fare la parte del leone è stato il private equity (incluso venture capital), con ben 99 miliardi raccolti sui 218 totali, seguito

### Le principali fonti della raccolta



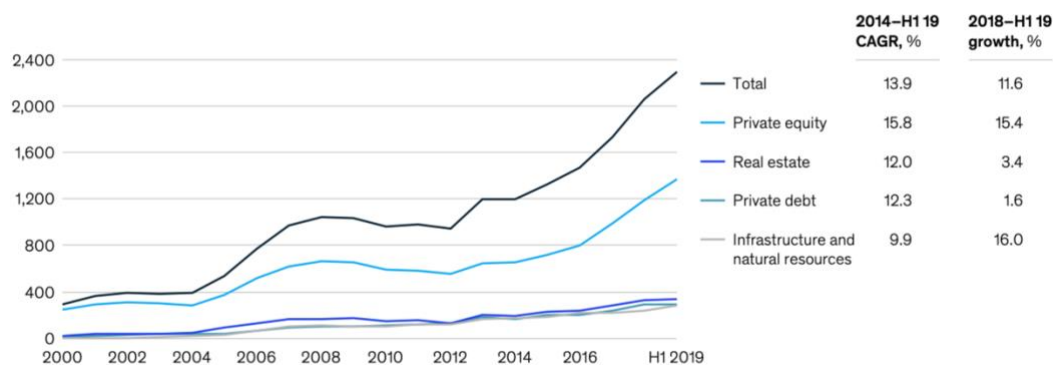
pwc

Nota: elaborazione sulle fonti realizzata per il 2018 sull'86% e per il 2019 sul 95% della raccolta di mercato per il quale è disponibile il dato. Elaborazione sulla provenienza geografica relativa al 2019 realizzata sul 71% della raccolta di mercato per il quale è disponibile il dato

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

### Stocks of dry powder reached a new high.

Global capital committed and not deployed, 2000–H1 19, \$ billions



Data source: Preqin

dal private debt (47 miliardi) e da risorse naturali e infrastrutture (40 miliardi).

Un'attività di fundraising che ha portato la potenza di fuoco (dry powder) dei fondi di private capital a livello mondiale a quota **2,3 mila miliardi di dollari** nel mondo, secondo Preqin

Certo, chi è in raccolta in questo preciso momento, probabilmente subirà un rallentamento, sulla tabella di marcia, anche perché banalmente gli incontri fisici non si possono fare, i voli aerei non si possono prendere e se si deve parlare di milioni o decine di

milioni di euro, difficilmente l'accordo lo si può stringere in videoconferenza.

La sensazione comunque non è che ci sia un reale problema, perché, se è vero che qualcuno degli investitori potenziali magari nel frattempo può decidere di tirarsi indietro, è anche vero che qualcuno di nuovo si può fare avanti, perché lo shock di mercato a cui stiamo assistendo a causa di coronavirus sta modificando le asset allocation di tutti gli investitori e gli asset illiquidi, per definizione meno volatili di quelli quotati, in questi momenti hanno un'attrattiva particolare.

Sul fronte dei fondi in raccolta o in pre-marketing la parte del leone la fa certamente **Cdp Venture Capital sgr spa- Fondo Nazionale Innovazione**. Come noto, come è stata ribattezzata Invitalia Ventures sgr, la società alla quale il Governo ha affidato la gestione del miliardo di euro da dedicare a investimenti di venture capital, partecipata al 70% da Cdp Equity e al 30% da Invitalia. In corso di autorizzazione, ci sono già

Fig. 1: Global Private Capital Dry Powder (\$bn), 2006 - 2018

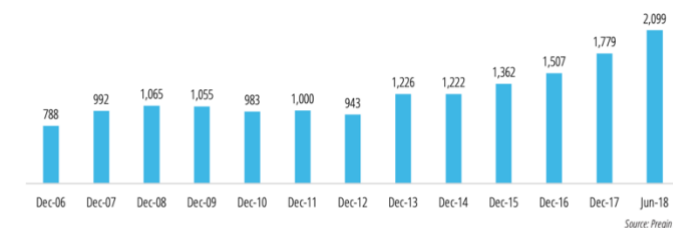
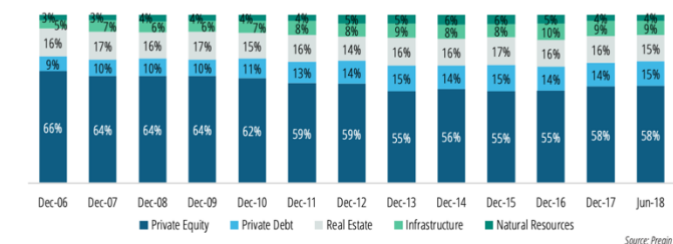


