

E2i

Itinerari
PREVIDENZIALI

Fondi Italiani per le Infrastrutture



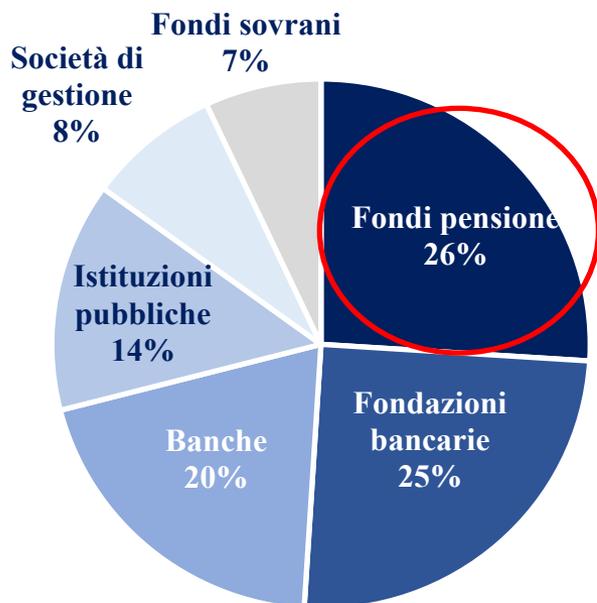
Previdenza, transizione demografica e ruolo dei fondi di investimento dedicati alle infrastrutture

E2i

F2i: SGR, fondi e investimenti

Società di gestione

Azionisti di F2i SGR



Fondi in gestione



Ammontare totale €1,24 Bn



Ammontare totale €3,6 Bn

Investimenti

20
Società
operative

9
Settori
infrastrutturali

4,3 mld€
Ricavi
aggregati

1,9 mld€
EBITDA

~ 800 M€
Capex p.a.

~ 18.000
Dipendenti

Ruolo dei fondi infrastrutturali nell'ambito della previdenza

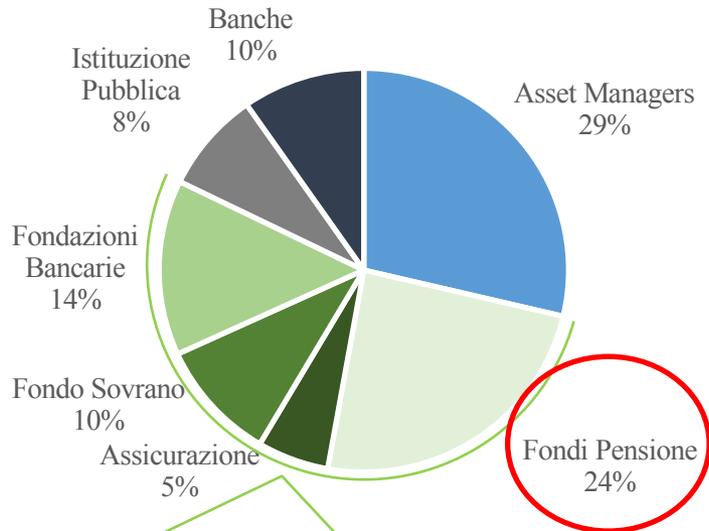
- **Gli investimenti in infrastrutture si sono dimostrati nei recenti anni strumento essenziale per gli investitori del settore previdenziale**

- **Gli investimenti infrastrutturali infatti si contraddistinguono per:**
 - ✓ **Orientamento di lungo periodo**
 - ✓ **Matrice di rischio moderata**
 - ✓ **Capacità di generare reddito corrente (c.d *Yield*)**
 - ✓ **Protezione del capitale grazie al meccanismo regolatorio (in particolare rispetto a inflazione e volatilità nei tassi di interesse) e al fatto che gran parte del valore dei portafogli di investimento è legato ad asset “reali”**

