



ANNUAL MEETING DI STUDIO DEDICATO ALLE FONDAZIONI DI ORIGINE BANCARIA

## INVESTIMENTI, ECONOMIA REALE E IMPEGNO SOCIALE:

Le difficili scelte negli anni della crisi e dei tassi "zero"

11-12-13 Maggio 2017 | Palazzo di Varignana | via Cà Masino 611, Varignana (BO)

# F2i

## Lo scenario delle infrastrutture

Renato Ravanelli – Amministratore Delegato F2i

12 Maggio 2017



# Italia – Posizionamento internazionale su competitività

## I 10 PAESI EUROPEI PIU' COMPETITIVI

### Ranking per Global Competitiveness Index (GCI)\* 2016-2017

Paese	Europa	Mondo (su 138 Paesi)
Svizzera	1	1
Olanda	2	4
Germania	3	5
Svezia	4	6
Regno Unito	5	7
Finlandia	6	10
Norvegia	7	11
Danimarca	8	12
Belgio	9	17
Austria	10	19

**l'Italia si posiziona al  
21° posto per  
competitività in Europa  
e al 44° nel Mondo**

Italia

21

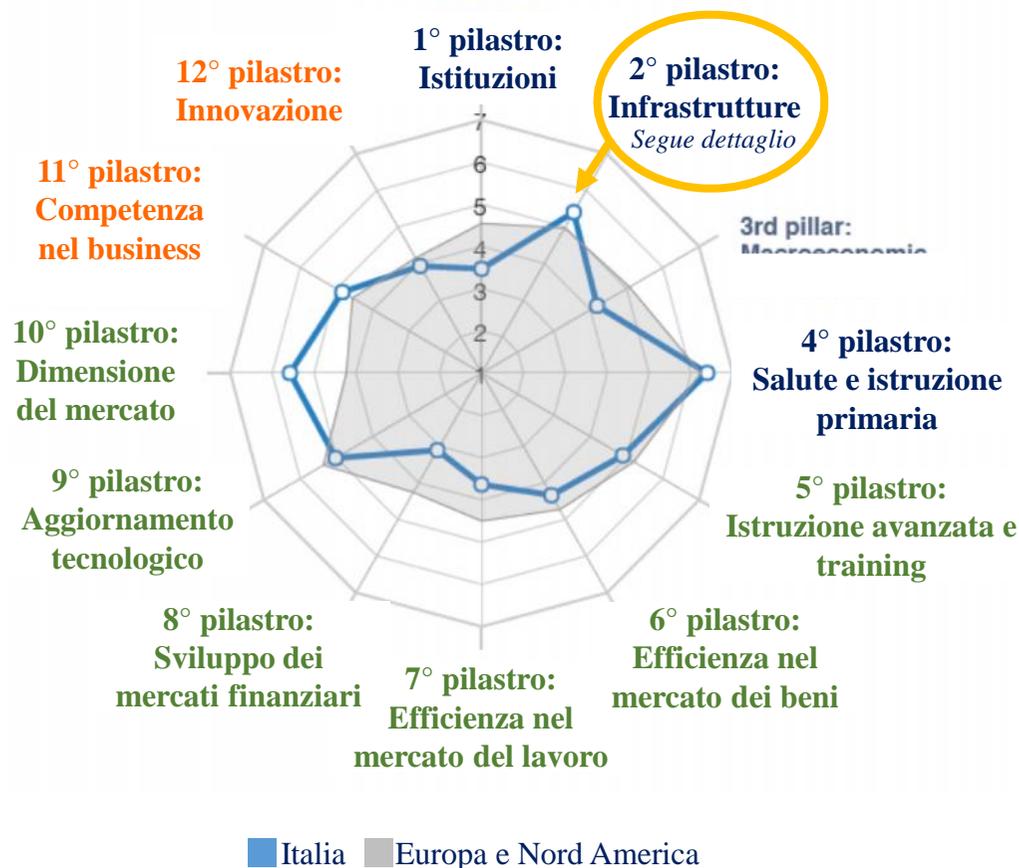
44

*Il Global Competitiveness Index (GCI) è un indice sintetico che rappresenta il risultato di 114 indicatori che influenzano la produttività e la prosperità nel lungo periodo. Tali indicatori sono aggregati in 12 pilastri: Istituzioni, Infrastrutture, Situazione macroeconomica, Salute e istruzione primaria, Istruzione avanzata e training, Efficienza nel mercato dei beni, Sviluppo dei mercati finanziari, Aggiornamento tecnologico, Dimensione del mercato, Competenza del business, Innovazione*

*Fonte: elaborazioni F2i su dati del "The Global Competitiveness Report 2016–2017" World Economic Forum*

