



# Opportunità di investimento nell'economia reale

Abano Terme, Novembre 2014

*Passion to Perform*



# Agenda



01 Deutsche Asset & Wealth Management

02 Market View: perchè le infrastrutture? Perchè l'Europa?



01

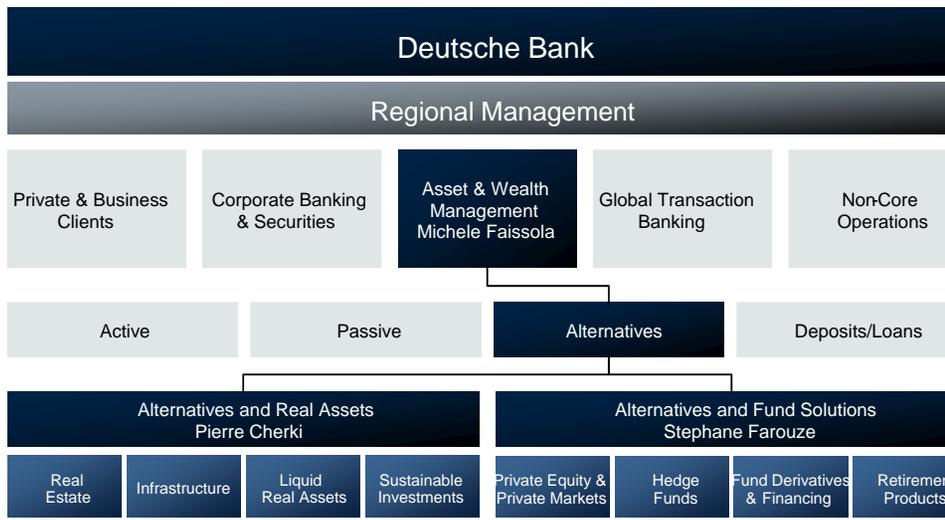
# Deutsche AWM

# Deutsche Asset & Wealth Management



## Deutsche Bank<sup>1</sup>

- Deutsche Bank è una delle principali istituzioni finanziarie su scala mondiale, con oltre €1600 mld di assets
- Attiva con 2,840 sedi in 71 paesi del mondo
- Circa 31 milioni di clienti serviti da oltre 96,000 dipendenti



<sup>1</sup> Fonte: Deutsche Bank AG, 30 giugno 2014.

<sup>2</sup> Fonte: Deutsche Asset & Wealth Management, 30 giugno 2014.

## Deutsche Asset & Wealth Management Infrastructure<sup>2</sup>

- Infrastructure è parte della piattaforma Alternatives & Real Assets di Deutsche Asset & Wealth Management
- €23.0 mld di AUM<sup>1</sup>, inclusi €9.8 mld di investimenti diretti e €13.2 mld in strumenti del segmento infrastrutture
- Focus su investimenti in infrastrutture – team globale con strategie regionali su equity e debito
- Piattaforma coordinata volta a fornire alla clientela soluzioni nel segmento infrastrutture che coprono dal private equity, al debito alle infrastrutture listate
- Team specializzati in infrastrutture focalizzati su trasporti, energia e utilities



Le immagini hanno il solo scopo illustrativo

# Deutsche Asset & Wealth Management's Infrastructure Business



Uno dei principali gestori di infrastrutture a livello globale<sup>(1)</sup>

|   |  |
|---|--|
| Uno dei principali player con track record più esteso     | <ul style="list-style-type: none"><li>— Oltre 18 anni di track record nell'investimento diretto in infrastrutture <sup>(2)</sup></li><li>— Strategie di gestione attiva</li><li>— Acquisizione di 45 infrastrutture nei settori trasporti, energia e utility <sup>(2)</sup></li><li>— Team di 39 professionisti in Europa, Nord America , Asia Pacifico <sup>(2)</sup></li></ul> |
| Track record di successo <sup>(3)</sup>                   | <ul style="list-style-type: none"><li>— Fra le migliori performance nella categoria, coerente con i target dichiarati nonostante il difficile contesto economico <sup>(3)</sup></li><li>— Deutsche Invest Global Infrastructure</li></ul>  |
| Accesso ad opportunità di investimento di elevata qualità | <ul style="list-style-type: none"><li>— Grazie all'ampia rete di contatti ed al ruolo di preferred partner, il nostro businessse infrastrutture è in grado di accedere ad opportunità di investimento di elevata qualità non ancora sul mercato</li></ul>  |
| Investitore e partner responsabile                        | <ul style="list-style-type: none"><li>— Gestione di successo di infrastrutture (da posizioni di maggioranza a posizioni di minoranza), influenzando attivamente la strategia e lo sviluppo delle società</li><li>— Focus sul cliente, che può beneficiare delle risorse e del supporto di una delle principali istituzioni su scala globale</li></ul>                            |
| Mercato attraente per investimenti in infrastrutture      | <ul style="list-style-type: none"><li>— L'Europa rimane uno dei mercati più interessanti per gli investimenti in infrastrutture</li><li>— Il contesto macro sfidante supporta la generazione di opportunità di investimento in infrastrutture</li></ul>  |

(1) Towers Watson Global Alternatives Survey, giugno 2014.