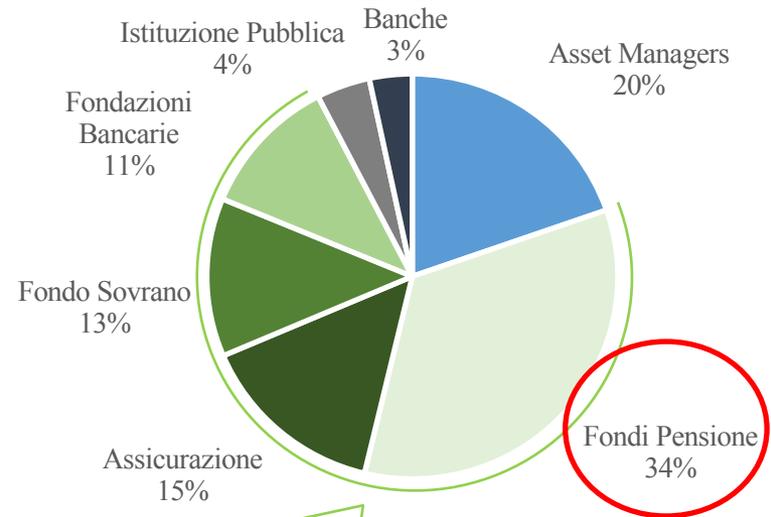
F2i II e III: investitori diversificati e di lungo termine

F2i II

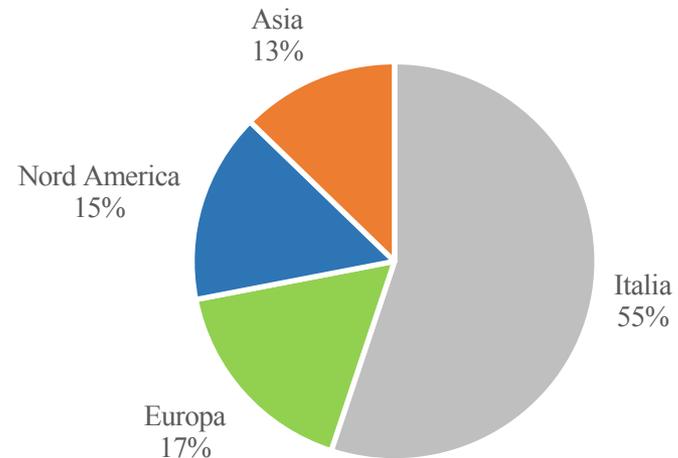
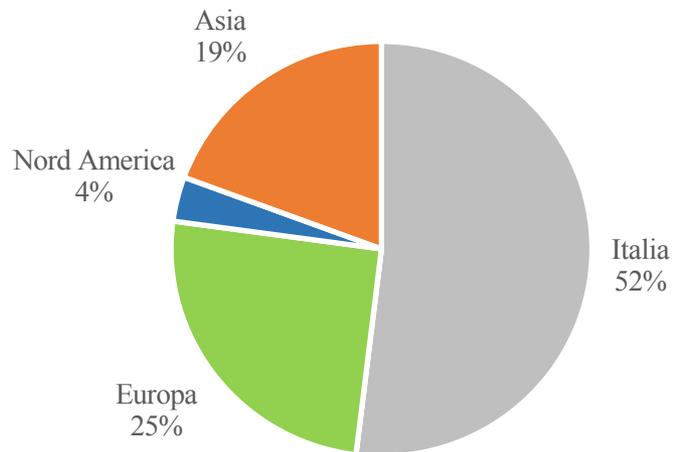
Tipologia investitore



F2i III



Area geografica



Esempio di strategia di investimento: le filiere di F2i

Portafoglio F2i – 30.06.2019

% della società target detenuta direttamente dai fondi o da veicoli

| Aeroporti – 1° network di aeroporti in Italia (58M pax) | |
|---|-----|
| Sea (Linate, Malpensa) | 45% |
| Gesac (Napoli) | 87% |
| Sagat (Torino) | 90% |
| Aeroporto di Bologna | 10% |
| Sogeaal (Alghero) | 71% |
| Software Design | 54% |
| Trieste | 55% |

| Acqua | |
|------------------------------|-----|
| Iren Acqua (60% Gruppo Iren) | 40% |

| Infrastrutture sociali (sanità) | |
|--|-----|
| Kos – 1° operatore privato in Italia 8k posti letto, 4k in acquisizione in Germania (60% Gruppo CIR) | 40% |
| Farmacie Italiane | 61% |

| Distribuzione Gas - 2° operatore in Italia (4,4 MPdR) | |
|---|-----|
| 2i Rete Gas | 72% |

| Reti Logiche – leader in UE | |
|-----------------------------|-----|
| Sia | 17% |

| TLC | |
|---|-----|
| Torri Broadcasting e tel. mobile - 1° operatore indipendente in Italia (4.000 torri 6.000 km fibra ottica, 5 MUX in acquisizione) | |
| EI Towers (40% Gruppo Mediaset) | 60% |
| Infrastrutture ICT e Servizi per Aziende - 30.000 km fibra ottica, 15 data center | |
| Irideos | 78% |

