

## Club deal

Non solo tech.  
L'hospitality  
di lusso entra  
nei radar  
dei family  
office —p. 3

# Club deal sempre più al centro delle strategie dei family office

**Scelte d'investimento.** Tra le ragioni del successo ci sono la struttura tipica delle Pmi italiane e più efficienza rispetto agli investimenti di private equity, a garanzia di guadagni più alti su fee più contenute

Pagina a cura di  
**Lucilla Incorvati**

**C**he il mondo dei family office sia in netta crescita lo rivelano sia il monitoraggio ultra decennale di Magstat sia l'Osservatorio family office, promosso più di recente dalla School of management del Politecnico di Milano con il Centro di Family business management della Libera Università di Bolzano, che identifica bene il diverso approccio agli investimenti. Dei 214 family office monitorati, i due terzi dei single family office hanno aumentato dal 2020 al 2021 il peso del private equity (in media pari al 14%) nella propria asset allocation e tutti hanno dichiarato di volerlo fare crescere nei prossimi 5 anni. Ma soprattutto, i single family office puntano sempre più all'economia reale: sono 94 i deal condotti dal 2016 a oggi su imprese attive, di cui 67 con valore noto, per un totale di 532 milioni di euro di investimento, di cui 256 milioni solo nel 2021.

Secondo l'ultima rilevazione di Pwc con Mondo Institutional sull'universo club deal solo da luglio a settembre sono stati fatti 37 club deal con un deal medio pari a 5 milioni e che hanno visti impegnati

39 family office. Un dato, questo, che si confronta con quanto realizzato nel secondo trimestre 2022, ovvero 39 operazioni (deal medio in base a 17 operazioni pari a 27 milioni). Un'attività che conferma una tendenza che da anni vede i Club deal e i co-investimenti tra le modalità di investimento preferite e più diffuse tra i family office. Tra i settori delle società target c'è un crescente interesse per i settori internet, e-commerce, computer software, industrial electronics, fintech e digital services.

Quali le ragioni di questo approccio? «Nell'ambito della propensione agli investimenti alternativi i Club deal continuano a riscontrare un forte successo all'interno delle attività di asset allocation dell'imprenditoria italiana - sottolinea Guido Rivolta, Ceo **We-partner**, società di advisory indipendente -. Ciò accade in primo luogo perché i Club deal si configurano come lo strumento di investimento a misura della tipica dimensione dell'industria italiana, la cui compagine prevede per lo più piccole e medie imprese con importanti livelli di liquidità alla ricerca di investimenti di capitali nell'ordine fino ai 20-30 milioni di euro». Come spiega Rivolta, nel panorama finanziario attuale i deal oggetto di

attenzione dei fondi di private equity oltre ad essere contenuti in termini numerici, viaggiano su dimensioni differenti, capaci di raccogliere fino a 1 miliardo di capitali, e riguardano pertanto ben altre partite di investimento, fuori dall'interesse delle Pmi italiane.

«Va considerato inoltre che i Club deal sono particolarmente convenienti per via della loro struttura family friendly - aggiunge Rivolta - che risulta più efficiente rispetto agli investimenti di private equity, a garanzia di guadagni più alti su fee più contenute. I Club deal godono anche di una vantaggiosa flessibilità di durata non essendo legati a round di investimento come accade tipicamente per i fondi. Riscontriamo, poi, un generale sviluppo dei family office che sta spingendo nella direzione dei Club deal quale strumento di smart money in grado di portare capitali e anche accompagnare l'imprenditore in un percorso di crescita e sviluppo. Osserviamo già realtà in cui gli alternatives raggiungono anche il 40% degli asset allocati. Una nuova linfa, dunque, per le Pmi italiane che abbandonano il search fund a favore di uno strumento specializzato in grado di aggiungere valore all'impresa».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**L'identikit**

**FAMILY OFFICE IN ITALIA**  
Segmentazione per tipologia di Family Office. In %



Fonte: Politecnico di Milano

**MODALITÀ DI INVESTIMENTO**

In %

