

# INFRASTRUTTURE PRIVATE: INVESTIRE IN UN'ECONOMIA E UNA SOCIETÀ PIÙ SOSTENIBILI

Convegno di Primavera, 22 Marzo 2023

Intervento a cura di  
**Laura Nateri**

*Managing Director, Deputy Head LFM & Country Head Italia*  
Lazard Fund Managers



**LAZARD**  
FUND MANAGERS

# INFRASTRUTTURE: NON SOLO ENERGIA, AUTOSTRADE E AEROPORTI

Transizione Energetica	Trasporti	Digitale	Sociale & Sanità	Risorse & Rifiuti
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Produzione di energia in appalto</li> <li>✓ Teleriscaldamento</li> <li>✓ Energia distribuita</li> <li>✓ Accumulo di energia (idroelettrico con pompaggio, batterie)</li> <li>✓ Servizi per le energie rinnovabili (manutenzione offshore)</li> <li>✓ Reti intelligenti</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Terminali intermodali (X-to-rail, X-to-river, ecc.)</li> <li>✓ Decarbonizzazione (autobus elettrici/idrogeno)</li> <li>✓ Infrastrutture marine (traghetti, mezzi di trasporto)</li> <li>✓ Infrastrutture autostradali</li> <li>✓ Infrastrutture della catena del freddo (alimenti e farmaci)</li> <li>✓ Ricarica dei veicoli elettrici</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Reti in fibra ottica</li> <li>✓ Centri dati</li> <li>✓ Infrastruttura a torre</li> <li>✓ Servizi di rete</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Diagnostica medica</li> <li>✓ Altre cure mediche</li> <li>✓ Assistenza agli anziani e sociale</li> <li>✓ Strutture educative</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Riciclaggio dei rifiuti</li> <li>✓ Gestione dei rifiuti</li> <li>✓ Energia dai rifiuti</li> <li>✓ Agricoltura</li> <li>✓ Conservazione degli alimenti</li> <li>✓ Trattamento dell'acqua</li> <li>✓ Desalinizzazione</li> </ul>
				

Solo a scopo illustrativo. Qualsiasi investimento effettivo è soggetto alla strategia, ai termini, alla due diligence e all'approvazione del fondo proposto.

# INFRASTRUTTURE: PER UN MONDO PIÙ SOSTENIBILE

## Forte richiesta di maggiori investimenti per modernizzare o sviluppare nuove infrastrutture

- La maggior parte dei paesi europei ha segnalato la mancanza di investimenti in infrastrutture<sup>1</sup>, soprattutto per **l'adattamento e la mitigazione dei cambiamenti climatici**
- Gli investimenti infrastrutturali complessivi per mantenere il PIL mondiale e soddisfare i criteri di sviluppo sostenibile tra il 2016 e il 2040 sono stimati fino a **5 tn di dollari all'anno**<sup>2</sup>, di cui il 15% dovrebbe essere investito in Europa e il 20% nelle Americhe

## Le infrastrutture sono intrinsecamente legate alla sostenibilità

- Le aziende forniscono **servizi essenziali alle comunità** e sono direttamente collegate a uno scopo sociale o ambientale. Le infrastrutture svolgono un ruolo fondamentale nel migliorare la **qualità della vita**, nel promuovere nuove tecnologie e nel consentire un uso efficiente delle risorse
- La ricerca McKinsey conclude che circa il 50% delle spese in conto capitale necessarie per raggiungere le emissioni nette zero in Europa sono legate alle infrastrutture<sup>3</sup>
- A nostro avviso, gli asset infrastrutturali sostenibili contribuiscono a una società **più pulita, più sicura, più sana e più equa**

## È necessaria una proprietà adeguata

- La "**licenza di operare**" delle imprese private è messa in discussione e i proprietari delle infrastrutture sono sottoposti a maggiori controlli.
- A nostro avviso, il pubblico ha maggiori aspettative sulla qualità dei servizi essenziali ed esprime il desiderio di una maggiore consultazione degli stakeholder, richiedendo di fatto il coinvolgimento degli investitori nel **lungo periodo**
- Aumento della regolamentazione degli investimenti sostenibili nell'Unione Europea attraverso l'SFDR

1: EIB Investment Report 2020/2021: Chapter 9 - Infrastructure investment in the face of digital, climate and cohesion challenges

2: AFI Research: Informe Tematico, Infraestructura Privada Sostenible, October 2022

3: <https://www.mckinsey.com/capabilities/operations/our-insights/global-infrastructure-initiative/voices/infrastructure-investing-to-build-a-net-zero-carbon-world>

# INFRASTRUTTURE PRIVATE SOSTENIBILI – CARATTERISTICHE



- Gli investimenti in Infrastrutture Private Sostenibili mirano a:
  - Conseguire una performance **resiliente**
  - Fornire **accesso** ad una piattaforma di investimento a lungo termine **scalabile** con condizioni economiche **di favore**
  - Permettere **flessibilità nelle somme conferite** per adattarsi alle necessità del cliente, soggette ad alcune restrizioni
  - Beneficiare da una **gestione attiva** delle quote di maggioranza di un portafoglio di società attive
  - Accedere a **infrastrutture nascenti e consolidate** e a trend di lungo termine in materia di **sostenibilità**
  - Identificare e quantificare l'impatto positivo del capitale investito sui **risultati ESG**

## SOSTENIBILITÀ ALLINEATA AI RENDIMENTI FINANZIARI

È importante sviluppare una **Tesi di Investimento** e una **Tesi di Sostenibilità** per ogni investimento, dando la medesima importanza a **rendimenti finanziari** e **risultati sostenibili**

### Tesi di Investimento

Cerchiamo di investire in società che presentano interessanti profili di rischio-rendimento nel settore delle infrastrutture, con forti rendimenti ed elevate barriere all'ingresso.