# Italia - Posizionamento internazionale sulle infrastrutture

DETTAGLIO PERFORMANCE ITALIANA (44° PAESE /138)



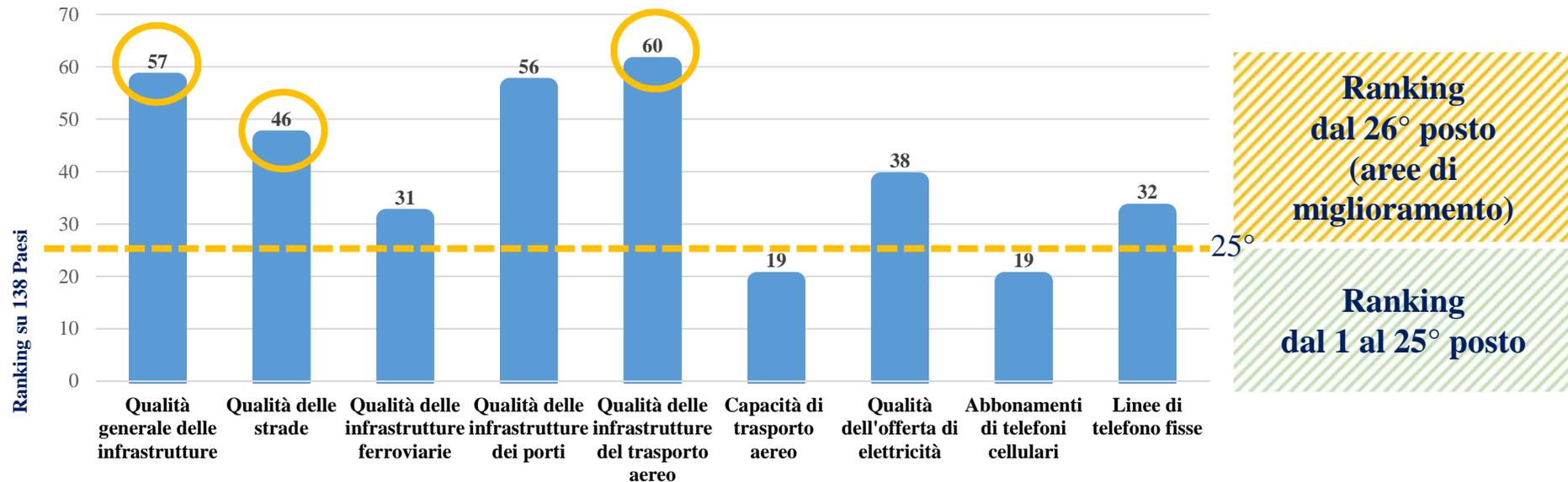
**L'Italia è al 25° posto nel Mondo per Infrastrutture, fattore chiave per lo sviluppo del Paese**

Nota: i 12 Pilastri che aggregano gli indicatori sottesi a Global Competitiveness Index (GCI) sono di 3 tipologie: dal 1° a 4° riguardano requisiti base, dal 5° a 10° promotori di efficienza, 11° e 12° fattori di innovazione e competenza. Punteggio= 7 massimo e 1 minimo

Fonte: elaborazioni F2i su dati del "The Global Competitiveness Report 2016-2017" World Economic Forum