Fig. 2: Global Private Capital Dry Powder by Asset Class, 2006 - 2018



un fondo di fondi di venture capital e un fondo dedicato agli acceleratori di impresa per un totale di circa 200 milioni e che sono poi allo studio un nuovo fondo dedicato al corporate venture capital e un altro focalizzato sul tech transfer (si veda [altro articolo di BeBeez](#)). E sempre rimanendo sul fronte del venture capital è interessante notare che nel periodo considerato ha contribuito alla raccolta in maniera importante, per quelli che sono gli standard del mercato italiano. Tra il 2019 e il 2020, infatti, sono stati annunciati closing definitivi per 310 milioni, distribuiti su sette fondi, mentre dal 2018 sono stati annunciati closing parziali per 950 milioni per un totale quindi di 1,26 miliardi. In totale poi, il target di raccolta dei fondi ancora in fundraising è di 2,17 miliardi di euro complessivi.

Certo il grosso della raccolta parziale e di quella ancora in corso ha a che fare da un lato con il **Fondo Nazionale Innovazione** e dall'altro con i nuovi fondi di **Fondo Italiano d'Investimento sgr**, cioè il nuovo fondo di fondi di venture capital e il fondo Tech Growth dedicato a investimenti di private equity e venture capital in startup e pmi innovative. Detto questo anche altri in fundraising ci sono anche alcuni dei principali operatori del mercato.

E' vicinissimo al [closing a quota 120 milioni di euro il fondo Programma 102 gestito da P101 sgr](#), che aveva annunciato il primo closing a oltre 65 milioni nel maggio 2018 al quale avevano contribuito investitori istituzionali come il **Fondo Europeo per gli Investimenti**, il fondo di fondi di venture capital di **Fondo Italiano d'Investimento**, **Fondazione Sardegna** e **Azimut**, già tra i principali investitori del primo fondo lanciato nel 2013 e che aveva raccolto circa 70 milioni. E proprio con Azimut lo scorso anno P101 sgr ha stretto una [partnership per la gestione di ITA500](#), il nuovo fondo di venture capital non riservato dedicato agli investitori privati con target di raccolta di 40 milioni di euro, che coinvestirà con fondi P101 e Programma102. E anche 360 Capital Partners sta chiudendo la raccolta di un nuovo fondo, mentre sul mercato dovrebbe andare a breve anche **Innogest Capital sgr**, che a oggi gestisce masse per 200 milioni di euro. L'sgr aveva lanciato il primo fondo nel 2007 e aveva raccolto 80 milioni. Nel settembre 2015 Innogest aveva poi chiuso il secondo [Fondo Innogest II a quota 85 milioni di euro](#), forte anche degli investimenti del Fondo Europeo per gli Investimenti e del fondo di fondi di Fondo Italiano d'Investimento sgr. Oggi quel fondo è quasi interamente investito ed è quindi tempo di pensare a un nuovo giro di raccolta. E poi alla fine di un nuovo giro di raccolta è anche 360 Capital Partners.

Sul fronte del private equity tradizionale, con obiettivo miliardario c'è poi il terzo fondo di **NB Renaissance**, che lo scorso autunno ha già annunciato il primo closing a quota 519 milioni di euro e che dedicherà 200 milioni della raccolta a un comparto specificamente strutturato per essere in regola con la definizione di Eltif e per quindi godere dei benefici fiscali varati

dal governo nei mesi scorsi e per essere collocato quindi presso investitori privati (si veda [altro articolo di BeBeez](#)). Con un obiettivo di 500 milioni di euro, poi, va ricordato il fondo di private equity infrastrutture lanciato da F2i sgr con Cdp e Ania, l'Associazione delle compagnie di assicurazione (si veda [altro articolo di BeBeez](#)). Mentre, con un obiettivo da oltre un miliardo di euro c'è il **Progetto Economia Reale**, la piattaforma di investimento misto di private equity, infrastrutture e private debt dedicata ai fondi pensione e lanciata da Fondo Italiano d'Investimento sgr insieme ad **Assofondipensione** (si veda [altro articolo di BeBeez](#)).