- ✓ Diversificazione
- ✓ Rendimenti a lungo termine
- ✓ Barriere all'ingresso
- ✓ Resilienza

### Tesi di Sostenibilità

Piano tangibile per il miglioramento delle imprese, delle industrie e delle comunità per ogni investimento

- ✓ Obiettivi di livello mondiale
- ✓ Piano attuabile
- ✓ Responsabilità per i risultati

Focus degli investimenti privati in infrastrutture: Obiettivi di Sostenibilità delle Nazioni Unite 6-13



## PERCHÉ COLLOCARSI NEL MID-MARKET?

### Opportunità nelle Infrastrutture del mid-market

- ✓ Migliore valore: meno concorrenza da parte di fondi pensione diretti, fondi sovrani, ecc. con obiettivi di rendimento bassi.
- ✓ *Origination* basata sulle relazioni: più spazio per le negoziazioni bilaterali e per le strutture di deal su misura
- ✓ Una gamma di settori "giovani" non ha molti asset di grandi dimensioni (ad es. nella transizione energetica e nei trasporti)
- ✓ Maggiori opportunità di consolidamento/piattaforma
- ✓ Molti asset a grande capitalizzazione sono posseduti da capitali "perpetui" (ad es. fondi sovrani) e non vengono scambiati spesso

### Maggiore capacità di guidare i miglioramenti ESG nel mid-market

- ✓ Capacità di apportare un cambiamento positivo e di guidare l'agenda della sostenibilità attraverso il controllo o il co-controllo
- ✓ Le aziende più piccole possono beneficiare in modo particolare del supporto istituzionale ESG di LAM
- ✓ Le aziende con un forte profilo ESG dovrebbero beneficiare di un maggiore valore di uscita e di esternalità positive come un prezzo del debito attraente

## PERCHÉ UN FONDO APERTO?

<b>1</b> Visione di Lungo Termine	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Rischio limitato di obsolescenza e di reinvestimento</li> <li>✓ Adatto a partnership di lunga durata con governi, investitori strategici e altri stakeholder</li> <li>✓ Rendimenti attesi costanti in tutti i cicli di mercato</li> </ul>
<b>2</b> Convergenza degli Interessi	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Il gestore può concentrarsi sull'ottimizzazione della performance dell'investimento e sui risultati sostenibili attraverso iniziative e crescita degli asset, senza i vincoli della durata fissa</li> <li>✓ Processo di valutazione trasparente; deve essere ingaggiato un valutatore indipendente di terza parte</li> <li>✓ Allineamento delle commissioni di performance</li> </ul>
<b>3</b> Crescita e Diversificazione	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Aumento della scala e della diversità degli asset in portafoglio nel tempo</li> <li>✓ Distribuzione rapida, "curva J" limitata</li> <li>✓ Possibilità di reinvestire le distribuzioni e i proventi delle vendite per gli investitori che puntano alla crescita del capitale</li> </ul>
<b>4</b> Liquidità Potenziale	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Piattaforma privilegiata per aumentare gli impegni man mano che la pipeline di investimenti si concretizza</li> <li>✓ Previsione regolare dei rendimenti di cassa insieme ai realizzi attesi delle attività mature nel tempo</li> <li>✓ Meccanismo di rimborso per gli investitori che cercano eventi di liquidità regolari o una tantum</li> </ul>

# UN ESEMPIO CONCRETO: DBE ENERGY



## PROFILO DELLA SOCIETA'

<b>Settore</b>	Risorse e Rifiuti
<b>Paese</b>	Regno Unito
<b>Data di Acquisizione</b>	Dicembre 2022
<b>Ricavi</b>	Sussidio tariffario minimo fino al 2039, legato all'inflazione
<b>Capacità di Riciclaggio</b>	25,000 tonnellate di rifiuti organici
<b>Capacità di Produzione di Gas</b>	2.3 milioni di m <sup>3</sup> di biogas all'anno
<b>Status</b>	Attiva dal 2020

## L'operazione in Sintesi

- Abbiamo identificato la digestione anaerobica nel Regno Unito come un settore chiave, sostenuto da regolamentazioni/politiche favorevoli e con **risultati sostenibili**.
- Ci siamo assicurati un'**opportunità bilaterale**
- Abbiamo acquisito una partecipazione azionaria di controllo pari all'**89%**, con l'11% detenuto dal management
- Beneficiamo di un fondo ad **architettura aperta**, che ci permette di esplorare investimenti successivi, con l'obiettivo di costruire una piattaforma leader nel Regno Unito per il biogas
- La domanda per gas da fonti rinnovabili, in alternativa al gas fossile, sta crescendo in Europa ed è vista come una componente critica per il futuro dell'energia

Gli investimenti sono effettuati dal Pool europeo della strategia; per ulteriori dettagli sulla struttura, si rimanda a pagina 15.