# Italia – Dettagli sul 2° pilastro Infrastrutture

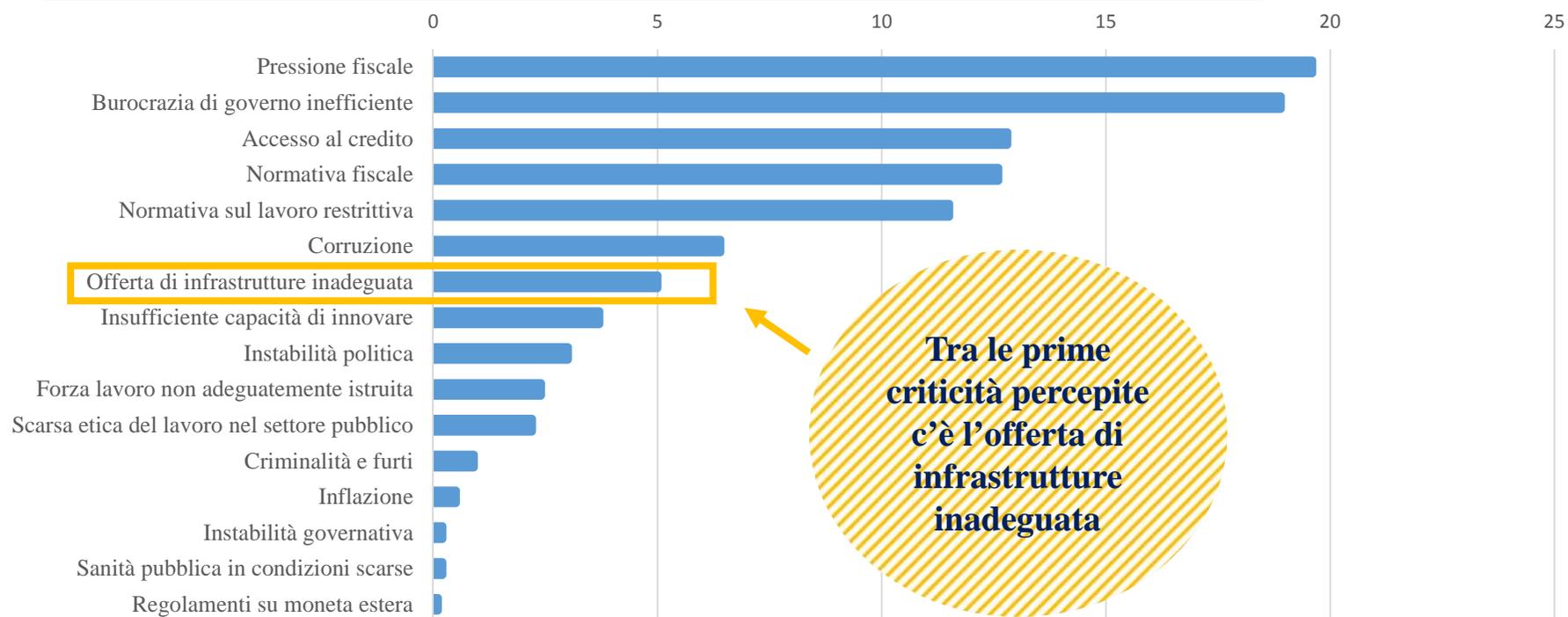
DETTAGLIO PERFORMANCE ITALIANA SULLE INFRASTRUTTURE (25° PAESE /138)



**Le infrastrutture italiane sono posizionate al 25° posto nel Mondo, con livelli di efficienza e qualità che necessitano di ampio miglioramento**

# Italia - Le criticità del Sistema

RISULTATI DEL SONDAGGIO SULLE PRIME 5 CRITICITÀ PER LE IMPRESE



**Lo sviluppo economico del nostro Paese è strutturalmente associato al miglioramento dell'efficienza e della qualità delle infrastrutture**

*Nota: Risultati del World Economic Forum's Executive Opinion Survey sui 5 fattori più critici nello svolgimento di attività di impresa*

*Fonte: elaborazioni F2i su dati del "The Global Competitiveness Report 2016–2017" World Economic Forum*

# Infrastrutture – Cosa occorre per migliorare qualità ed efficienza



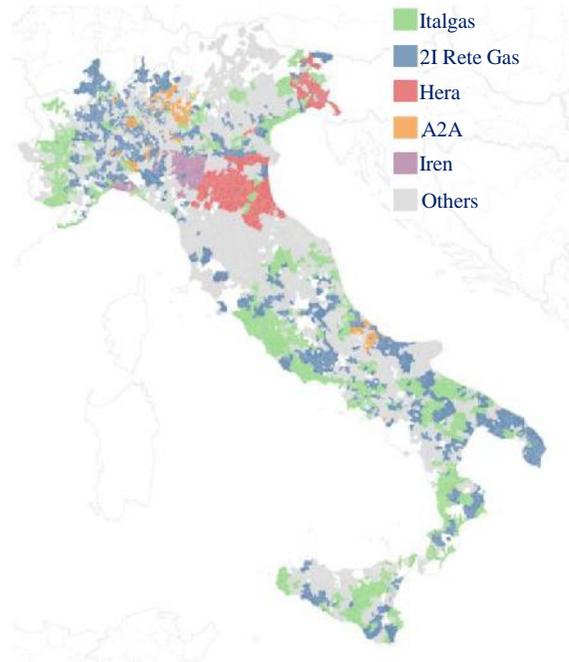
**1 – Crescita della scala: superare i vincoli della proprietà pubblica**