Sono poi molti i veicoli dedicati a **special situation, turnaround e distressed credit** in corso di raccolta, ma anche fondi dedicati specificamente agli Npl. Lo scorso anno non si sono registrati closing di questo tipo di fondi, mentre nell'ultimo anno sono stati annunciati closing parziali per 1,05 miliardi di euro, da fondi che hanno target complessivo di raccolta di **4,4 miliardi** e che nella maggior parte dei casi prevedono l'acquisto di Utp corporate in bilancio a banche italiane che in cambio sottoscrivono quote dello stesso fondo, ottenendo la cosiddetta "derecognition" del credito ai fini del capitale di vigilanza da accantonare.

Per quanto riguarda il private debt, poi, lo scorso anno sono stati chiusi fondi per 355 milioni di euro, mentre sono in raccolta altri con un target complessivo per 950 milioni, di cui 345 milioni già raccolti, senza contare il nuovo fondo di fondi di private debt che sarà lanciato da Fondo Italiano d'Investimento sgr, di cui però al momento non si conosce il target.

## Veicoli di private capital con focus sull'Italia in raccolta

Fondo	Tipo di strategia	Gestore	Target in mln euro	Mln euro	Articolo	Data
				già raccolti		
<b>Private equity</b>			<b>4.850</b>	<b>1.999</b>		
NB Renaissance	private equity	NB Renaissance Partners	1.000	519	<a href="#">BeBeez</a>	ott-18
Fondo Innovazione e Sviluppo	private equity	Fondo Italiano d'Investimento sgr	700	150	<a href="#">BeBeez</a>	set-17
Fondo Energia e Infrastrutture	private equity energia e infrastrutture	Green Arrow Capital sgr	500	0	<a href="#">BeBeez</a>	feb-19
Fondo Infrastrutture Ania-Cdp	private equity infrastrutture	F2i sgr	500	320	<a href="#">BeBeez</a>	feb-20
Industry 4.0 Fund	private equity	Quadrivio Group	300	150	<a href="#">BeBeez</a>	mag-19
Armonia	private equity	Armonia sgr	300	235	<a href="#">BeBeez</a>	feb-18
Made in Italy Fund	private equity	Quadrivio Group	200	100	<a href="#">BeBeez</a>	mag-19
Green Arrow PE	private equity	Green Arrow Capital sgr	200	0	<a href="#">BeBeez</a>	feb-19
Demos I	private equity	Azimut Libera Impresa sgr	350	140	<a href="#">BeBeez</a>	gen-20
Italian Strategy	private equity	Riello Investimenti Partners sgr	150	50	<a href="#">BeBeez</a>	giu-19
IGI Investimenti Sei	private equity	IGI Private Equity sgr	150	140	<a href="#">BeBeez</a>	ott-19
Koinos Capital	private equity	Koinos Capital sgr	150	0	<a href="#">BeBeez</a>	lug-19
Finance for Food	private equity	Azimut Libera Impresa sgr	150	85	<a href="#">BeBeez</a>	gen-20