## Allineamento della Strategia

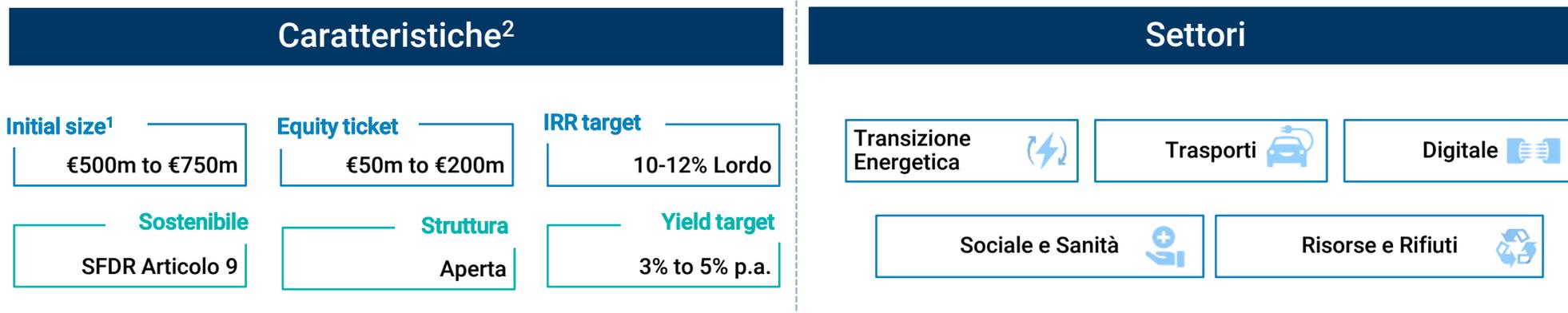
### Tesi di Investimento

- **Sostegno a lungo termine** legato contrattualmente all'inflazione
- La maggior parte delle materie prime è supportata da un **contratto a lungo termine** con un fornitore di grande reputazione
- Varie opportunità di **diversificare i flussi di entrate** (cattura di CO2, vendita di digestato agli agricoltori locali, eccellenza operativa, espansione della capacità...)

### Tesi di Sostenibilità / Allineamento Art. 9

- Contribuisce alla **mitigazione dei cambiamenti climatici** attraverso la decarbonizzazione del calore; il biogas prodotto dall'AD è un'alternativa rinnovabile al gas fossile
- Attore chiave dell'economia circolare, **riciclando i rifiuti organici di provenienza locale** e sottraendoli all'incenerimento o alle discariche.

# LAZARD SUSTAINABLE PRIVATE INFRASTRUCTURE

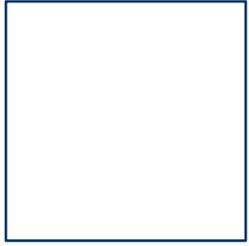


## Processo di creazione progettato per ricercare le seguenti caratteristiche individuali dell'investimento<sup>2</sup>

<b>Sostenibile</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Promuove obiettivi SDG delle Nazioni Unite identificabili</li> <li>• Sostiene un obiettivo sociale o ambientale</li> <li>• L'investimento LAM come catalizzatore per migliorare i risultati della sostenibilità</li> </ul>
<b>Affidabile</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Forte prevedibilità del flusso di cassa con l'inflazione</li> <li>• Bassa obsolescenza della tecnologia che aumenta la longevità</li> <li>• Servizio essenziale con forti barriere all'ingresso; domanda relativamente anelastica o concorrenza limitata</li> </ul>
<b>Mid-Market</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Spazio per l'origination basata sulle relazioni con una minore concorrenza da parte degli investitori di grandi dimensioni</li> <li>• Valore aggiunto di Lazard come investitore di controllo</li> <li>• Aumento della gamma di settori "giovani" e in transizione, in cui la maggior parte delle imprese è di piccole e medie dimensioni</li> </ul>

1. Raccolta iniziale nel 2023; data la struttura aperta, sono previste raccolte periodiche di fondi man mano che si concretizzano le opportunità.

2. Caratteristiche previste del fondo proposto su base di portafoglio e profilo atteso degli investimenti del fondo. Solo a scopo illustrativo. Ogni fondo è offerto esclusivamente attraverso la documentazione del fondo, compresi i memorandum di collocamento privato. Per la descrizione dei termini, delle condizioni, delle limitazioni, delle definizioni e dei fattori di rischio si rimanda esclusivamente alla documentazione del fondo. I termini sono soggetti a modifiche. I rendimenti target sono forniti solo a scopo illustrativo. I termini proposti sono soggetti al feedback degli investitori cornerstone e all'approvazione interna di LAM. Non vi è alcuna garanzia che i rendimenti target saranno raggiunti. Tali rendimenti target non sono da intendersi come una garanzia, un'assicurazione, una previsione, un'affermazione definitiva di fatto o una probabilità, e non devono essere presi in considerazione da alcun potenziale investitore. Gli eventi e le circostanze reali sono difficili o impossibili da determinare e possono differire dalle ipotesi.