| Rinnovabili | |
|--|------|
| Solare - 1° operatore in Italia e 3° in Europa (852MW) | |
| EF Solare Italia | 100% |
| 5 SPV fotovoltaiche | 100% |
| Eolico - 2° operatore in Italia (1.011MW) | |
| E2i (30% Gruppo Edison) | 70% |
| 7 SPV eoliche | 100% |
| Biomassa - 2° operatore in Italia (68MW) | |
| San Marco Bioenergie | 100% |
| Autostrade | |
| Infracis | 26% |
| Porti - 5mln ton/anno rinfuse | |
| Carrara, Marghera, Chioggia | 100% |

 Cessione in corso

 Acquisizioni recenti

*i dati includono il contributo su 12 mesi di RTR, Farmacie Italiane, EI Towers e del Gruppo Porto di Carrara. Con riferimento a San Marco Bioenergie i dati sono relativi al solo impianto di Bando d'Argenta (20MW), non includono gli impianti di Finale (12,5MW) e Mercure (35MW) acquisiti recentemente

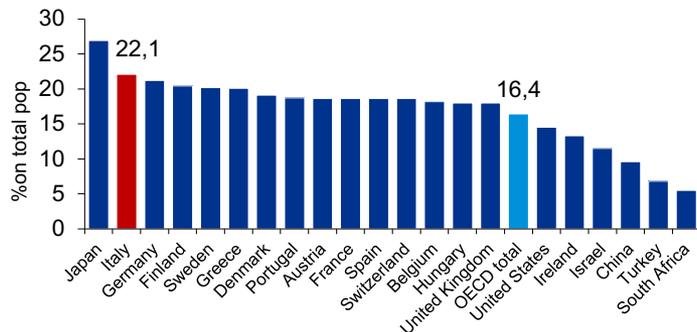
Responsabilità sociale nella selezione degli investimenti

- **Oltre a rappresentare un ideale investimento finanziario, i fondi infrastrutturali hanno progressivamente adottato obiettivi di valenza sociale e ambientale nella selezione dei propri investimenti:**
 - ✓ **Adesione a principi di investimento responsabile (c.d. “ESG”)**
 - ✓ **Adesione volontaria a organizzazioni che monitorano il rispetto di tali principi (e.g. UNPRI)**
 - ✓ **Esclusione esplicita di taluni settori**
 - ✓ **Concentrazione su settori a valenza ambientale (ad es. rinnovabili)**
 - ✓ **Avvio di filiere di investimento correlate a temi relativi ad una società che invecchia**

Investimenti collegati al processo di invecchiamento

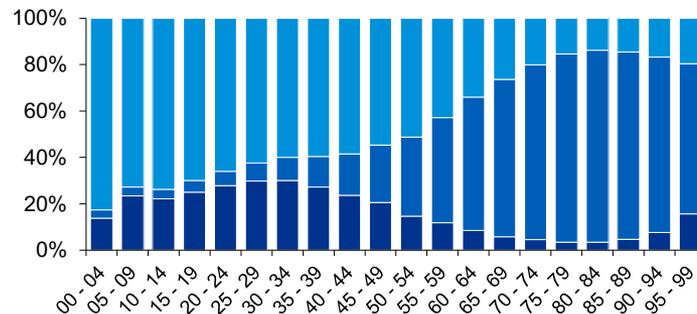
- Nella ricerca di investimenti con profilo rischio / rendimento adeguati, i fondi infrastrutturali sono naturalmente focalizzati su infrastrutture che rispondano ad esigenze concrete e permanenti della società: trasporti, comunicazione, energia...
- L'aspettativa di vita in Italia è attorno agli 82,7 anni ed è la più alta in Europa e la terza nel mondo, dopo Hong Kong e Giappone
- Con l'eccezione del Giappone, nel mondo l'Italia ha il maggior numero di persone sopra i 65 anni. Si stima che la percentuale di persone sopra i 65 anni sulla popolazione totale crescerà dello 0,8% all'anno, raggiungendo il 22,6% nel 2022 e il 33% nel 2065
- Una popolazione anziana comporta una maggiore incidenza di malattie croniche e una conseguente maggiore richiesta di servizi sanitari

Percentuale di persone di 65 anni e più sulla popolazione totale nei Paesi OCSE - 2015