**2 – Sistema normativo volto a favorire i processi di aggregazione**

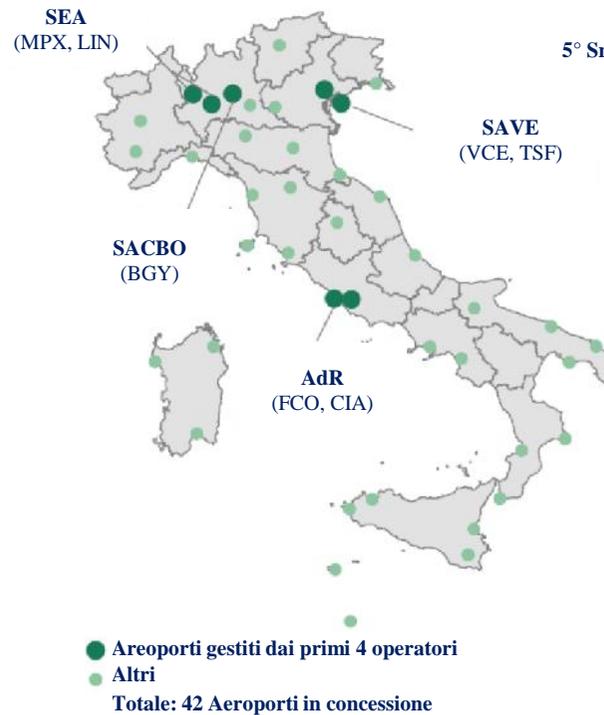
**3 - Risorse finanziarie: ruolo dei fondi infrastrutturali**

# Infrastrutture - La frammentazione degli operatori

## GAS



## AEROPORTI



## ACQUA



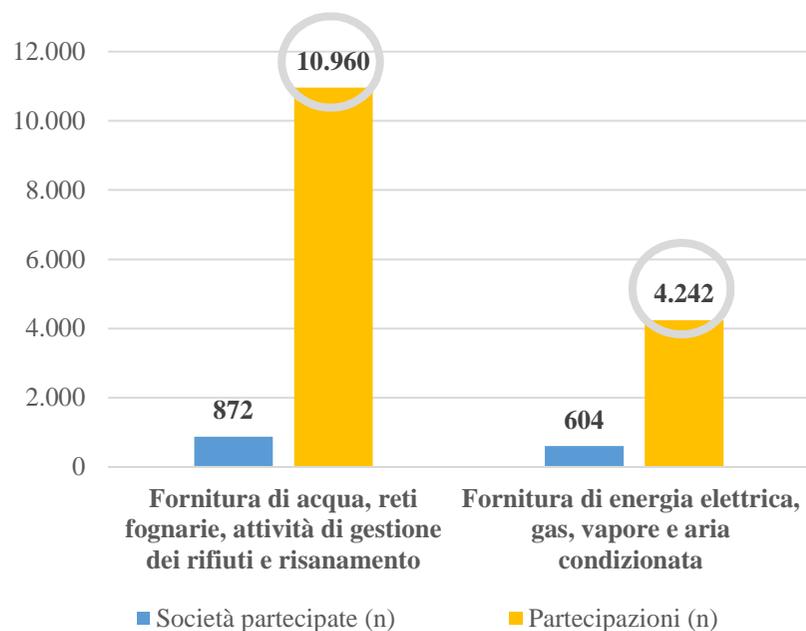
**226 Operatori,  
circa 10 volte superiore  
alla media europea**

**I primi 4 operatori  
gestiscono il 60% di  
passeggeri**

**1.800 operatori di cui 16  
servono il 50% del totale  
della popolazione**

# Infrastrutture – La partecipazione pubblica nelle società

PARTECIPAZIONI DELLE AMM.NI LOCALI Dati 2014

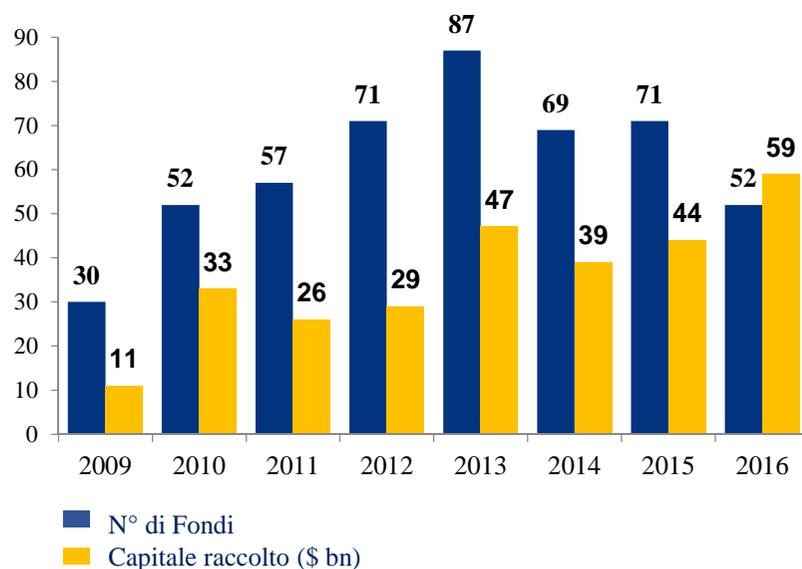


**Nel settore infrastrutturale delle Utilities  
le Amm.ni Locali detengono ca 15.000  
Partecipazioni in ca 1.500 Società  
(10 Partecipazioni per Società)**