# Appendice

# ESECUZIONE E GESTIONE DEGLI ASSET

## Comitato per gli investimenti SPI<sup>1</sup>

- ▶ Oversight of SPI Investment Team performance
- ▶ Approval of investments and fundraises
- ▶ Approval of major portfolio level initiatives
- ▶ Accountability for fulfilling the mandate

Dirigenti d'azienda e d'investimento con un'ampia esperienza nella gestione responsabile del capitale



**Robert Wall**  
Head of SPI,  
LAM



**Mark Wiseman**  
Senior Advisor,  
Lazard



**Nikita Singhal**  
Co-Head of  
Sustainable  
Investing, LAM



**Mark Little**  
Portfolio  
manager, LAM



**Evan Russo**  
CEO, LAM



**Mark Anderson**  
General  
Counsel, LAM



**Nathan Paul**  
Chief Operating  
Officer, LAM



**Yury Dubrovsky**  
Head of Risk,  
Lazard

## Team di Investimento SPI

- ▶ Sourcing, screening ed esecuzione degli investimenti
- ▶ Gestione attiva degli asset, incl la rappresentanza nei cda delle società in portafoglio
- ▶ Iniziative di sostenibilità e relazioni agli investitori e ai comitati

Team altamente esperto e diversificato di professionisti dell'investimento e della gestione delle infrastrutture, con esperienza di collaborazione in recenti transazioni e attività di gestione patrimoniale



**Robert Wall**  
Head of SPI



**Vitaly Filipkiy**  
Senior VP



**John Cresswell**  
Operating Advisor



**Xenia Bredima**  
VP



**Alexis Agabriel**  
Associate



Further hires

## Piattaforma LAM

### ESG e sostenibilità

17 persone dedicate

### Ricerca globale

Supporto alla strategia d'investimento con competenze settoriali, macro e normative

### Comitato di Supervisione

Salvaguardia degli interessi dei clienti

### Risk management

Quadri e processi di gestione del rischio stabiliti e testati

### Relazioni Istituzionali

Sostenere l'origination

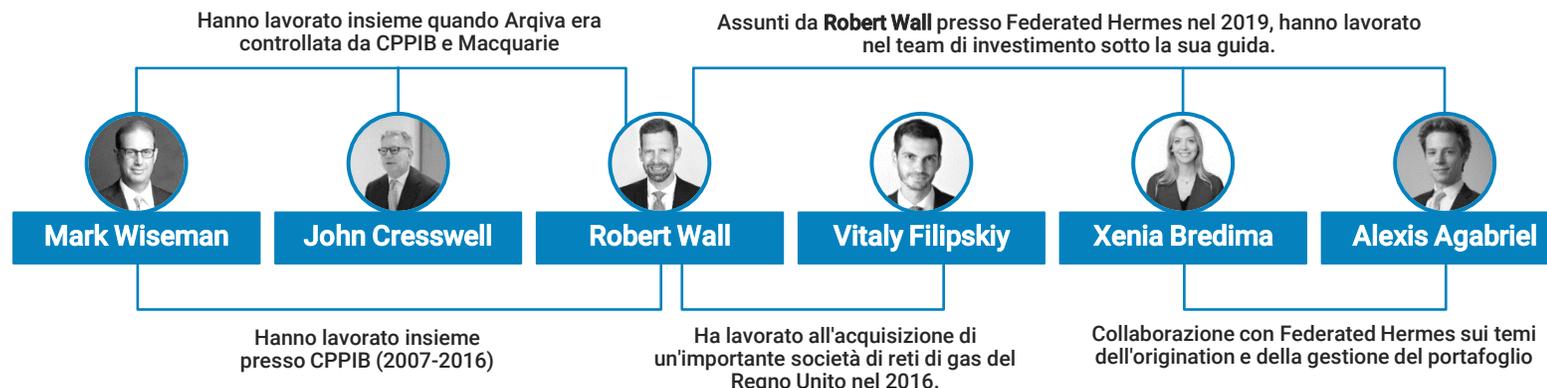
### Legal & compliance

Operazioni fluide e affidabili

Sfruttare le migliori capacità della piattaforma Lazard

# UN TEAM CONSOLIDATO E GLOBALE

## Forte esperienza di collaborazione ....

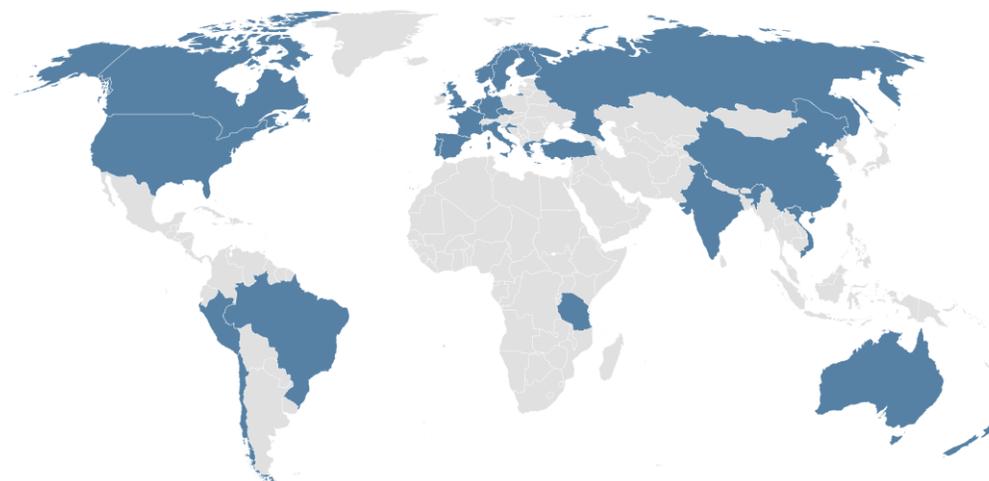


## ...e su un'ampia gamma di settori<sup>1</sup>...

Esperienza nella creazione e/o gestione di società di infrastrutture attive nei seguenti settori:

