

**Rapporto KPMG /AIFI sui rendimenti dei Private Equity nel
mercato italiano**

**PRIVATE EQUITY:
RENDIMENTI AL 18,2 % NEL 2023**

***Negli ultimi 10 anni l'IRR lordo aggregato è stato pari
al 19,1%***

Milano, 13 giugno 2024 – Nel 2023 il mercato del Private Equity in Italia si conferma particolarmente attivo, realizzando una performance con un **tasso interno di rendimento lordo (IRR Lordo aggregato) pari al 18,2%, in linea con il trend degli anni passati.**

È quanto emerge dalla periodica rilevazione realizzata da KPMG, in collaborazione con AIFI, finalizzata a monitorare le performance delle operazioni di Private Equity e Venture Capital che coinvolgono i principali operatori attivi in Italia. Nello specifico, nel corso dell'anno sono state registrate complessivamente **52 operazioni** di disinvestimento, realizzate da **34 operatori** (su 71 partecipanti all'indagine), rispetto alle 54 transazioni riscontrate nel 2022. A fronte di tale attività, si è rilevato un controvalore complessivo incassato dai fondi di Private Equity (Cash In) pari a circa **2 miliardi di euro**, in flessione rispetto allo scorso anno, pur evidenziando alcune operazioni rilevanti in termini dimensionali. Il dato è coerente con l'andamento del mercato e l'analisi storica di settore. Tali operazioni rappresentano un Cash Out (ammontare complessivamente investito) di circa 1,0 miliardo di euro. Il moltiplicatore (Cash multiple) risulta per cui essere pari a circa 1,9.

Le transazioni classificate come “**MBO/MBI**” risultano essere la categoria di operazioni che registra il maggior numero di osservazioni, con un'incidenza sul numero di investimenti pari a circa il **48,1% delle operazioni**, ed un rendimento lordo del **15,4%**. In seconda posizione si rilevano le transazioni classificate come “Development”, con un'incidenza del **38,5%** ed un IRR pari al **25,7%**.

Nel complesso, dunque, l'IRR registrato (**18,2%**) evidenzia una solida performance dei fondi di Private Equity nel 2023, coerente con quanto emerso nel precedente esercizio.

Con riguardo, invece, ai nuovi investimenti effettuati nel territorio italiano dagli operatori presenti nel campione, si registrano 108 operazioni, effettuate da 37 entità distinte, per un controvalore complessivo pari a circa **2,8**

miliardi di euro.

Si stima, infine, che nel **decennio 2014-2023** gli operatori di Private Equity abbiano investito complessivamente circa **40 miliardi di euro nel nostro Paese.**

Per **Max Fiani**, Partner KPMG e coordinatore del rapporto: *“Anche nel 2023, nonostante un mercato che ha visto una contrazione negli investimenti e disinvestimenti dovuto ad un minore numero di grandi operazioni, i rendimenti della Asset Class Private Equity sono stati molto positivi e confermano la serie storica degli ultimi dieci anni. Sempre più il contributo degli operatori di Private Equity risulta fondamentale a supporto del Made in Italy e delle nostre filiere industriali, accompagnando percorsi di internazionalizzazione e di sviluppo manageriale.”*

“L’IRR lordo aggregato registrato mediamente negli ultimi dieci anni è stato pari a 19,1% con una mediana pari al 18,5%. I buoni rendimenti sono uno dei principali elementi che nel mondo spingono una crescente allocazione da parte degli investitori istituzionali verso i private asset” afferma **Anna Gervasoni, direttrice generale AIFI.** *“In Italia, però, la raccolta proveniente dagli istituzionali è ancora troppo bassa; serve attivare un circolo virtuoso che indirizzi i flussi di capitale domestici a sostegno dello sviluppo delle imprese con ricadute positive su tutto il sistema”.*