(2) DeAWM Infrastructure dati al 30 giugno 2014.

(3) Performance al 31 Dicembre 2013 sono certificate esternamente. Fonte Prequin



# Infrastrutture Pan-Europee

Possibilità di diversificazione su assets di elevata qualità a livello geografico, settoriale e di ciclo di vita



Immagini a scopo meramente illustrativo.



02

View di mercato: perchè le infrastrutture,  
perchè l'Europa?



# “Razionale” dell’investimento in infrastrutture

Assets reali con potenziale generazione di rendimenti e flussi di cassa stabili

## Protezione sul downside

- Servizi essenziali
  - Domanda non elastica
- Real-asset backed
  - Protezione valore intrinseco dell’investimento
- Elevate barriere all’entrata: ricavi sostenuti da strutture contrattuali a lungo termine, fattori monopolistici e regolamentari
  - Cash Flows prevedibili a lungo termine

## Rendimenti attraenti

- Flussi di cassa stabili e protezione da inflazione
  - Performance solide
- Potenziale di outperformance
  - Efficientamento operativo
  - Investimenti/crescita
  - Iniziative di gestione attiva degli assets



Fonte: DeAWM Infrastructure  
Immagini a scopo meramente illustrativo

# Temi di Investimento chiave a livello europeo

L'Europa rimane un continente attraente per gli investimenti privati in infrastrutture



Macro

Urbanizzazione, Restrizioni Offerta  
 Invecchiamento popolazione, Obsolescenza  
 assets, Crescita Popolazione  
 Vincoli al finanziamento pubblico

European

Vincoli al debito pubblico – cessione assets statali – privatizzaioni  
 Partnership finanziaria pubblico - privato  
 Vendita assets Fondi infrastrutturali di 1<sup>st</sup> generazione  
 Vendita assets societari  
 Condizioni di finanziamento  
 Spesa in Infrastrutture stimolo alla ripresa/ crescita

Sector

### Transport

Gestione prezzi e congestione strade  
 Modelli di concessione autostrade  
 Privatizzazione aeroporti  
 Upgrade di reti ferroviarie e materiale  
 rotabile  
 Privatizzazione ed espansione porti  
 Politiche rotazione assets

### Utilities & Energy

Standard qualitativi  
 Cambiamento climatico  
 Sicurezza nella fornitura di energia  
 3a Dir. EU Energia – “unbundling”  
 separazione amministrativa/ contabile  
 Vendita Utilities non-core  
 De-leveraging bilanci  
 Manutenzione futura e crescita capex

INCREASING INVESTMENT OPPORTUNITIES



# Europa: potenziale opportunità di investimento

Mercato sviluppato maturo, stabile, con una pipeline robusta in termini di opportunità di investimento

Mercato vasto, sviluppato, maturo

- Solido track record

Contesto europeo legale, politico e regolamentare attraente

- Ambiente relativamente omogeneo e stabile per gli investimenti

Rischio valutario contenuto

- Basso costo delle coperture

Significative esigenze di investimento in infrastrutture

- Fattori demografici: urbanizzazione, restrizioni all'offerta, invecchiamento e crescita della popolazione, obsolescenza della ageing asset base
- Fattori regolamentari: standard qualitativi, cambiamento climatico, sicurezza nell'offerta di energia, unbundling

La recente crisi finanziaria ha eliminato la competizione e generato nuove opportunità

- La crisi del debito sovrano ha condotto a privatizzazioni, partnership pubblico – private, spesa in infrastrutture per stimolare la ripresa /crescita
- Il deleveraging dei bilanci sostiene la cessione di assets societari



Proporzione dei deals Europei che coinvolgono “secondary stage” assets .