- **Transizione energetica:** energie rinnovabili (eolico, solare, idrogeno); cogenerazione; produzione di calore; utenze di acqua e gas.
- **Trasporti:** ferrovia per passeggeri e merci; trasporto pubblico; soluzioni per la mobilità nuova; strade; porti marittimi; aeroporti;
- **Digitale:** torri di telecomunicazione; reti in fibra; diffusione del 5G; punti Internet-to-the-Home; contatori intelligenti; data center, diffusione del wifi e delle piccole celle
- **Sociale e sanità:** PPP per l'istruzione e la sanità; assistenza agli anziani; alloggi per studenti
- **Risorse e rifiuti:** gestione dei rifiuti e termovalorizzazione; servizi idrici e reti associate; stoccaggio e trasporto di alimenti

## ... globalmente<sup>1</sup>



1: Settori e aree geografiche in cui i membri del team di investimento SPI hanno lavorato nel corso della loro carriera di investimento (compresi progetti, investimenti e attività di gestione patrimoniale non nell'ambito del team attuale)

# OPPORTUNITÀ ALL'ORIZZONTE

## Opportunità di investimento standalone selezionate e in corso di valutazione

Status	Descrizione	Sotto Settore	Geografia	Temi di Investimento	Temi di Sostenibilità
<b>Project Adriatic</b>	Attività di gestione e manutenzione di parchi eolici offshore in Europa	Trasporti	Europa	L'asset beneficia del vento di coda del settore; la domanda di O&M offshore è prevista in crescita Forte esperienza internazionale e concorrenza limitata / elevate barriere all'ingresso	Parte della catena di approvvigionamento della transizione energetica in Europa Sostiene una maggiore disponibilità di energia rinnovabile
<b>Project Garda</b>	Portafoglio di impianti idroelettrici operativi in Europa	Transizione energetica	Italia / Europa	Immagazzinamento di energia elettrica essenziale Regolamenti e politiche favorevoli	Transizione energetica Efficienza energetica
<b>Project Awake</b>	Società internazionale di energia eolica onshore attiva in tutte le fasi della catena del valore	Transizione energetica	Paesi Nordici	Combinazione flessibile di sviluppo e gestione di parchi eolici operativi	Transizione energetica attraverso lo sviluppo delle energie rinnovabili
<b>Project Artic</b>	Impianti di riciclaggio che utilizzano legno di scarto per produrre pellet di biomassa destinati a sostituire il combustibile solido-fossile	Gestione dei rifiuti	Canada	Valorizzazione dei prodotti di scarto non utilizzati dal settore forestale Sostituto dei combustibili fossili solidi, si prevede che beneficerà dei venti di coda delle politiche in Canada e a livello internazionale	Produzione di un'alternativa a basse emissioni di carbonio ai combustibili fossili solidi (carbone) Riciclaggio di rifiuti e scarti forestali

## Opportunità selezionate di biogas in UK in fase di valutazione - potenziali aggiunte alla società di portafoglio esistente (DBE Energy)

Status	Descrizione	Temi di Investimento	Fit con DBE Energy
<b>Project Portobello</b>	Impianto di digestione anaerobica in funzione nell'Inghilterra sud-occidentale	Gli impianti beneficiano di sovvenzioni sul gas esportato e di Feed-in-Tariffs sull'elettricità generata Tutti gli impianti sono già operativi	Diversificazione immediata dall'impianto esistente Onboard del team di sviluppatori preesistente con esperienza di gestione della piattaforma
<b>Project Lochrin</b>	Portafoglio esistente di 3 impianti di digestione anaerobica operativi nel sud-ovest dell'Inghilterra	Mix equilibrato di fonti e tipi di rifiuti Potenziale di espansione delle fonti di reddito/impianti	Costruire la DBE come piattaforma leader nel Sud dell'Inghilterra