Allegati

Il trend dell'IRR Lordo Aggregato, 2019-2023

	2023	2022	2021	2020	2019
Numero di operatori coinvolti nella ricerca	71	74	77	69	67
Operatori che presentano operazioni realizzate	34	32	26	26	28
Numero transazioni dismesse	52	54	50	56	56
Dimensione media dell'investimento dismesso (Euro mln)	19,6	53,2	13,7	29,0	17,7
Cash Out Totale (Euro mln)	1.020	2.871	684	1.625	991
Cash In Totale (Euro mln)	1.963	7.196	1.701	5.274	2.223
Cash multiple	1,9	2,5	2,5	3,2	2,2
IRR	18,2%	18,7%	19,2%	32,1%	21,3%

Fonte: KPMG-AIFI

Il trend degli ultimi anni

IRR by Horizon			
	3 YR	5 YR	10 YR
Operatori che presentano investimenti	74	89	117
Numero di transazioni	383	585	1140
di cui: - <i>realizzate</i>	15	46	272
- <i>ancora in portafoglio</i>	368	539	868
Dimensione media dell'investimento (Euro mln)	44,8	39,0	35,7
Cash Out Totale (Euro mln)	17.146	22.786	40.649
Cash In Totale (Euro mln)	19.176	28.185	59.383
IRR Lordo Aggregato	11,7%	14,8%	16,0%

Fonte: KPMG-AIFI

Nota metodologica

- Dal 1996, KPMG Corporate Finance (in collaborazione con AIFI) svolge, su base annuale, un'indagine finalizzata a monitorare le performance del mercato italiano del Private Equity e Venture Capital. Tali performance sono misurate in una duplice ottica, ovvero considerando:
 - le sole operazioni realizzate (i.e. disinvestite) nel periodo di riferimento
 - sia le operazioni realizzate sia le partecipazioni ancora in portafoglio
- I dati di performance, direttamente forniti dagli operatori aderenti all'indagine, sono rappresentati in termini di **IRR Lordo Aggregato**, calcolato sulla base di flussi mensili. È opportuno segnalare come tale dato rappresenti la media ponderata dei rendimenti della totalità degli investimenti realizzati dagli operatori (e non invece la media dei rendimenti dei singoli operatori e/o delle singole operazioni): in pratica, si considera il mercato italiano come “un unico fondo di Private Equity”, il cui rendimento complessivo è dato dal totale dei flussi in entrata (i.e. Cash In) ed in uscita (i.e. Cash Out) dell'insieme delle operazioni monitorate.
- Ai fini della misurazione delle performance, si fa riferimento a **due indicatori** principali di rendimento:
 - **IRR Lordo Aggregato “From Inception”** indicatore che esprime le performance relative ai **solli disinvestimenti** segnalati nell'anno di analisi (i.e. nel caso specifico, il 2023), indipendentemente dal periodo in cui è stato effettuato il relativo investimento iniziale
 - **IRR Lordo Aggregato “By Horizon”**, indicatore che esprime (come da prassi internazionale) le performance relative agli investimenti effettuati in quattro orizzonti di riferimento (i.e. 1, 3, 5 e 10 anni – nel caso specifico, 2023, 2021-2023, 2019-2023, 2014-2023), indipendentemente dal fatto che gli stessi siano stati (parzialmente o totalmente) **disinvestiti** o risultino **ancora in portafoglio** a fine periodo. Si noti come **per le partecipazioni ancora in portafoglio** la **valorizzazione** a fine periodo delle stesse sia **fornita direttamente dai singoli operatori**. È peraltro opportuno evidenziare come i dati desunti dall'analisi By “Horizon” siano soggetti al meccanismo della “media rolling”, applicato all'orizzonte temporale di riferimento.



KPMG è un network globale di società di servizi professionali per le imprese attivo in 143 paesi del mondo con oltre 273 mila persone. Nell'ultimo anno fiscale il network KPMG ha fatto registrare ricavi aggregati a livello globale pari a 36,4 miliardi di dollari. In Italia il network KPMG è rappresentato da diverse entità giuridiche attive nella revisione e organizzazione contabile, nel business advisory, e nei servizi fiscali e legali.

Per ulteriori informazioni

Michele Ferretti

Director Corporate Communications

Mobile | +39 348 3081289 | MFerretti@kpmg.it