Fonte: Preqin Special Report: European Infrastructure, Novembre 2013



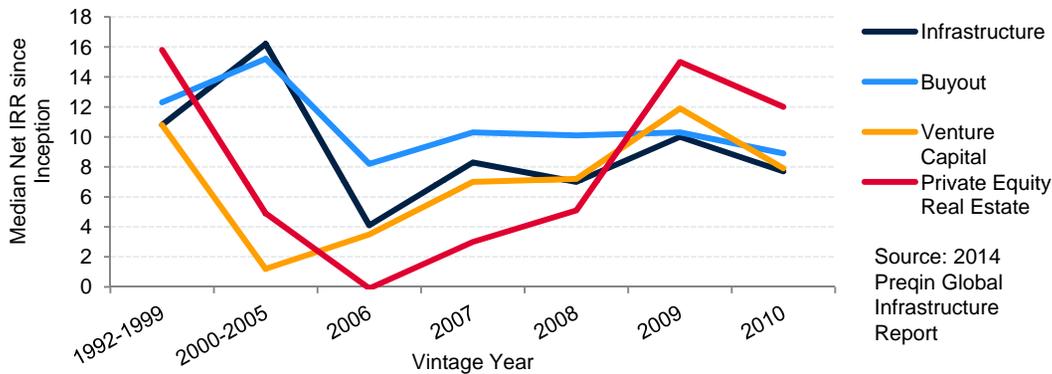
**Necessità di approfondite competenze e conoscenze locali**



# Infrastrutture: rendimenti stabili e non correlati

L'introduzione di infrastrutture in portafoglio può amplificare i ritorni e la diversificazione

## Rendimenti stabili anche a fronte delle recenti crisi economiche



## Miglioramento profilo rischio rendimento



## Bassa correlazione con altre asset classes

Correlation Matrix – Unlisted Infrastructure and other asset classes over period 2002-2011

|                              | Aus Unlisted Infrastructure | Global Listed Infrastructure | Aus Equity | Aus Bonds | Aus CPI Bonds | Commodities | Global Listed Property | Aus Unlisted Property |
|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------|-----------|---------------|-------------|------------------------|-----------------------|
| Aus Unlisted Infrastructure  | 1.00                        |                              |            |           |               |             |                        |                       |
| Global Listed Infrastructure | 0.29                        | 1.00                         |            |           |               |             |                        |                       |
| Aus Equity                   | 0.33                        | 0.49                         | 1.00       |           |               |             |                        |                       |
| Aus Bonds                    | -0.34                       | -0.51                        | -0.55      | 1.00      |               |             |                        |                       |
| Aus CPI Bonds                | 0.17                        | -0.28                        | -0.14      | 0.48      | 1.00          |             |                        |                       |
| Commodities                  | 0.40                        | 0.44                         | 0.37       | -0.72     | -0.17         | 1.00        |                        |                       |
| Global Listed Property       | 0.06                        | 0.34                         | 0.71       | -0.47     | -0.03         | 0.35        | 1.00                   |                       |
| Aus Unlisted Property        | 0.54                        | 0.57                         | 0.33       | -0.37     | 0.07          | 0.49        | 0.10                   | 1.00                  |

Fonte: Russell Investments, Russell Research Paper: Australians and Infrastructure Investment March 2012. Dati europei equivalenti non sono disponibili. Il mercato australiano è stato utilizzato nelle analisi in quanto ha una storia di performance più estesa

- Le infrastrutture quotate hanno prodotto significativi rendimenti corretti per il rischio a livello globale ed europeo se raffrontati ad altre alternative di investimento.
- La ricerca DeAWM crede che, data la maggior volatilità ed il minor Sharpe Ratio delle infrastrutture quotate rispetto a quelle non listate, **le infrastrutture non listate dovrebbero performare meglio.**

Fonte : DeAWM Research, European Infrastructure Update June 2012.  
La performance passata non è un'indicazione di performance future

Aus Unlisted infrastructure = Average return of eight Australian Unlisted Infrastructure Funds; Global Listed Infrastructure = S&P Global Listed Infrastructure Hedged A\$; Aus Equity = S&P/ASX 300; Aus Bonds = UBS Australia Composite (All Maturities); Aus CPI Bonds = UBS Australia Inflation (All Maturities); Commodities = DJ UBS- Commodity Ind TR Index; Global Listed Property = FTSE EPRA/NAREIT Developed Index; Aus Unlisted Property = Average return of Mercer Australian Direct Property Universe

# Disclaimer



Il presente documento è stato redatto a scopo informativo e non costituisce e non può essere considerato un'offerta di vendita o di sottoscrizione, una sollecitazione ad acquistare o vendere quote e/o azioni di organismi d'investimento collettivo del risparmio o adesione ad un'offerta di servizi di qualsiasi genere. In particolare il presente documento non costituisce in alcun modo consulenza in materia di investimenti o ricerca in materia di investimenti e non è collegato con, e non costituisce la base di, qualunque contratto o impegno; lo stesso è stato predisposto senza considerare gli obiettivi di investimento, la situazione finanziaria o le competenze di specifici investitori.