Fonte: OCSE

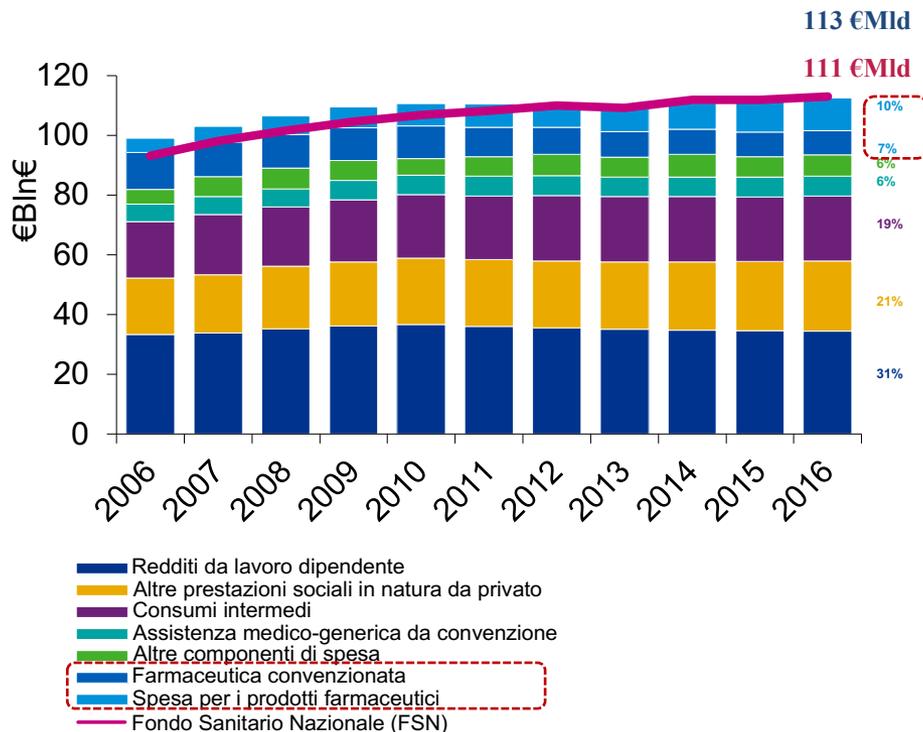
I cronici rappresentano quasi il 45% della popolazione over 65



Fonte: archivi KPMG

Il mercato della spesa pubblica sanitaria

Spesa sanitaria italiana



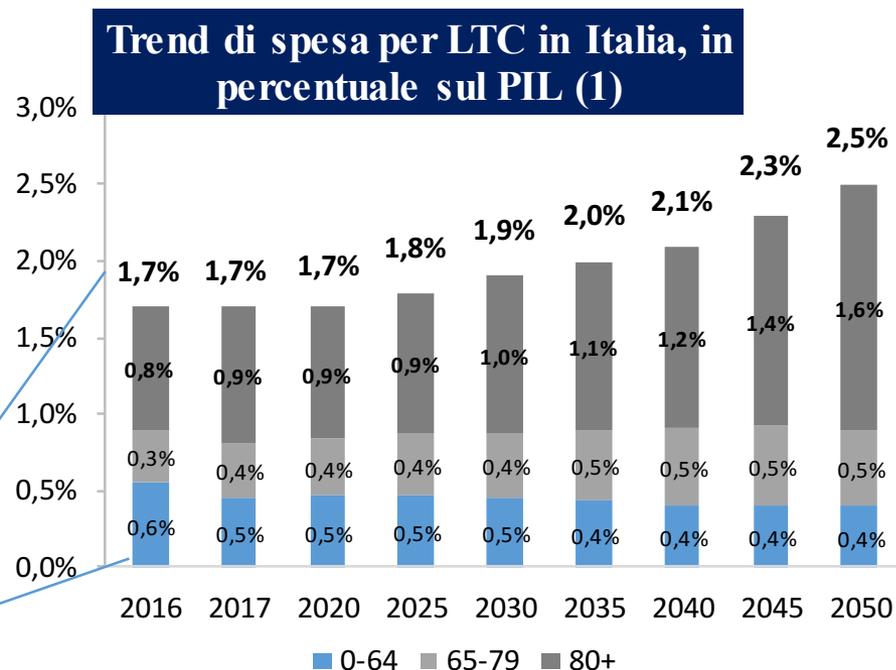
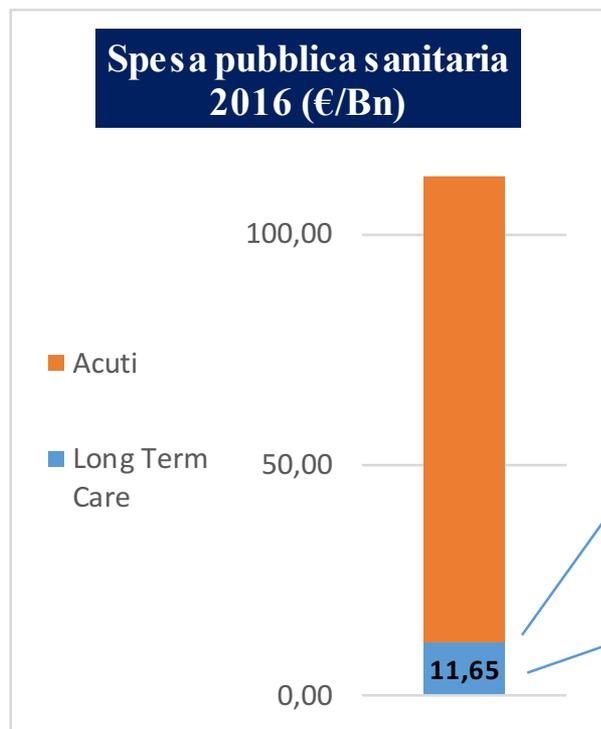
I consumi intermedi non includono prodotti farmaceutici

