

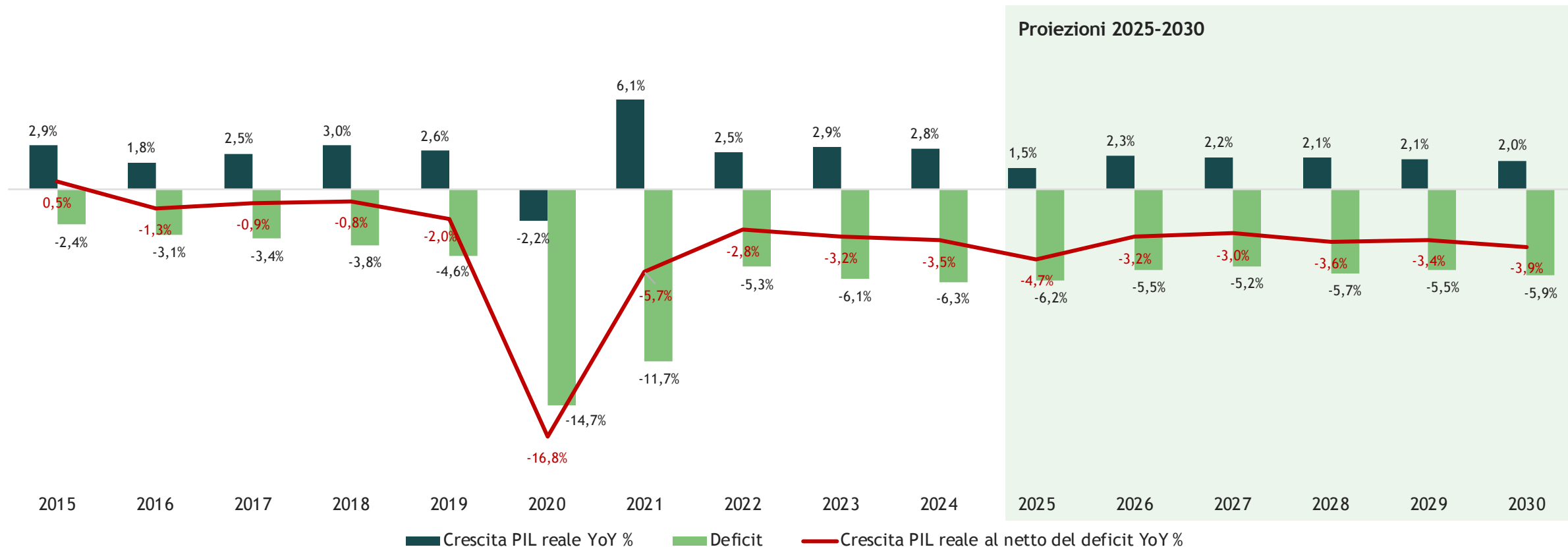


ITINERARI PREVIDENZIALI

Italy New Heaven?