Tutte le opinioni date riflettono le attuali valutazioni della società di gestione appartenente a Deutsche Asset & Wealth Management e possono essere soggette a cambiamenti senza preavviso. La società di gestione di Deutsche Asset & Wealth Management non è da ritenersi responsabile per l'accuratezza, la completezza e l'appropriatezza delle informazioni provenienti da terze parti contenute in questo documento. Le performance sono calcolate secondo il criterio dei rendimenti time-weighted, escludendo le commissioni di sottoscrizione. I costi individuali quali le commissioni e le altre spese non sono state incluse e inciderebbero negativamente se lo fossero. Le performance sono rappresentate al lordo degli oneri fiscali vigenti in Italia. **I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.**

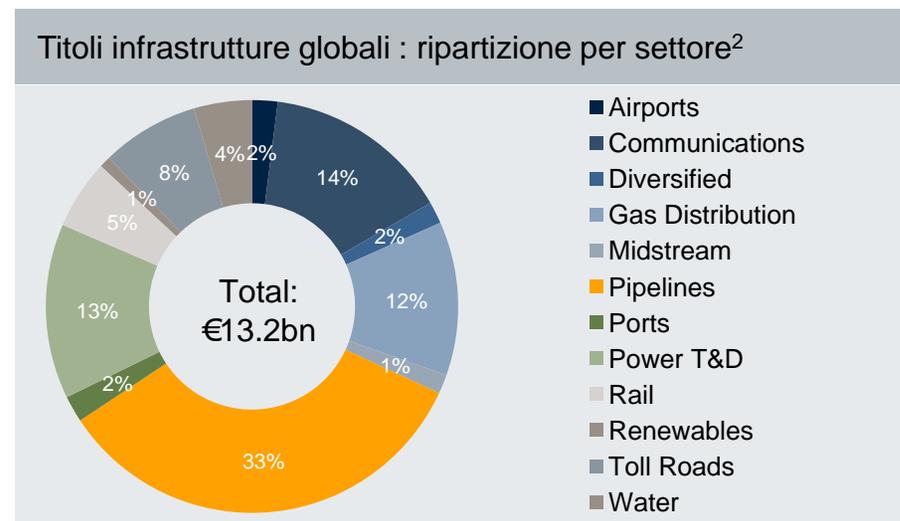
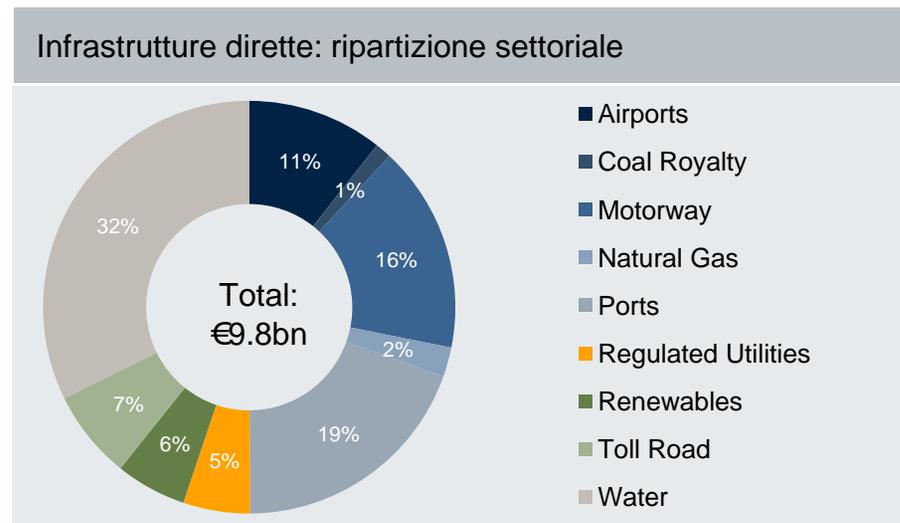
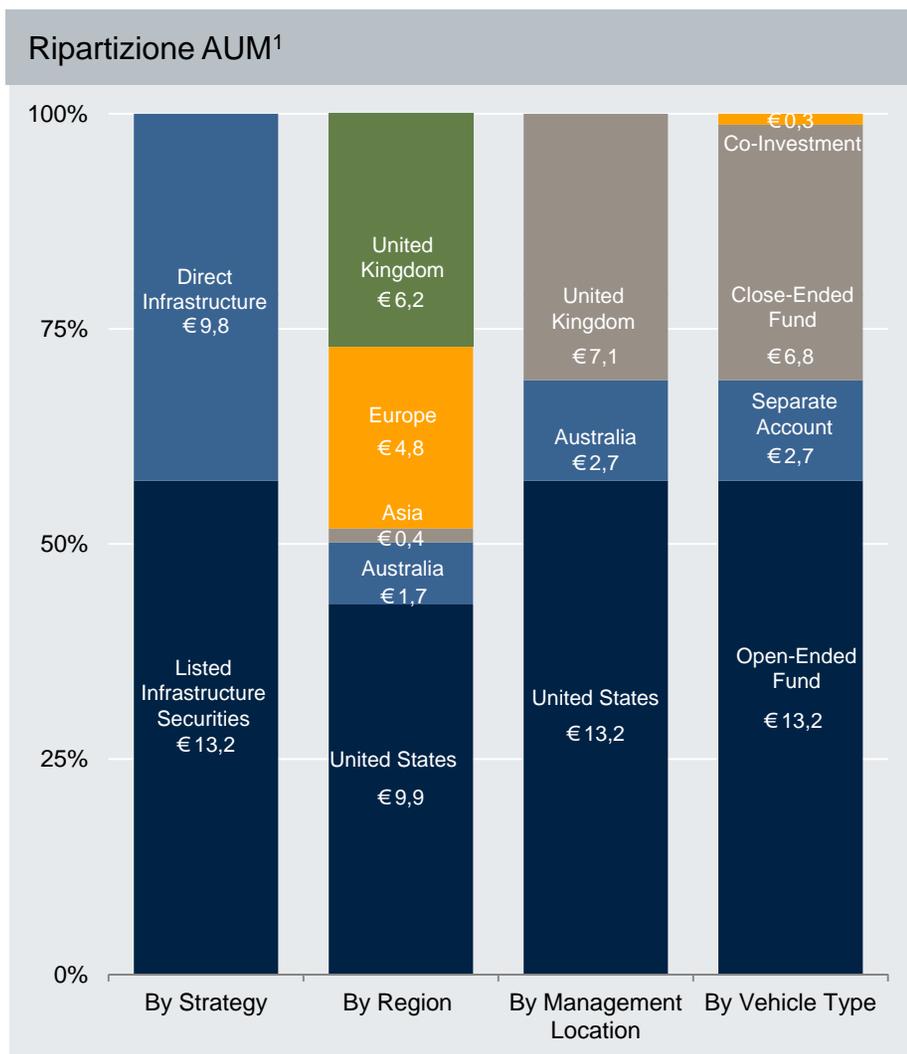
La distribuzione di questo documento in altre giurisdizioni, inclusi gli Stati Uniti, può essere soggetta a restrizioni e pertanto le persone alle quali dovesse pervenire tale documento si dovranno informare sull'esistenza di tali restrizioni ed osservarle. Tutte le informazioni contenute nel presente documento sono riservate e non possono essere divulgate a terzi