BeBeez Magazine

Pag. 6 N.33 - 28 giugno 2025

PRIVATE CAPITAL

Rilancio, Patrimonio per pochi

A quattro anni dal debutto, con grandi aspettative, del Patrimonio Rilancio, sono ancora pochi i fondi votati al sostegno di imprese sane ma in temporanea difficoltà finanziaria. Eppure quei pochi veicoli che sono riusciti a partire stanno macinando operazioni. Il problema è che non si tratta di un'asset class facile da capire. E ciò ha tenuto lontani molti investitori istituzionali. Le opinioni dei protagonisti.

di Giulianasassasao

I FONDI DI PATRIMONIO RILANCIO, QUANTO HANNO RACCOLTO...

Nome Fondo	Gestore	Anno di lancio	Risorse raccolte (mln euro)
Anthilia GAP	Anthilia Capital Partners sgr	2022	133*
Azimut Private Debt Capital Solutions II – Eltif (debito)	Azimut / Muzinich	2024	230
illimity Capitale Rilancio	illimity sgr	in sottoscrizione	nd
Ver Capital Special Situations Fund	Ver Capital sgr	2024	110*
Flexible Capital Fund	DeA Capital Aletrnative Funds sgr	2022	240
Equor I	Equor Capital Partners sgr	abbandonato a feb 202	nd
Turnaround Opportunities Fund	Pillarstone / IQ-EQ	in sottoscrizione	nd
Green Arrow Antares Rilancio Italia	Green Arrow Capital sgr	in sottoscrizione	nd
QuattroR MidCap	QuattroR sgr	2024	150*
Nextalia Capitale Rilancio	Nextalia sgr	2024	265

*interim closing

... E DOVE HANNO INVESTITO SINORA

Fondo	Società	Anno	Importo (Eur mln)	Articolo
Anthilia GAP + QuattroR MidCap	Cigierre	2025	40	BeBeez
Nextalia Capitale Rilancio	Ca' Zampa	2025	nd	BeBeez
Azimut PD Capital Sol. II Eltif (debito) + Flexible Capital Fund - Dea Capital (equity)	Biokimica	2024	nd	BeBeez
Azimut Private Debt Capital Solutions II – Eltif	Fabbri Vignola	2024	nd	BeBeez
Anthilia GAP	Clabo	2024	5	BeBeez
Anthilia GAP	Digital Platforms	2023	16,5	BeBeez
Anthilia GAP	Edra	2023	7	BeBeez
Flexible Capital Fund – Dea Capital	Costa Edutainment	2023	15	BeBeez
Anthilia GAP	Conbipel	2023	15	BeBeez
Flexible Capital Fund – Dea Capital	Legami	2023	nd	BeBeez
Azimut Private Debt Capital Solutions II – Eltif	Dopla	2023	20	BeBeez

Fonte: Be Beez PRIVATE DATA

brand della sgr fondata da **Francesco Canzonieri**, ha raccolto 265 milioni e lo scorso marzo, appena chiusa la raccolta, ha investito nella rete di cliniche veterinarie **Ca' Zampa** (si veda qui articolo di *BeBeez*).

Daniele Colantonio, responsabile del Business Development presso Anthilia Capital Partners

… e la tempestività

Ma c'è un altro aspetto che forse non tutti hanno valutato appieno quando hanno lanciato i rispettivi fondi. "Sono due i fattori chiave che hanno avvantaggiato Anthilia nel lancio dell'iniziativa "GAP", il primo è sicuramente l'esperienza. Anthilia Sgr è riconosciuta come leader nel private debt, sia per quanto riguarda la valutazione dei rischi che dei ritorni connessi. Altro elemento cruciale è stato il tempo. Eravamo a conoscenza dell'iniziativa "Patrimonio Rilancio" e abbiamo giocato tempestivamente sugli investitori di riferimento, banche, assicurazioni enti previdenziali, illustrando le peculiarità di questa interessante asset class" racconta **Daniele Colantonio** responsabile del Business Development presso Anthilia Capital Partners il cui fondo, Anthilia Gap, ha finora raccolto 170 milioni impiegando circa 100 in sei operazioni (si veda tabella a pag. 11). Aggiunge Colantonio: Aggiunge Colantonio: "Una special situation non coincide sempre con un turnaround. Quest'ultimo richiede spesso di modificare l'assetto produttivo / commerciale di un'impresa, in molti casi sostituendo il management ed in altri il mix produttivo. Un contesto di intervento (ed un rischio) diverso rispetto alla special situation che riflette in molti casi una difficoltà / sfida di natura temporanea per la quale è richiesto un capitale flessibile, in molti casi un mix di debito ed equity. Al mercato non è apparsa subito chiara questa distinzione anche perché all'epoca del lancio dell'iniziativa non erano diffusi molti fondi specializzati su questo segmento con cui confrontarsi, e per molti non è stato facile fare le giuste distinzioni".

Un mercato piccolo e poco liquido, un'asset class poco conosciuta e che pochi istituzionali sanno leggere, e se devono investire lo fanno con chi offre loro una provata capacità. Logica vorrebbe che le sgr andassero oltreconfine a cercare fondi, come in un certo senso ha fatto Ver Capital. Ma a a prescindere dal fatto che poche di esse hanno la struttura per farlo, "all'estero gli istituzionali hanno ordini di grandezza diversi, e arrivano a investire in private capital anche il 30% degli asset in gestione. I ticket che i fondi italiani possono offrire sarebbero troppo piccoli" riferisce un operatore. Secondo quanto risulta a *BeBeez*, al momento la sola **Pillarstone**, la società di gestione controllata da **KKR, Intesa Sanpaolo** e **Unicredit** e guidata dal managing partner **Gaudenzio Bonaldo Gregori**, lo sta facendo per il veicolo nato nell'ambito del Progetto Rilancio, ossia **Turnaround Opportunities Fund**, che sarebbe, riportano a *BeBeez* voci di mercato, in dirittura d'arrivo per chiudere la raccolta entro fine luglio.