Fondo	Tipo di strategia	Gestore	Target in mln euro	Mln euro	Articolo	Data
HAT Technology & Innovation	private equity	HAT sgr	100	30	<a href="#">BeBeez</a>	ott-17
Idea Agro	private equity agro-food	Dea Capital Alternative Funds sgr	100	80	<a href="#">BeBeez</a>	lug-18
Finint private equity	private equity	Finint investments sgr	100	nd	<a href="#">BeBeez</a>	mar-20
<b>Special situation/Utp corporate</b>			<b>4.640</b>	<b>1.625</b>		
Fondo Amco-Prelios	Utp corporate italiani	AMCO	1.500	450	<a href="#">BeBeez</a>	dic-20
Algebris Npl Fund III	Npl bancari	Algebris	1.000	125	<a href="#">BeBeez</a>	feb-20
FINAV	Utp corporate italiani	Pillarstone Italy	>500	500	<a href="#">BeBeez</a>	dic-19
Clessidra Restructuring Fund	Utp corporate italiani	Clessidra sgr	>320	320	<a href="#">BeBeez</a>	set-19
Main Capital UTP	Utp corporate italiani	Main Capital sgr	240-300	nd	<a href="#">BeBeez</a>	mar-20
Finint turnaround	Utp corporate italiani	Finint investments sgr	>200	nd	<a href="#">BeBeez</a>	mar-20
Special Credit Situations	crediti leasing, al consumo e commerciali, Npl e in bonis	Green Arrow Capital sgr	200	nd	<a href="#">BeBeez</a>	gen-19
SC Lowy Npl Italy	Utp corporate italiani	SC Lowy	200	nd	<a href="#">BeBeez</a>	feb-20
CCR II Shipping	Utp corporate italiani	Dea Capital Alternative Funds sgr	>180	180	<a href="#">BeBeez</a>	gen-19
Securitization fund	crediti deteriorati	Sagitta sgr	150	50	<a href="#">BeBeez</a>	mag-19
Fondo FVG-Pillarstone	turnaround	FVG sgr - Pillarstone italy	150	nd	<a href="#">BeBeez</a>	lug-18
<b>Private debt/Direct lending</b>			<b>2.180</b>	<b>785</b>	-	
FoF Pe2	fondo di fondi di private equity	Fondo Italiano d'Investimento sgr	600	200	<a href="#">BeBeez</a>	ott-19
Anthilia BIT 3	private debt	Anthilia Capital Partners sgr	300	245	<a href="#">BeBeez</a>	dic-19



Fondo	Tipo di strategia	Gestore	Target in mln euro	Mln euro	Articolo	Data
Main Capital Fund I	direct lending	Main Capital sgr	250	nd	<a href="#">BeBeez</a>	mar-20
FoF VC 3	fondo di fondi di venture capital	Fondo Italiano d'Investimento sgr	200	100	<a href="#">BeBeez</a>	mag-18
SGT CrescItalia Invoice Fund	invoice financing fintech	Sagitta sgr	200	nd	<a href="#">BeBeez</a>	lug-19
Tenax Pmi Capital Fund	private debt	Tenax Capital	200	100	<a href="#">BeBeez</a>	nov-18
Equita Private Debt Fund II	private debt	Equita Capital sgr	200	nd	<a href="#">BeBeez</a>	ott-19
PMI Italia II	privtae debt	Finint Investment sgr	150	110	<a href="#">BeBeez</a>	mar-20
Sistema.Credit Fund	direct lending fintech	ART sgr	50	nd	<a href="#">BeBeez</a>	apr-19
Fondo October Italia	direct lending fintech	October	>30	30	<a href="#">BeBeez</a>	ott-19
FoF private debt II	fondo di fondi di private debt	Fondo Italiano d'Investimento sgr	nd	nd	<a href="#">BeBeez</a>	ott-18
<b>Venture Capital</b>			<b>2.170</b>	<b>950</b>		
Fondo Nazionale Innovazione	venture capital	Invitalia sgr	1.000	> 500**	<a href="#">BeBeez</a>	ago-19
Sinergia III	venture capital scaleup usa	Synergo sgr	200	nd	<a href="#">BeBeez</a>	gen-20
Fondo Tech Growth	private equity e venture capital	Fondo Italiano d'Investimento sgr	150	110	<a href="#">BeBeez</a>	nov-19
Sinergia Venture	venture capital scaleup	Synergo sgr	150	nd	<a href="#">BeBeez</a>	gen-20
Innogest III	venture capital	Innogest Capital	120	nd	-	mar-20
P102	venture capital (coinveste con ITA500)	P101 sgr	120	110	-	mar-20
Sofinnova Telethon	venture capital	Sofinnova	100	80	<a href="#">BeBeez</a>	set-18

Fondo	Tipo di strategia	Gestore	Target in mln euro	Mln euro	Articolo	Data
MIP I	venture capital	Milano Investment Partners sgr	100	10	<a href="#">BeBeez</a>	giu-18
Primo Space	venture capital	Primomiglio sgr	80	30	<a href="#">BeBeez</a>	feb-20
Poli360	venture capital	360 Capital Partners	60	40	<a href="#">BeBeez</a>	set-18
Progress Tech Transfer	venture capital	MITO Technology	50	40	<a href="#">BeBeez</a>	gen-19
Eureka! Venture i	venture tech transfer	Eureka! Venture sgr	40	30	<a href="#">BeBeez</a>	set-19
360 Capital	venture captal	360 Capital Partners	nd	nd	-	mar-20
<b>Misti</b>			<b>1.050</b>	<b>550</b>		
Progetto Economia Reale	private equity,private debt, infrastrutture (per fondi pensione)	Fondo Italiano d'Investimento sgr	1.050	550	<a href="#">BeBeez</a>	gen-20
<b>Totale</b>			<b>14.890</b>	<b>5.909</b>		