senza il preventivo consenso scritto di Deutsche Asset & Wealth Management. **Ad uso esclusivo interno, degli intermediari e dei promotori finanziari. Il documento non costituisce sollecitazione, né può essere consegnato o impiegato per finalità di sollecitazione.**

Deutsche Asset & Wealth Management è la divisione che racchiude in sé tutte le attività di asset management e wealth management di Deutsche Bank AG e delle società controllate. In Italia Deutsche Asset & Wealth Management fornisce prodotti e servizi alla propria clientela tramite le diverse società secondo quanto di volta in volta rappresentato nella specifica documentazione informativa e contrattuale. Maggiori informazioni sui prodotti e servizi offerti sono disponibili sul sito [www.DeutscheFunds.it](http://www.DeutscheFunds.it) e [www.db.com](http://www.db.com).

© Deutsche Asset & Wealth Management 2014, dati a Ottobre 2014

# Annex: AUM in infrastrutture

## €23.0 mld di assets ampiamente diversificati



<sup>1</sup> La ripartizione geografica si fonda sulla localizzazione delle infrastrutture.

<sup>2</sup> Ripartizione fondata sul composite DeAWM Global Infrastructure Securities, cash escluso.

Fonte : Deutsche Asset & Wealth Management. Dati al 30 Giugno 2014. La somma potrebbe non essere 100 per arrotondamenti