# CATEGORIZZAZIONE ILLUSTRATIVA DELLE INFRASTRUTTURE PER PROFILO DI RISCHIO

## Caratteristiche degli investimenti in infrastrutture per profilo di rischio<sup>1</sup>

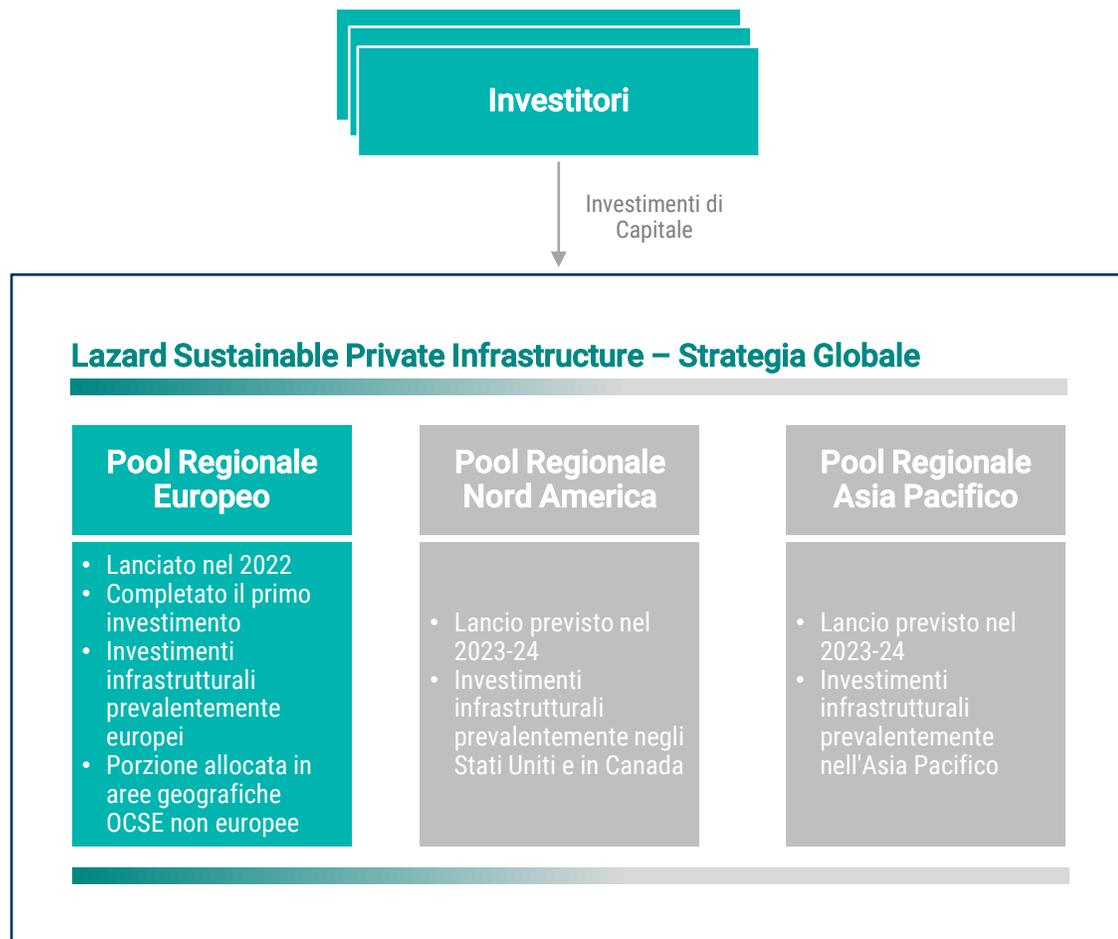
Typical characteristics	Core	Core+	Value-Add	Opportunistic
<b>Sotto settori</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Gas, elettricità, acqua/rifiuti e multiutility</li> <li>Energia contrattuale e rinnovabile</li> <li>Attività di PPP</li> <li>Aeroporti, porti o strade a pedaggio maturi e di alto livello nei mercati principali</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Energia termica a contratto</li> <li>Energia rinnovabile a contratto con un certo rischio di sviluppo</li> <li>Attività midstream di petrolio e gas con contratto</li> <li>Strade a pedaggio, aeroporti, porti marittimi con maggiore sensibilità al PIL</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Attività greenfield in costruzione</li> <li>Midstream petrolifero e del gas in fase iniziale</li> <li>Centri dati e reti in fibra ottica</li> <li>Attività in fase di espansione significativa o di riposizionamento</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Attività infrastrutturali nei mercati in via di sviluppo</li> <li>Situazioni speciali, come ad esempio attività in fase di transizione o in difficoltà finanziaria</li> <li>Generazione di energia elettrica commerciale</li> <li>Merchant oil e gas midstream</li> <li>Attività di lavorazione</li> </ul>
<b>Caratteristiche del business</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Entrate altamente stabili derivanti dalla regolamentazione o da contratti a lungo termine con governi o controparti meritevoli di credito</li> <li>Concessioni di disponibilità con agenzie governative</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Contratti a lungo termine</li> <li>Accordi di concessione soggetti a un certo rischio volumetrico / legato al PIL</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Contratti a lungo termine su attività greenfield</li> <li>Contratti a breve termine</li> <li>Contratti con controparti meno solvibili</li> <li>Ricavi dipendenti da un significativo ramp-up attraverso il PIL o la crescita demografica</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Profilo dei ricavi tradizionale, ma con una significativa esposizione al rischio di volume e di prezzo</li> <li>Probabilità di volatilità dei ricavi</li> </ul>
<b>Caratteristiche dell'investimento</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Considerato il più stabile e il più essenziale</li> <li>Maggior rendimento dai rendimenti, limitato upside di crescita del capitale</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Maggiore variabilità dei flussi di cassa rispetto al core, solitamente dovuta a una natura meno monopolistica</li> <li>Mix di rendimento e rivalutazione del capitale</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Orientamento alla crescita materiale, all'espansione o al riposizionamento</li> <li>Spesso con componente greenfield</li> <li>Rendimento limitato</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Massimo grado di rischio, ma anche potenziale di rendimento</li> <li>Può includere progetti di sviluppo, situazioni di turnaround, mercati emergenti, ecc.</li> </ul>
<b>Target net IRRs</b>	6-9%	9-12%	12-15%	15%+
<b>Target yield</b>	5-7%	4-6%	2-3%	-

Puntiamo a costruire un portafoglio infrastrutturale ottimale, diversificato e a lungo termine, con una concentrazione sul profilo di rischio-rendimento "Core Plus".

1. Source: SPI based on Mercer's "Infrastructure investing – A primer 2021"

# ESPOSIZIONE GLOBALE ALLE INFRASTRUTTURE

## Flessibilità nell'esposizione regionale offerta agli investitori



Fornito a solo scopo illustrativo.