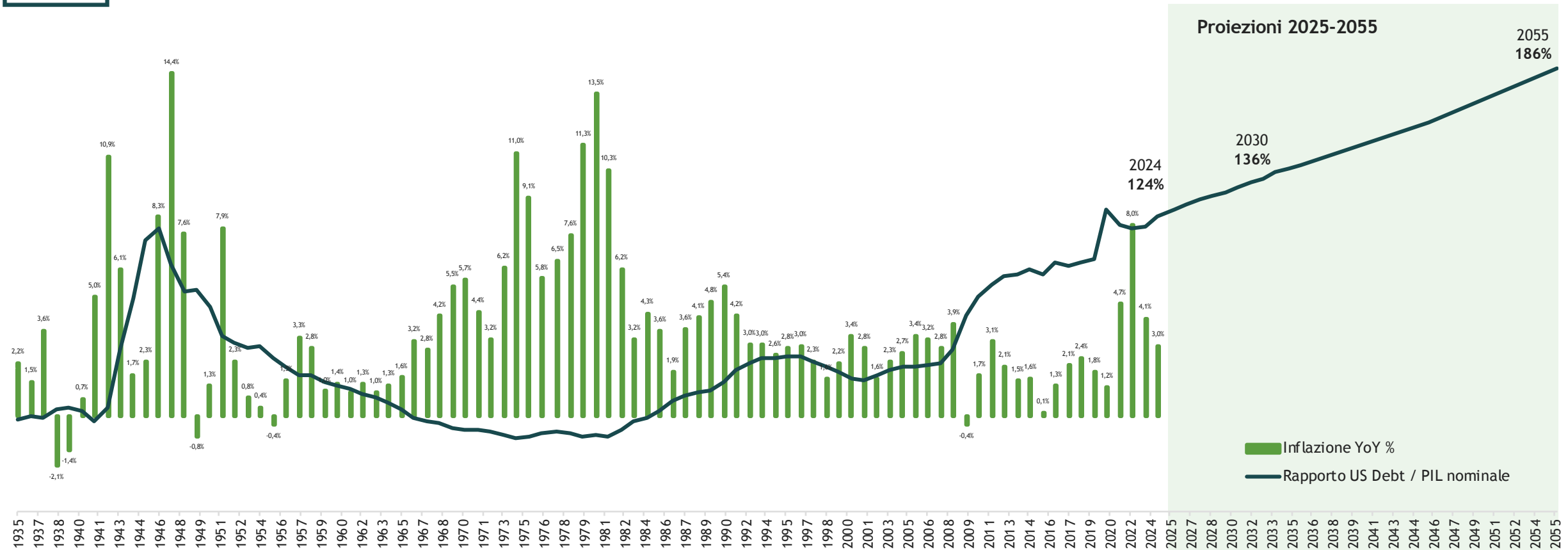
10 settembre 2025

CRESCITA PIL REALE & DEFICIT US (2015-2030)



Gli Stati Uniti adottano politiche fiscali fortemente espansive per sostenere la crescita economica. L'andamento del PIL reale riflette infatti queste scelte, basate **sull'accettazione di ampi deficit pubblici al fine di stimolare l'economia**. Nei periodi di incertezza o contrazione, gli Stati Uniti mantengono un livello elevato di spesa pubblica, come avvenuto durante la pandemia del 2020, quando il deficit ha raggiunto il 14,7%, determinando una significativa crescita del PIL nel 2021.