La spesa sanitaria è in crescita:

- Nei prossimi anni la spesa sanitaria ed il Fondo Sanitario Nazionale («FSN») sono stimati crescere a un CAGR di +1,3% nei prossimi 3 anni.
- La maggior parte della spesa pubblica sanitaria si riferisce agli ospedali (principalmente personale e consumi intermedi). La maggior parte degli sforzi per risparmiare sui costi è stata, e si prevede si concentri, su queste aree.
- Nel 2016, la spesa farmaceutica pagata dal FSN (prodotti farmaceutici e farmaceutica convenzionata) è stata di €21,2 Mld e rappresenta il 17% della spesa sanitaria totale, due punti percentuali più alta rispetto al 2012.

Source: “Il monitoraggio della spesa sanitaria 2017”, Ministero dell’Economia e delle Finanze; National Report on Medicines use in Italy 2016, AIFA

Il mercato “long term care” – “LTC”



(1) Include industria accompagnamento e altre prestazioni

Investimenti collegati al processo di invecchiamento

- **Anche le esigenze di una popolazione che invecchia possono sottendere investimenti di lungo periodo che coniughino ritorno economico con servizi adeguati a queste esigenze.**
- **Due settori in cui F2i ha avviato filiere di investimento di questo tipo sono:**
 - ✓ **le residenze per anziani non autosufficienti / centri di riabilitazione (KOS)**
 - ✓ **Farmacie (Farmacie Italiane, ex Farma Crimi)**
- **Si tratta di investimenti inquadrati nelle infrastrutture socio / sanitari che da una parte offrono profili di stabilità nel tempo grazie alla prevedibilità e stabilità della domanda derivanti da specifici trend demografici**

Caratteristiche infrastrutturali

- Investimenti che rispondono ai criteri principali delle infrastrutture

Long Term Care: RSA / Riabilitazione

Farmacie

- ✓ **Autorizzazione e accreditamento**
- ✓ **Copertura da parte del SSN (50% RSA, 100% riabilitazione)**
- ✓ **Budget assegnati dalle regioni sostanzialmente stabili**

- ✓ **Servizi essenziali**
- ✓ **Domanda stabile da parte di una popolazione che invecchia**
- ✓ **Stabilità e prevedibilità**

- ✓ **Esclusiva sui farmaci**
- ✓ **Autorizzazione**
- ✓ **Mini-monopolio locale (pianta organica)**
- ✓ **Margine sul farmaco stabilito per legge**

Contributo all'efficienza dei servizi

- **Un sistema di RSA / centri di riabilitazione e di farmacie managerializzato ed efficiente può contribuire a gestire le problematiche di una popolazione che invecchia nell'interesse dei cittadini**

