

L'applicazione. L'Eltif, replicando in parte il modello dei Pir, può essere usato per programmare crescita per linee esterne o sui mercati esteri

La raccolta anche attraverso il retail

Alessandro Germani

■ L'Eltif è un Oicr introdotto con regolamento Ue. 2015/760 per l'impiego di capitale a lungo termine. Al di là dell'inquadramento generale, è interessante soffermarsi sugli obiettivi dello strumento. L'obiettivo è stimolare investimenti a lungo termine, finanziando Pmi e attività materiali e immateriali.

Una grossa novità sta nella platea degli investitori perché, accanto ai classici fornitori del cosiddetto «patient money» (assicurazioni, fondi pensione, fondazioni), il fundraising è indirizzato

anche al retail, garantendo tuttavia una serie di presidi e garanzie.

Gli investimenti devono riguardare:

- strumenti di equity, quasi equity e debito;
- prestiti erogati dall'Eltif con una scadenza non superiore al suo ciclo di vita;
- azioni o quote di altri Eltif o di fondi europei per il venture capital o l'imprenditoria sociale;
- partecipazioni dirette o indirette in attività reali per almeno 10 milioni di euro.

Tali investimenti sono indirizzati verso le cosiddette im-

prese di portafoglio ammissibili ovvero:

- non finanziarie;
- non ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione o, se ammesse, con capitalizzazione di mercato inferiore a 500 milioni;
- stabilite in un paese Ue o terzo non classificato come ad alto rischio e non collaborativo.

Ai fini della diversificazione, esiste un limite pari al 10% per strumenti emessi da una singola impresa o finanziamenti erogati alla stessa e sempre del 10% in sin-

gole attività reali.

È utile, infine, evidenziare che l'introduzione del fondo di investimento europeo è in linea con quanto di recente a livello nazionale è stato fatto con i decreti di finanza per la crescita. L'Eltif è in grado di convogliare risorse addizionali, a titolo di equity, debito o di forme ibride fra le due, verso quelle Pmi che abbiano necessità di finanziare progetti di sviluppo. In un'ottica di pianificazione, è necessario che gli investimenti a lungo termine siano finanziati conformemente alla stessa scadenza, a titolo di equity, di debito o miste.

L'impresa che ha in programma una crescita per linee esterne, tramite acquisizione di aziende o partecipazioni in altre imprese, oppure per linee interne, attraverso programmi di investimento in macchinari o per lo sviluppo dei mercati esteri, attraverso l'Eltif potrà accedere a queste risorse. Gli investitori del fondo potranno essere non soltanto quei classici investitori istituzionali che hanno necessità di impiegare risorse a lungo termine ma anche – e qui sta la grossa novità – il pubblico dei risparmiatori, al quale ci si rivolge direttamente così come fatto, con notevole successo, nel caso della recente esperienza dei Pir.

© RIPRODUZIONE RISERVATA