### Strategia Globale LAM SPI

- La Sustainable Private Infrastructure Strategy di Lazard (la "**Strategia**") è una strategia globale per investire in infrastrutture private sostenibili nelle economie sviluppate
- È stato costituito il primo pool regionale che si rivolgerà principalmente agli investimenti in Europa (il "**pool regionale europeo**")
- LAM intende costituire **altri pool regionali** per investire in SPI in Nord America e in Asia-Pacifico nel 2023-2024
- Riteniamo che questa struttura garantisca un maggiore allineamento tra Lazard e gli investitori, oltre a una maggiore flessibilità

### Flessibilità offerta agli investitori

- Gli investitori **possono scegliere di impegnarsi** nella Strategia globale, in un singolo Pool regionale o in più Pool regionali.
- Gli investitori investiti nel pool regionale europeo avranno la possibilità di **integrare o spostare** i loro fondi in altri pool regionali man mano che questi vengono lanciati (a condizione di essere idonei).
- Gli investitori in più di un pool regionale avranno una **maggiore flessibilità** per adattare i loro interessi tra i pool regionali

## INFORMAZIONI LEGALI (1/2)

This presentation (the "Presentation") is being circulated to a limited number of professional investors as defined in the AIFM Directive on a confidential basis by Lazard Asset Management Limited (the "Manager"). The Manager is a limited liability partnership registered in England and Wales under number 00525667 with registered office at 50 Stratton Street, London, W1J 8LL and authorised and regulated in the UK by the Financial Conduct Authority (authorisation number 121839). Langham Hall Management S.À R.L is intended to be the alternative investment fund manager ("AIFM") of the Fund (as defined below) for the purposes of the Alternative Investment Fund Managers Directive (the "AIFM Directive"). The AIFM is a private limited liability company (*Société à Responsabilité Limitée*), incorporated and existing under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered address at 42-44 Avenue de la Gare, L-1610 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Luxembourg trade and companies register (*Registre de Commerce et des Sociétés du Luxembourg – RCS*) under number B224.543, authorised and regulated by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "CSSF") in Luxembourg to act as AIFM. The relevant regulatory notifications have been made to the CSSF in order to comply with the premarketing requirements under the Directive (EU) 2019/1160.

This Presentation is proprietary to the Manager and is intended solely for the information of the person to whom it has been delivered. By accepting delivery of and retaining this document, the recipient agrees (i) not to reproduce or distribute this Presentation in whole or in part and not to disclose any of its contents to any other person; and (ii) that it shall not rely upon any information in this document for any purposes. If the recipient does not agree with the foregoing conditions then it must return this document to the Manager immediately.

This Presentation is intended to supplement a preliminary discussion of Lazard Sustainable Private Infrastructure (Europe) A SCSp and Lazard Sustainable Private Infrastructure (Europe) B SCSp (the "Fund"). The Manager and the AIFM are not making any offer or invitation of any kind (including an offer or an invitation to subscribe to units in the Fund) by communication of this Presentation to the recipient and under no circumstances is it to be construed as a prospectus or an advertisement. No reliance may, nor should, be placed upon the contents of this Presentation by any person for any purposes whatsoever. In particular, it should not be relied upon by any person who subsequently decides to apply, or not to apply, for any interest in the Fund as it is incomplete and may be subject to change.

Without limiting the generality of the foregoing, this Presentation does not constitute an invitation or inducement of any sort to any person in any jurisdiction in which such an invitation or inducement is not permitted or where the Manager and the AIFM are not qualified to make such invitation or inducement. In particular, this Presentation is not intended to constitute, and should not be construed as, marketing of the Fund for any purposes of the AIFM Directive. This document is intended to be communicated only to such persons as the Manager and the AIFM are legally able to send it and who are legally able to receive it in their jurisdiction of residence. If you are not such a person please return it to the Manager immediately. The Manager may pay fees and commissions to third parties for their placement services. These fees and commissions may be determined on the basis of each relevant investor's commitment in the relevant Fund.

No representation or warranty, express or implied, is or will be given by the Manager or the AIFM or any of their respective associates, directors, members, shareholders, partners, officers, employees, advisers or agents (together, the "Related Persons"), and, without prejudice to any liability for, or remedy in respect of, fraudulent misrepresentation, no responsibility or liability or duty of care is, or will be, accepted by the Manager, the AIFM or any of the Related Persons as to the fairness, accuracy, completeness, currency, reliability or reasonableness of the information or opinions contained in this Presentation, or of any other written or oral information made available to any recipient or its advisers in connection with this Presentation. Accordingly, none of the Manager, the AIFM or the Related Persons shall be liable (save in the case of fraud) for any loss (whether direct, indirect or consequential) or damage suffered by any person as a result of relying on any statement in, or omission from, this Presentation.