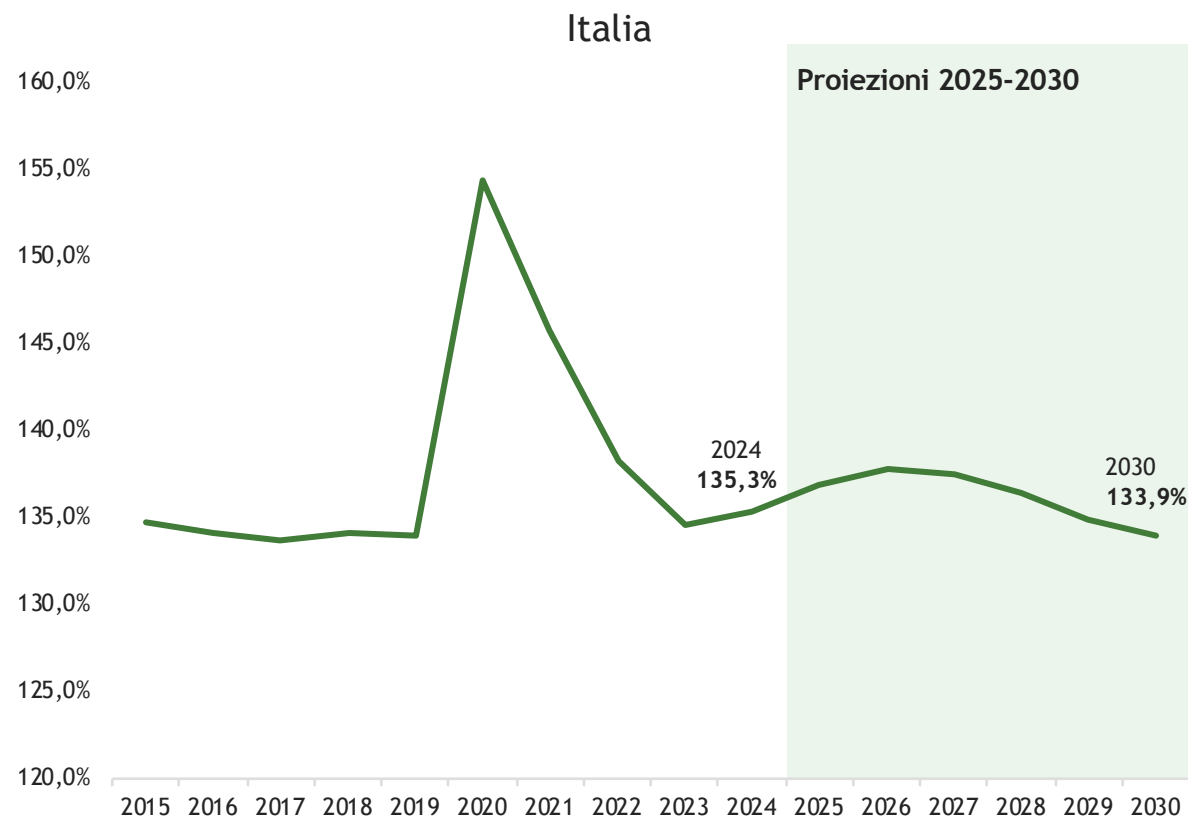
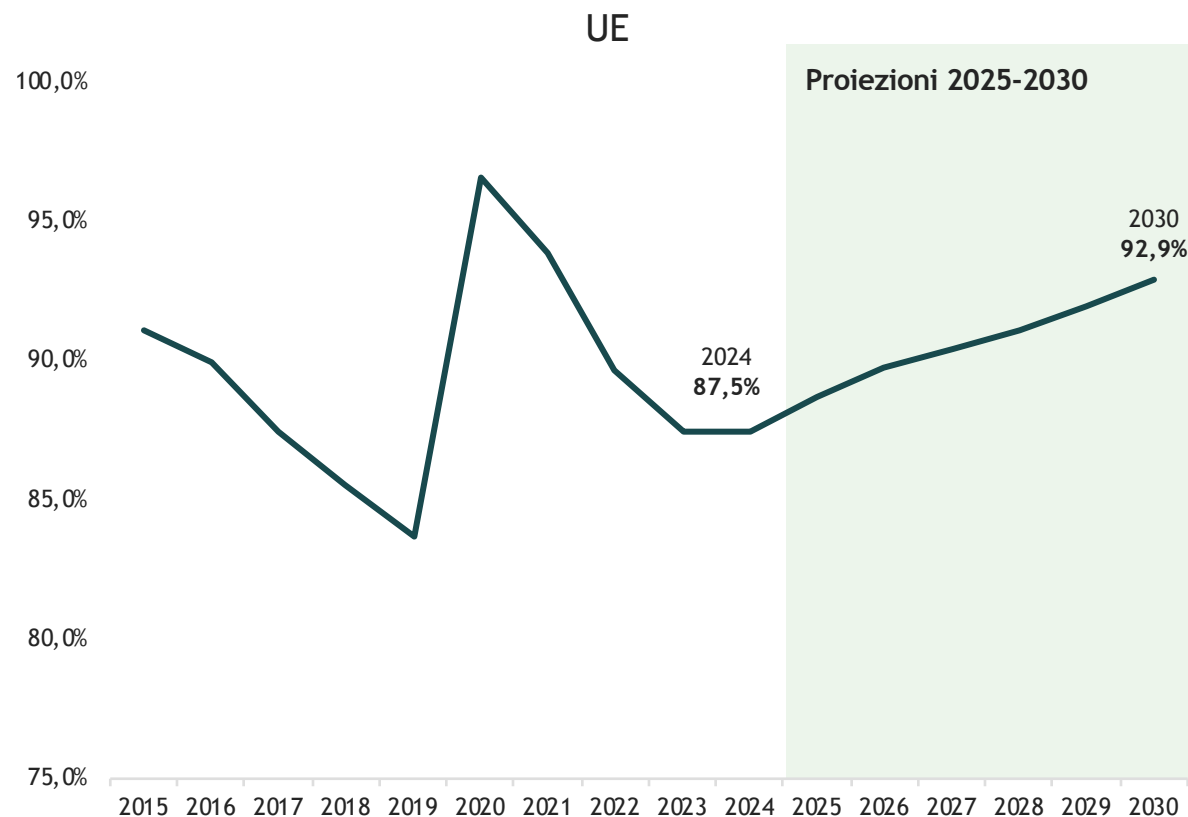
CORRELAZIONE DEBITO E INFLAZIONE IN US