**La situazione di frammentazione del settore è un ostacolo al raggiungimento della scala adeguata e al raggiungimento dei capitali necessari per l'efficientamento delle infrastrutture**

# Infrastrutture – Il ruolo dei fondi

## LA CRESCITA DEI FONDI INFRASTR. GLOBALE



**La raccolta annua media è stata di quasi 50 mld di dollari negli ultimi 3 anni e il trend è in crescita**

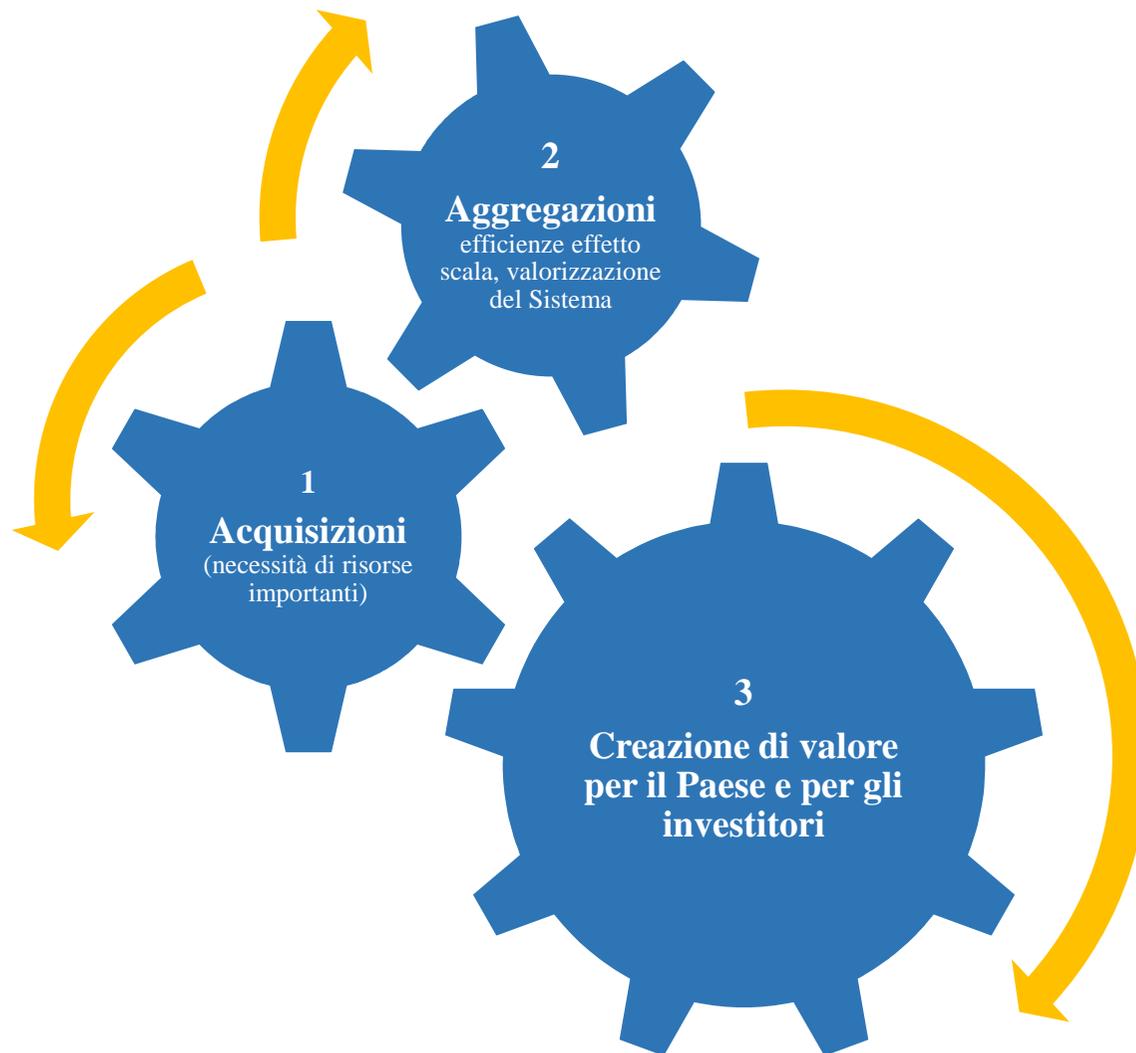
## LE CARATTERISTICHE DEI FONDI INFRASTR.