Long Term Care: RSA / Riabilitazione

Farmacie

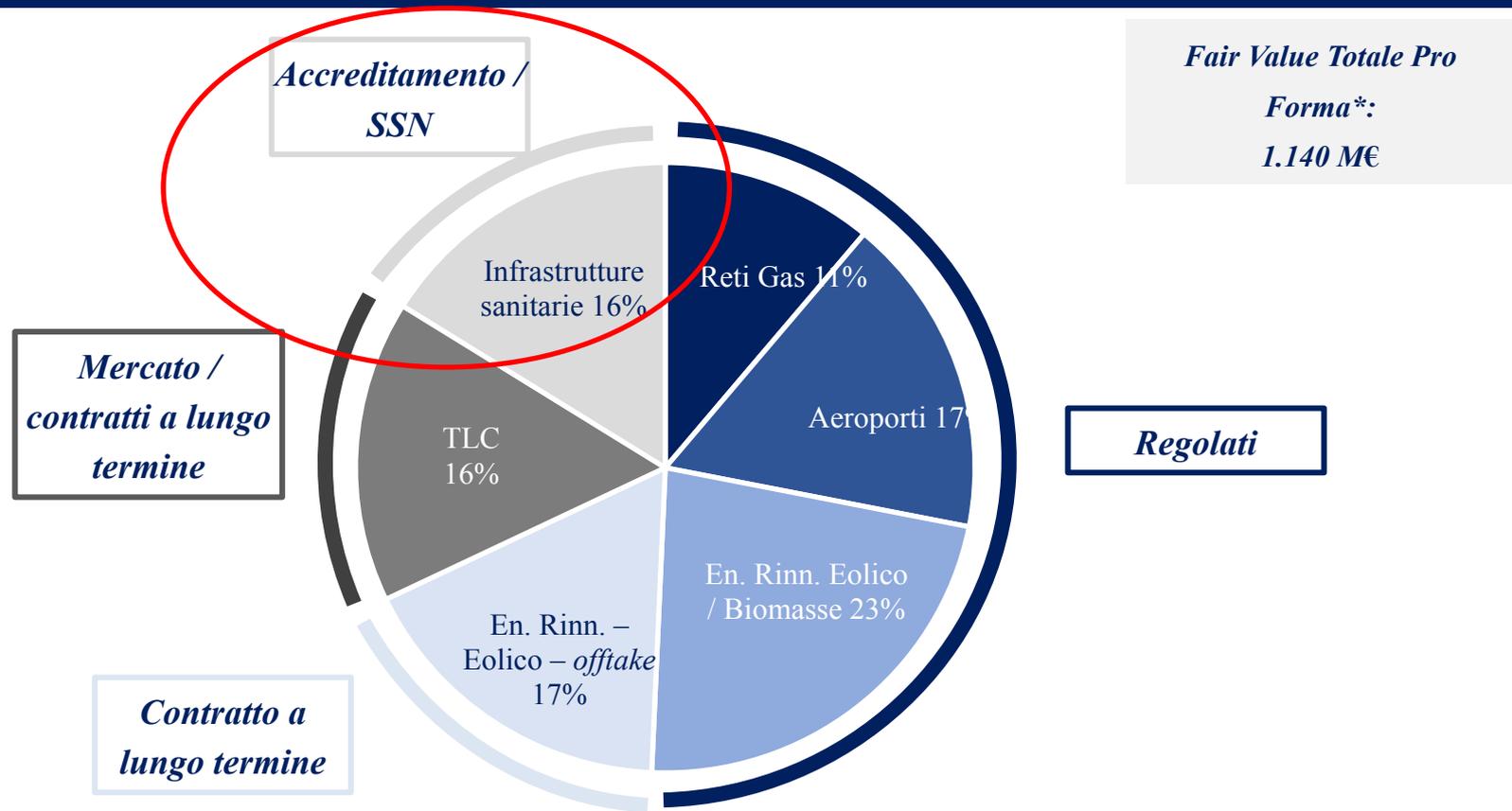
- ✓ **Decongestionare la sanità per acuti spostando la riabilitazione post intervento in strutture adeguate e più efficienti**
- ✓ **Ampliare soluzioni di assistenza per anziani non autosufficienti**

- ✓ **Ampliare la gamma di servizi sanitari a disposizione dei cittadini**

- ✓ **Migliorare la gestione della cronicità con un servizio il più locale possibile**
- ✓ **Continuare a fornire centri di primo soccorso**
- ✓ **C.d. «presa in carico» in collaborazione con il medico di base**

F2i II: infrastrutture sanitarie in un approccio di portafoglio

F2i II – RIPARTIZIONE DEL FAIR VALUE* (%)



Diversificazione su piattaforme sinergiche, con differenti tipologie di ricavi

(*) FV totale pro forma pari a 1.140 M€ al 30/06/2019, post cessione SIA