Il rapporto debito/PIL e l'inflazione sono inversamente correlati: nel dopoguerra e negli anni '70-'80 l'inflazione alta ha favorito una forte riduzione del debito, mentre dagli anni '90 in avanti, con inflazione stabile e contenuta, il rapporto è cresciuto fino al 124% nel 2024, raggiungendo un massimo storico.

Le proiezioni indicano un trend in continua crescita fino ad arrivare a **186% nel 2055**. Nel 2011 l'Italia e la Grecia registravano rispettivamente **120%** e **160%**.

RAPPORTO DEBITO/PIL NOMINALE (EUROPA & ITALIA)



Dopo il picco legato alla pandemia, il rapporto del UE è sceso all'87,5% nel 2024 ma **le proiezioni indicano una risalita verso il 93% entro il 2030**. Per l'Italia, il rapporto rimane strutturalmente più elevato: dal massimo del 155% nel 2020 è sceso al 135,3% nel 2024 con una leggera riduzione attesa fino al **134% circa nel 2030**, evidenziando un **percorso di rebalancing**.



SHIFT NEL FRAMEWORK DELLA FED

22 AGOSTO 2025 - Discorso di J. Powell, *Presidente della Federal Reserve*

Powell ha annunciato **modifiche sostanziali** al framework di **politica monetaria della FED**, che si articolano in due punti chiave:

- **Cancellazione dell’Average Inflation Targeting (AIT)**

“We returned to a framework of flexible inflation targeting and eliminated the ‘makeup’ strategy.” (J. Powell)

- **Ridefinizione del concetto di Maximum Employment**

“Employment may at times run above real-time assessments of maximum employment without necessarily creating risks to price stability.” (J. Powell)

Queste modifiche al framework monetario segnano una svolta nella funzione di reazione della FED: la politica monetaria diventa più flessibile e accomodante nell’assorbire shock occupazionali.

Ciò consente al Federal Open Market Committee (FOMC) di gestire meglio i trade-off in **scenari di inflazione elevata con bassa crescita economica**.

RISCHI US

1 Un contesto di **inflazione elevata con tassi bassi** può ridurre il peso del debito, ma espone al rischio di perdita di credibilità monetaria e di **deterioramento della fiducia degli investitori**

2 Il nuovo framework, più flessibile e meno vincolato al target medio del 2%, introduce **incertezza** sulla funzione di reazione della FED e **aumenta i rischi di svalutazione del dollaro**

3 Un dollaro strutturalmente più debole, combinato con politiche monetarie accomodanti, può generare **volatilità sugli asset denominati in USD** e **innescare pressioni correttive sui mercati azionari**

Questi rischi evidenziano la necessità di un **rebalancing macroeconomico** negli Stati Uniti, per garantire **sostenibilità di lungo periodo, stabilità finanziaria e coerenza delle politiche monetarie e fiscali**