\*somma delle dotazioni di Italia Venture I (86 mln), Italia Venture II (150 milioni) e Italia Venture III (200 mln) più i 110 mln del Fondo di Sostegno al Venture Capital

Fonte: Elaborazioni di *BeBeez Private Data* su dati pubblici - [www.privatedata.bebeez.it](http://www.privatedata.bebeez.it)

## Veicoli di private capital con focus Italia che hanno chiuso di recente la raccolta

Nome fondo	tipo	sgr	Mln euro raccolti	Articolo	Data
Investindustrial VII	private equity	Investindustrial	1250*	<a href="#">BeBeez</a>	dic-19
F2i Terzo Fondo	private equity infrastrutture	F2i sgr	3.600	<a href="#">BeBeez</a>	nov-18
FSI Mid Growth	private equity	FSI sgr	1.400	<a href="#">BeBeez</a>	feb-19
Fondo Ambienta III	private equity	Ambienta sgr	635	<a href="#">BeBeez</a>	mag-18
Wisequity V	private equity	Wise Equity sgr	260	<a href="#">BeBeez</a>	lug-19
Progressio III	private equity	Progressio sgr	250	<a href="#">BeBeez</a>	lug-19
Green Arrow Private Equity	private equity	Green Arrow sgr	231	<a href="#">BeBeez</a>	set-18
Alto Capital IV	private equity	Alto Partners sgr	210	<a href="#">BeBeez</a>	apr-18
Fondo di Credito Diversificato per le imprese	private debt	Springrowth sgr (Gruppo Muzinich)	210	<a href="#">BeBeez</a>	nov-18
Green Arrow Private Debt	private debt	Green Arrow sgr	135	<a href="#">BeBeez</a>	nov-18
Gradiente II	private equity	Gradiente sgr	135	<a href="#">BeBeez</a>	feb-19
UV2	venture capital	United Ventures sgr	120	<a href="#">BeBeez</a>	dic-19
Credem Venrture Capital II	venture capital	Credem Private Equity sgr	100	<a href="#">BeBeez</a>	mar-19
Dea Endowment Fund	private capital rivolto a fondazioni bancarie	DeA Capital Alternative Funds sgr	75	<a href="#">BeBeez</a>	mar-19
Elite	private equity	Credem Private Equity sgr	73	<a href="#">BeBeez</a>	mar-19
APE IV	private equity	Assietta Private Equity sgr	60	<a href="#">BeBeez</a>	giu-19

Nome fondo	tipo	sgr	Mln euro raccolti	Articolo	Data
Fondo Agroalimentare I	private equity	Unigrains	55	<a href="#">BeBeez</a>	dic-19
ITA500	venture capital	Azimut Libera Impresa sgr	40	<a href="#">BeBeez</a>	feb-20
Fondo Tech Growth Lazio	private equity e venture capital	Fondo Italiano d'Investimento sgr	18	<a href="#">BeBeez</a>	nov-19
Barcamper Venture Lazio	venture capital coinveste con Barcamper	Primomiglio sgr	14	<a href="#">BeBeez</a>	giu-19
United Ventures II Lazio (UV2L)	venture capital coinveste con UV2	United Ventures sgr	10	<a href="#">BeBeez</a>	
Vertis Venture 4 Scaleup Lazio	venture capital coinveste con Vertis Venture Scaleup 4	Vertis Venture sgr	8	<a href="#">BeBeez</a>	apr-19
<b>Totale</b>			<b>8.889</b>		

Note: \* la raccolta complessiva è stata di 3,75 miliardi, si ipotizza che almeno un terzo dei capitali sarà destinata all'Italia

Fonte: Elaborazioni di *BeBeez Private Data* su dati pubblici - [www.privatedata.bebeez.it](http://www.privatedata.bebeez.it)