- Asset reale con lunga vita utile
- Anticiclicità
- Presenza di barriere all'entrata
- Generazione costante e prevedibile di flussi di cassa
- Potenziale di creazione di valore tramite efficientamento e consolidamento
- Protezione dall'inflazione tramite schemi concessori o contrattuale di lungo periodo

**I Fondi infrastrutturali rappresentano un'interessante opportunità di investimento per gli investitori di lungo periodo**

## F2i – Il contributo alla crescita del Paese

---



Seguono 3 esempi di creazione di valore generati da F2i nei settori del gas, aeroporti e rinnovabili

# F2i – Il contributo alla crescita: filiera gas



- ENEL Rete Gas
- E.ON Rete
- G6 Rete Gas



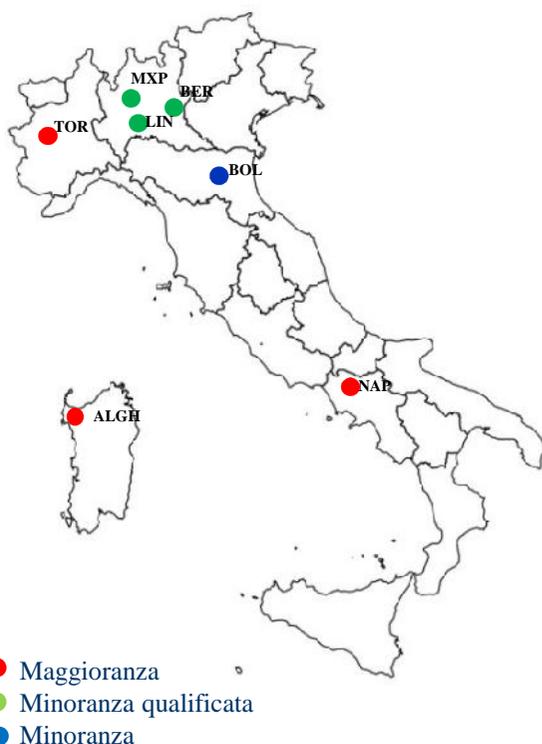
- Secondo operatore in Italia
- 3,8M di clienti
- 57,237 km di rete

### Creazione di valore F2i (2i Rete Gas)

Costo storico	476M€
Dividendi pagati	350M€
Fair value @31/12/2016	841M€
<b>Creazione di valore alla data</b>	<b>723M€* (+ 152%)</b>

(\* ) Include 8M€ di plusvalenza di E.On Rete

# F2i – il contributo alla crescita: filiera aeroportuale



**2i** Aeroporti

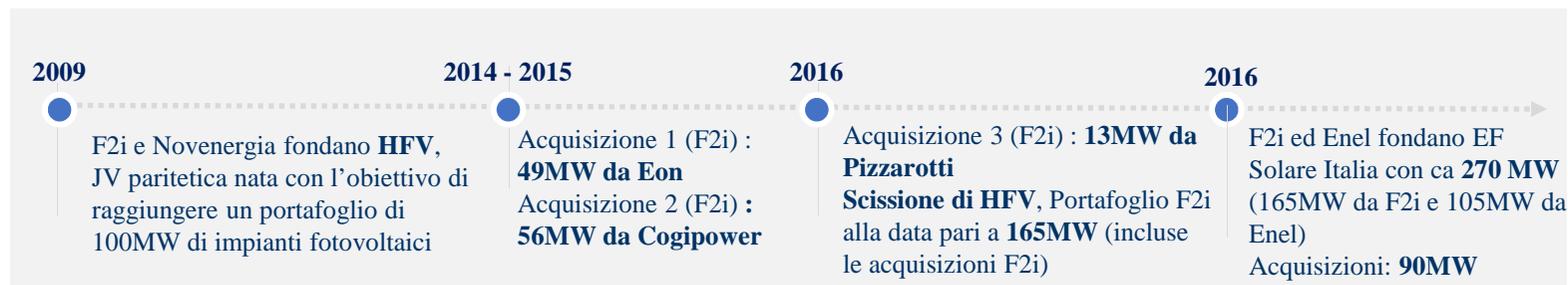
- Prima rete di Operatori in Italia
- 60M pax/anno

### Creazione di valore F2i (2i Aeroporti)

Costo storico	698M€
Dividendi pagati	78M€
Cessione del 49% F2i Aeroporti	400M€
Fair value @31/12/2016	694M€
<b>Creazione di valore alla data</b>	<b>474M€* (+68%)</b>

(\*) Include Sogeaal e l'8,6% di SEA detenuto dal Fondo II

# F2i – il contributo alla crescita: filiera rinnovabili



EF Solare Italia\*

- 1° Operatore in Italia
- 358MW
- 105 PV impianti in 14 Regioni

## Creazione di valore F2i (EF Solare Italia)

Costo storico	104M€
Dividendi pagati	49M€
Fair value @31/12/2016	121M€
<b>Creazione di valore alla data</b>	<b>66M€(+64%)</b>