POTENZIALITÀ ITALIA

1

Stabile situazione macroeconomica con **debito pubblico sotto controllo** sia a livello paese che a livello Europeo dà una base solida per gli investimenti

2

Multipli bassi rispetto al resto d'Europa con spread del debito pubblico in forte miglioramento creano una opportunità di ritorni aggiuntivi con una riduzione del rischio

3

Incentivi all'investimento in **economia reale** che favoriscono flussi di capitale

4

Ecosistema imprenditoriale con **aziende leader e focalizzate sull'Europa** ad alto potenziale di crescita



ALKEMIA SGR OVERVIEW

Alkemia Capital Partners è una società di gestione italiana con oltre **€200M** di asset in gestione (*AUM*), attiva nei mercati privati: **Venture Capital**, **Private Equity**, **Hybrid Capital** e **PIPE** (*Private Investment in Public Equity*).

5
Fondi

€200M+
AUM

+25anni
esperienza



- Impiego flessibile di capitale attraverso strumenti di equity e ibridi, adattandosi alle esigenze della società e alle dinamiche dell'operazione, con focus su partecipazioni di maggioranza e minoranze qualificate e con una governance attiva
- Strategia multi-settoriale su **venture capital**, **private equity** e **PIPE**, per cogliere diversi driver di rendimento



- **Creazione di valore** attraverso il riposizionamento strategico, l'eccellenza operativa e la trasformazione digitale, con focus sulla **crescita dell'EBITDA** e sull'espansione dei margini, fornendo supporto attivo alle società in portafoglio tramite il **rafforzamento del management a livello C-level**, **strategie buy-and-build** e processi di internazionalizzazione



- Solida track record attraverso i cicli economici, performance costanti e selezione disciplinata degli investimenti
- Origination robusta grazie a un **network proprietario**, **specialisti di settore** e **relazioni consolidate con imprenditori e advisor**



- **Piattaforma AIFM autorizzata**, operante nel quadro normativo dell'Unione Europea, con processi strutturati di risk management e compliance
- Le decisioni di investimento sono supportate da strutture di **governance formali**, tra cui **Comitati di Investimento interni** e un **Advisory Board esterno**



- **Team esperto e complementare** con decenni di esperienza in ambito private equity, venture capital, corporate finance e operazioni industriali

I NOSTRI FONDI

	SINERGIA VENTURE	AMARONE	PIPE	FOOD EXCELLENCE I	PRAESIDIUM CAPITAL
CLOSING	2023	2026	In raccolta	In raccolta	In raccolta
CAPITALE RICHIAMATO	C. 80%	c. 86%	c. 68%	c. 85%	n.d.
STRATEGIA	Fondo di Venture Capital focalizzato su PMI innovative ad alto contenuto tecnologico e con ambizioni di crescita internazionale, operanti nel settore B2B	Fondo di Private Equity focalizzato su società operanti nel settore dei lubrificanti e grassi industriali, con l'obiettivo di creare un leader integrato di settore	Fondo PIPE specializzato in small-cap italiane quotate operanti nel settore B2B, con un focus prevalente su high tech, software, energia e media	Fondo di Private Equity focalizzato su società operanti nel settore della pasta ripiena, con l'obiettivo di creare una holding leader di settore	Fondo di Hybrid Capital focalizzato su società operanti nel real estate e infrastrutture, con l'obiettivo di fornire capitale flessibile per sostenere la crescita di asset strategici
INVESTIMENTI	 		 	Primo investimento Q4 2025 	Primo investimento H1 2026



CONTATTI



Giacomo Picchetto

Managing Partner

giacomo.picchetto@alkemiacapital.com

+39 345 069 5127

[LinkedIn](#)



Giorgio Ventura

Partner

giorgio.ventura@alkemiacapital.com

+39 335 832 9233

[LinkedIn](#)



Stefano Gargioli

Business Development

stefano.gargioli@alkemiacapital.com

+39 346 992 5730

[LinkedIn](#)

