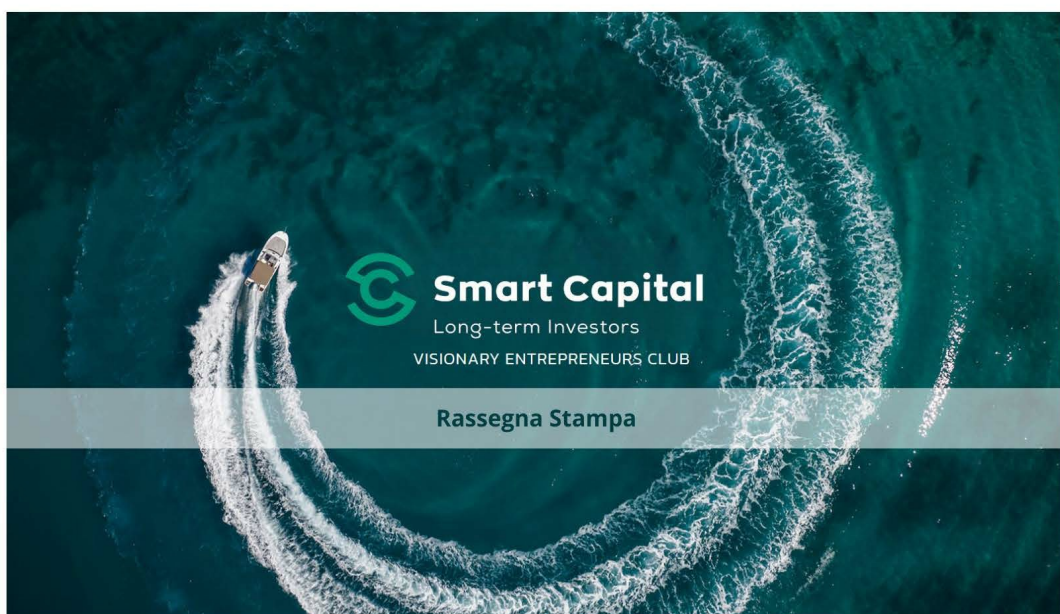




Rassegna del 1 settembre 2026

# INDICE

## SMART CAPITAL

31/08/2026 fundspeople.com 05:08

4

Private market, in pratica: cosa significa permanent capital

# SMART CAPITAL

1 articolo

## Private market, in pratica: cosa significa permanent capital

Private market, in pratica: cosa significa permanent capital Private market, in pratica è la rubrica che fa chiarezza sui termini e sulle strutture dei mercati privati. In questo appuntamento spieghiamo che cosa significa permanent capital, come funziona e che cosa comporta per gli LP. Il permanent capital è una definizione che racchiude le diverse strutture di investimento (in private equity ma anche debito) nelle quali il capitale investito non ha una scadenza prestabilita, come invece tipicamente avviene nei fondi chiusi tradizionali. L'obiettivo, come nei fondi chiusi, rimane quello di massimizzare il rendimento per gli investitori. In questo senso, la maggiore flessibilità sia nell'investimento sia nel disinvestimento può consentire una maggiore libertà nel decidere quando e come valorizzare o dismettere le partecipazioni, con un effetto potenzialmente positivo sul rendimento stesso. Il permanent capital può assumere forme diverse. Può essere organizzato attraverso: holding, quotata o non quotata, una società di investimento, un family office, una SPAC o una piattaforma con uno o più investitori stabili. Anche il capitale può essere raccolto in modi differenti: può essere già presente in modo stabile, come nel caso dei family office o delle holding di investimento, può essere reso disponibile a chiamata sulla base di impegni sottoscritti dagli investitori; oppure, come nel caso delle strutture basate sulla logica dell'independent sponsor, può essere raccolto una volta identificata una specifica operazione, spesso attraverso la costituzione di una società veicolo, o tramite una piattaforma dedicata. Trattandosi di un approccio "industriale", spesso gli investitori possono partecipare direttamente alla governance del veicolo di investimento. Come esce un investitore? I meccanismi di liquidabilità dell'investimento sono molteplici: Il valore della partecipazione viene normalmente calcolato sulla base del fair value degli asset detenuti o attraverso altre metodologie di valutazione, in funzione della specifica struttura di investimento adottata e della tipologia degli investitori. Vantaggi. L'approccio marcatamente industriale e la maggiore flessibilità rendono questo tipo di investimento particolarmente interessante per il private wealth e, quindi, per family office, imprenditori, holding familiari, fondazioni e investitori istituzionali con un orizzonte di lungo periodo e minori esigenze di liquidità immediata. Investimento attivo: in molti casi gli investitori possono inoltre contribuire attivamente alle operazioni, mettendo a disposizione network, competenze ed esperienze specifiche e aumentando così le probabilità di successo dell'investimento. Fee: Nel caso delle strutture che utilizzano la logica dell'independent sponsor o altre strutture equivalenti, inoltre, le commissioni (fee) vengono normalmente pagate soltanto sull'ammontare effettivamente investito. Criticità. Fatta eccezione per i veicoli quotati, un limite significativo riguarda la prevedibilità della liquidità. L'investitore non dispone necessariamente di una finestra automatica di uscita e deve quindi verificare le condizioni per la cessione della propria partecipazione, la presenza di eventuali acquirenti e le modalità con cui ne viene determinato il prezzo. Inoltre, si tratta spesso di un investimento che può richiedere un maggiore coinvolgimento dell'investitore e risulta quindi meno adatto a chi preferisce modalità completamente passive, come tipicamente avviene con la sottoscrizione di un fondo chiuso (blind pool). In Italia sono presenti diverse holding e piattaforme di investimento caratterizzate da una logica di capitale paziente, sia quotate -- come Tamburi Investment

Partners -- sia non quotate. Tra queste ultime si possono citare, fra le altre, **Smart Capital**, Aurora Growth e ClubInv, la piattaforma promossa da Banca Finint e Private Equity Partners, che combina la logica del permanent capital con quella dell'independent sponsor. I termini vengono talvolta utilizzati impropriamente come sinonimi, ma identificano concetti diversi. La distinzione riguarda soprattutto la struttura del capitale e il rapporto tra il veicolo e gli investitori.