(\*) Detenuta attraverso F2i Energie Rinnovabili

(\*\*) Al 28/2/2017 il costo storico è di ca 145M€ mentre il Fair value pari a ca 162M€ L'incremento è dovuto al rimborso del bridge to equity avvenuto ad inizio 2017

# F2i – Composizione della SGR e dei Fondi

DETTAGLIO PERFORMANCE ITALIANA (44° PAESE /138)

## AZIONISTI SOCIETA' DI GESTIONE (SGR)

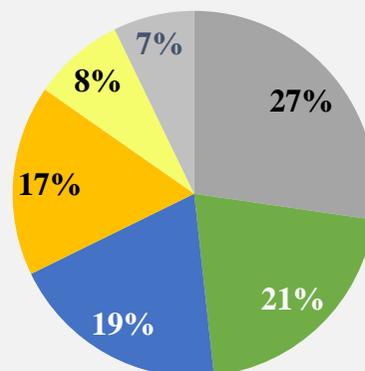
14,0%	Cassa Depositi e Prestiti
14,0%	Intesa Sanpaolo
14,0%	Unicredit
8,4%	ASF Como LP (Ardian)
7,3%	Fondazione Cariplo
6,7%	CIC
6,7%	NPS
6,3%	Inarcassa
5,0%	Cassa Geometri
3,4%	Fondazione CR Torino
3,4%	Compagnia San Paolo
2,5%	Fondazione CR Cuneo
2,2%	Fondazione CR Lucca
2,2%	Fondazione CR Firenze
2,1%	Fondazione Banco di Sardegna
0,9%	Fondazione CR Padova e Rovigo
0,9%	Fondazione CR Forlì
<b>100,0%</b>	<b>Totale</b>

F2I  
SGR

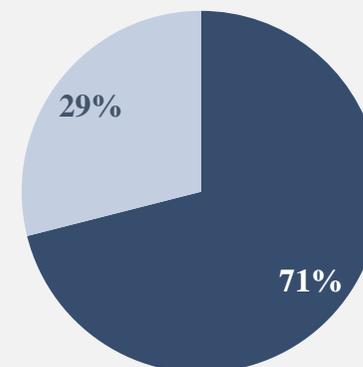
## FONDO I e II – INVESTITORI

Fondo 1 e Fondo 2 = 3,1Mld€raccolti

Tipologia investitori



Nazionalità investitori



- Fondi d'Investimento
  - Fondazioni
  - Casse di Previdenza e Fondi pensione
  - Banche
  - Istituzioni Pubbliche (Cdp)
  - Assicurazioni
- Italia
  - Estero

# F2i – Le società in portafoglio

## SOCIETA' IN PORTAFOGLIO

 <b>Aerporti</b>	%	 <b>Distrib. gas</b>	%	 <b>Serv. Idrico Integ.</b>	%	 <b>Rinnovabili</b>	%
Sea (Linate, Malpensa)	44%	2i Rete Gas	72%	Mediterranea delle Acque (60% Gruppo Iren)	40%	Alerion (eolico)	16%
Gesac (Napoli)	70%					EF Solare Italia (JV Enel)	50%
Sagat (Torino)	67%					E2i (30% Edison, eolico)	70%
Aeroporti di Bologna	10%						
Sogeaal (Alghero)	71%						
Software design	54%						



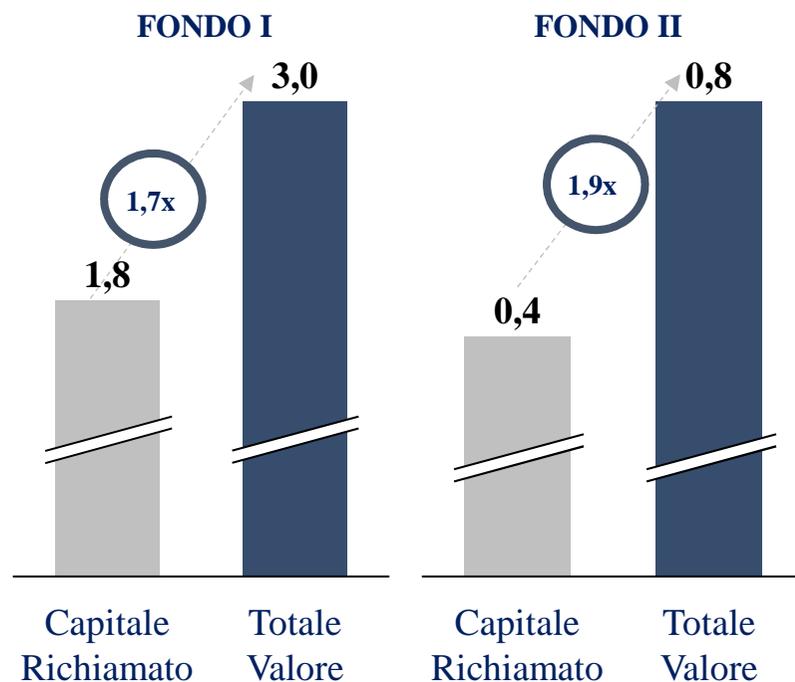
 <b>Infrastr. sociali</b>	%	 <b>Reti Logiche</b>	%	 <b>Autostrade</b>	%
Kos (60% Gruppo CIR)	40%	Sia	17%	Infracis	26%