In particular, but without prejudice to the generality of the foregoing, no representation or warranty is given as to the achievement or reasonableness of any future projections, forecasts, targeted or illustrative returns. Any past performance information contained in this document is not an indication of future performance. It may not have been audited or verified by an independent party and should not be seen as any indication of returns which might be received by investors in the Fund. Similarly where projections, forecasts, targeted or illustrative returns or related statements or expressions of opinion are given, which can be identified by the use of forward-looking terminology such as "may," "will," "should," "expect," "anticipate," "target," "project," "estimate," "intend," "continue," or "believe," or the negatives thereof or other variations thereon or comparable terminology ("Forward Looking Information"), they should not be regarded by any recipient as a guarantee, prediction or definitive statement of fact or probability. While the Manager believes that projected returns for unrealised investments are based on assumptions and valuation methodologies that are reasonable under the circumstances, actual events and circumstances are difficult or impossible to predict and will differ from assumptions. In particular, there can be no assurance that unrealised investments will be realised at the valuations shown. Actual realised returns will depend on, among other factors, future operating results, the value of the assets and market conditions at the time of disposition, any related transaction costs, and the timing and manner of any sale, all of which may differ from the assumptions contained herein. Any performance information provided on a 'gross' basis may not reflect some or all management fees, carried interest, taxes and/or allocable expenses borne by investors which in the aggregate may be substantial.

Recipients should not construe the contents of this Presentation (or any discussions relating to it) as legal, tax, regulatory, financial, investment, accounting or other advice or as a recommendation by the Manager or the AIFM any other person. Information in this Presentation has been compiled as at 05 January 2023 (unless otherwise stated herein) and may be subject to change.

## INFORMAZIONI LEGALI (2/2)

### Global Disclaimer:

This document is provided by Lazard Asset Management LLC or its affiliates (“Lazard”) for informational purposes only. Nothing herein constitutes investment advice or a recommendation relating to any security, commodity, derivative, investment management service or investment product. Investments in securities, derivatives and commodities involve risk, will fluctuate in price, and may result in losses. Certain assets held in Lazard’s investment portfolios, in particular alternative investment portfolios, can involve high degrees of risk and volatility when compared to other assets. Similarly, certain assets held in Lazard’s investment portfolios may trade in less liquid or efficient markets, which can affect investment performance. Past performance does not guarantee future results.

This document is intended only for persons residing in jurisdictions where its distribution or availability is consistent with local laws and Lazard’s local regulatory authorizations. The Lazard entities that have issued this document are listed below, along with important limitations on their authorized activities.

**Australia:** Issued by Lazard Asset Management Pacific Co., ABN 13 064 523 619, AFS License 238432, Level 12 Gateway, 1 Macquarie Place, Sydney NSW 2000, which is licensed by the Australian Securities and Investments Commission to carry on a financial services business. This document is intended for wholesale investors only. **Canada:** Issued by Lazard Asset Management (Canada) Inc., 30 Rockefeller Plaza, New York, NY 10112 and 130 King Street West, Suite 1800, Toronto, Ontario M5X 1E3, a registered portfolio manager providing services to non-individual permitted clients. **Dubai:** Issued and approved by Lazard Gulf Limited, Gate Village 1, Level 2, Dubai International Financial Centre, PO Box 506644, Dubai, United Arab Emirates. Registered in Dubai. International Financial Centre 0467. Authorised and regulated by the Dubai Financial Services Authority to deal with Professional Clients only. **EU Member States:** Issued by Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Strasse 75, D-60311 Frankfurt am Main. **Hong Kong:** Issued by Lazard Asset Management (Hong Kong) Limited (AQZ743), Suite 1101, Level 11, Chater House, 8 Connaught Road Central, Central, Hong Kong. Lazard Asset Management (Hong Kong) Limited is a corporation licensed by the Hong Kong Securities and Futures Commission to conduct Type 1 (dealing in securities) and Type 4 (advising on securities) regulated activities only on behalf of “professional investors” as defined under the Hong Kong Securities and Futures Ordinance (Cap. 571 of the Laws of Hong Kong) and its subsidiary legislation. **Korea:** Issued by Lazard Korea Asset Management Co. Ltd., 10F Seoul Finance Center, 136 Sejong-daero, Jung-gu, Seoul, 100-768. **People’s Republic of China:** Issued by Lazard Asset Management. Lazard Asset Management does not carry out business in the P.R.C and is not a licensed investment adviser with the China Securities Regulatory Commission or the China Banking Regulatory Commission. This document is for reference only and for intended recipients only. The information in this document does not constitute any specific investment advice on China capital markets or an offer of securities or investment, tax, legal or other advice or recommendation or, an offer to sell or an invitation to apply for any product or service of Lazard Asset Management. **Singapore:** Issued by Lazard Asset Management (Singapore) Pte. Ltd., 12 Marina Boulevard, #17-01 Marina Bay Financial Tower 3, Singapore 018982. Company Registration Number 201135005W, which provides services only to “institutional investors” or “accredited investors” as defined under the Securities and Futures Act, Chapter 289 of Singapore. **Switzerland:** Issued by Lazard Asset Management Schweiz AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zurich. **United Kingdom:** Issued or approved by Lazard Asset Management Ltd., 50 Stratton Street, London W1J 8LL. Registered in England Number 525667. Authorised and regulated by the Financial Conduct Authority (FCA), providing services only to persons classified as eligible counterparties or professional clients under the rules of the FCA. **United States:** Issued by Lazard Asset Management LLC, 30 Rockefeller Plaza, New York, NY 10112. **United Arab Emirates:** This document has been Issued and approved by Lazard Gulf Limited, Index Tower, Office 1008, Dubai International Financial Centre, PO Box 506644, Dubai, United Arab Emirates. Registered in Dubai. International Financial Centre 0467. Authorised and regulated by the Dubai Financial Services Authority to deal with Professional Clients only.