<b>14</b> Società operative	<b>7</b> Settori infrastrutturali	<b>€3 Mld</b> Ricavi aggregati	<b>€1,2 Mld</b> Margine Operativo Lordo	<b>500M€</b> Investimenti	<b>13.000</b> Dipendenti
--------------------------------	--------------------------------------	-----------------------------------	--	------------------------------	-----------------------------

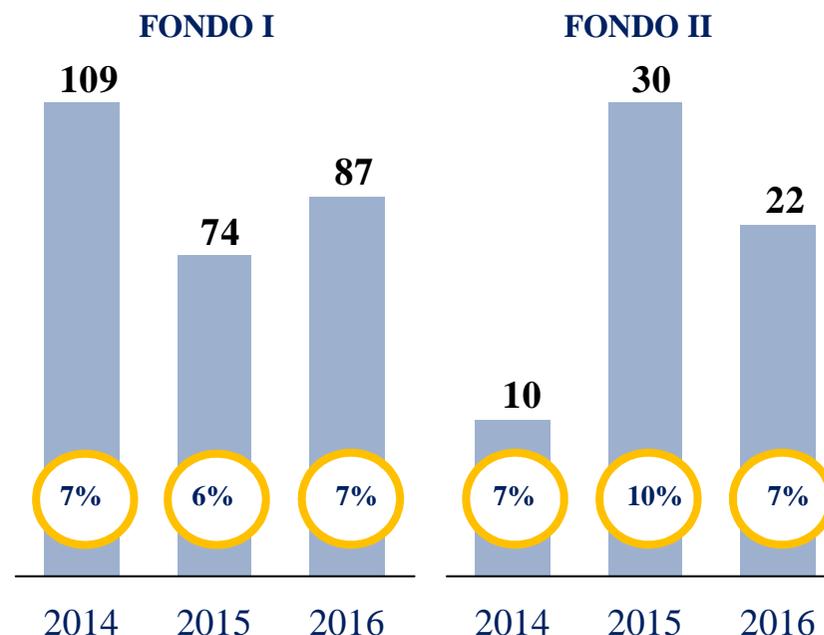
# F2i – Le performance dei Fondi\*

LE PERFORMANCE DEI FONDI AL 31/3/2016 (MLD €)



Totale Valore= distribuzioni effettuate e Fair Value del Fondo

DIVIDENDI RISALITI AI FONDI E YIELD (M€%)



% Dividend yield = dividendi risaliti ai Fondi su costo storico anno precedente

Il Fondo gestisce complessivamente **3,8Mld€**

Nel 2016 i dividendi risaliti ai Fondi sono stati **109M€**  
 Agli investitori sono stati distribuiti oltre **500M€** incluso i proventi da cessione di Metroweb (**IRR=13%**) e altro

(\* Il Fondo I è stato lanciato nel 2007 e a feb-2017 è terminato il periodo investimenti, mentre il Fondo II è stato lanciato nel 2012 e il periodo investimenti termina nel 2020

## F2i – Allo studio il lancio del Fondo III

### RAZIONALE

Al fine di perseguire gli obiettivi di investimento e di redditività, alla luce del contesto di mercato, F2i ha allo studio il **lancio di un nuovo Fondo** che:

- **acquisti a Fair Value di mercato gli asset del Primo Fondo e**
- **sia dotato di nuove risorse per investimenti.**

Gli attuali investitori avranno l'alternativa tra incassare o reinvestire, in tutto o in parte, il valore liquidato.

### OBIETTIVO

- **Allungare il periodo di gestione degli asset oggi detenuti dal Primo Fondo**  
Perseguire **opportunità di investimento** già individuate o che dovessero emergere
- **filieri esistenti**
- **nuove filiere**

### AMMONTARE

- **~ 3 Mld €**

### DURATA

- **~ 12 anni**

### SCOPO INVESTIMENTO

- Gestire le **attuali partecipazioni** del Fondo I con **ulteriori opportunità di consolidamento**
- **Nuovi investimenti in infrastrutture «core» e con potenzialità di efficientamento / consolidamento**
- **Infrastrutture italiane ed europee**

### BENEFICIO PER I NUOVI INVESTITORI

- **Certezza dello yield relativo al portafoglio iniziale e crescita prospettica**