



Fondi Italiani per le Infrastrutture



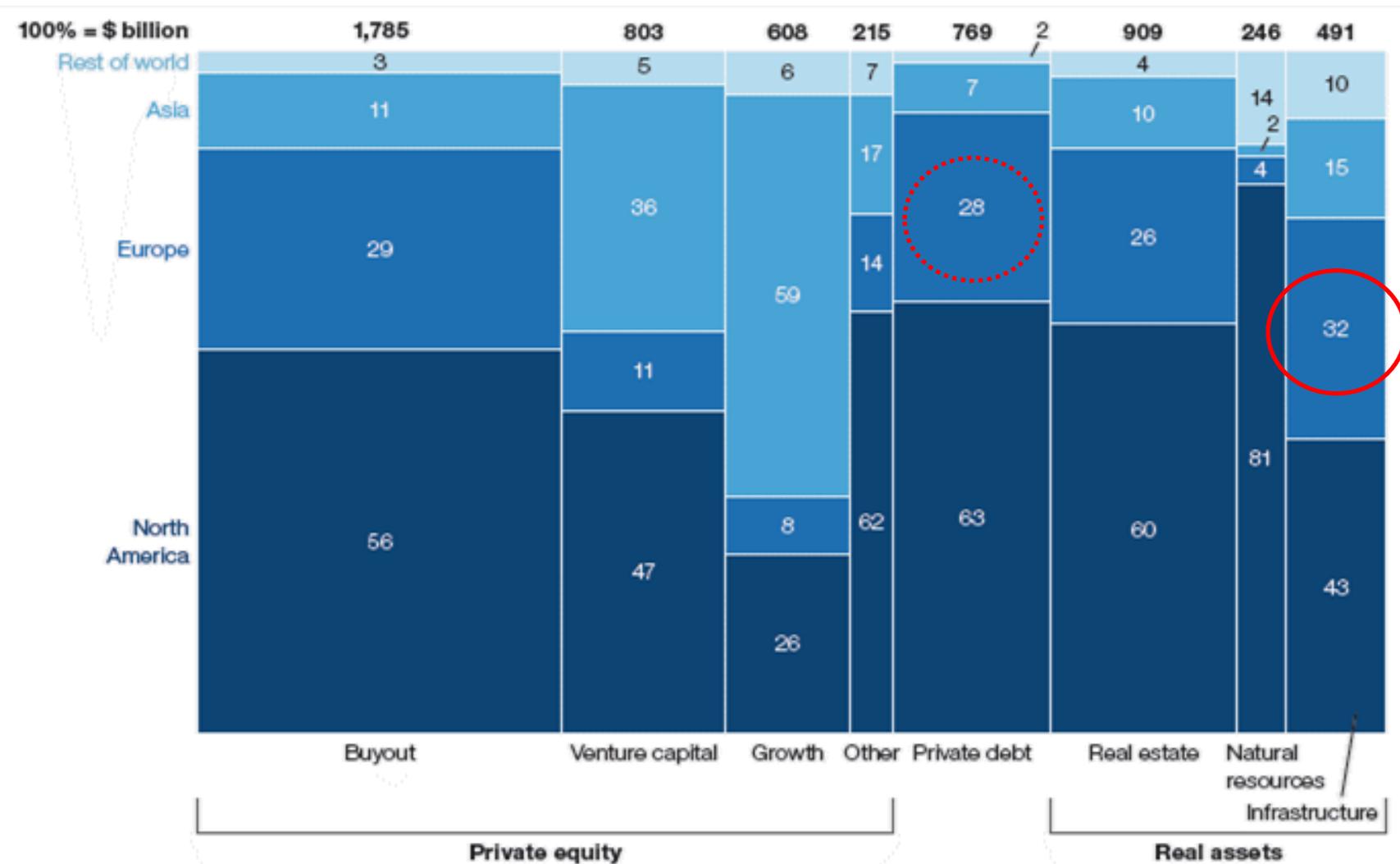
Investimenti nelle infrastrutture 'tra continuità e innovazione alla prova del Coronavirus'

Luglio 2020



Le infrastrutture nell'ambito del mercato degli alternativi

Investimenti non quotati, Asset Under Management – 2018; \$trn; %



Una crescita continua soprattutto in Europa

Industry in crescita

- Forte crescita negli ultimi sei anni grazie a tassi in continua discesa, minore volatilità (rispetto agli asset quotati), maggiore diversificazione dei ritorni da parte degli investitori
- Il *net asset value* del **private market** è cresciuto di **7x** rispetto al 2012 e **2x** rispetto al mercato azionario
- Gli AUM delle **infrastrutture** hanno registrato la **crescita maggiore +14%** (CAGR 2012-18) sia a livello globale che europeo, passando da \$220 mld nel 2012 a c.\$500 mld nel 2018 (da c.\$100 mld a c.\$200 mld in Europa)
- L'evidenza aneddotica mostra come il mercato sia ancora oggi interessato da un '*liquidity wall*' che dovrebbe supportare quest'industria ancora per anni a venire

Asset Under Management per asset class - \$ mld

PE AUM [B\$]	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	CAGR 12/18
GLOBAL	3.258	3.762	3.899	4.195	4.512	5.160	5.826	10,2%
PRIVATE EQUITY	1.944	2.184	2.237	2.378	2.567	3.042	3.411	9,8%
REAL ESTATE	585	699	743	798	775	809	909	7,6%
INFRASTRUCTURE	220	267	288	312	372	439	491	14,3%
PRIVATE DEBT	378	447	453	519	581	648	769	12,6%
NATURAL RESOURCES	131	164	178	187	218	222	246	11,0%
EMEA	767	869	902	942	999	1.136	1.267	8,7%
PRIVATE EQUITY	508	544	553	568	585	650	691	5,3%
REAL ESTATE	102	125	137	146	145	159	179	9,8%
INFRASTRUCTURE	94	111	114	118	139	175	205	14,0%
PRIVATE DEBT	58	81	89	102	119	140	178	20,5%
NATURAL RESOURCES	5	9	9	9	12	12	14	20,6%
AMERICAS	2.177	2.492	2.574	2.728	2.900	3.180	3.483	8,1%
PRIVATE EQUITY	1.219	1.365	1.401	1.467	1.555	1.755	1.878	7,5%
REAL ESTATE	424	502	523	555	540	557	631	6,9%
INFRASTRUCTURE	107	127	141	144	171	192	203	11,2%
PRIVATE DEBT	306	349	347	395	439	477	549	10,2%
NATURAL RESOURCES	121	149	162	168	196	199	222	10,6%
APAC	314	401	423	525	614	844	1.076	22,8%
PRIVATE EQUITY	217	276	283	344	427	637	842	25,4%
REAL ESTATE	59	72	82	98	91	93	99	9,0%
INFRASTRUCTURE	19	29	32	51	63	73	83	27,7%
PRIVATE DEBT	13	18	18	22	23	30	42	21,5%
NATURAL RESOURCES	6	7	7	11	11	11	10	10,0%

Note:

To avoid double counting of available capital and unrealized value, fund of funds and secondaries are excluded.

Natural Resources includes Natural Resources and Timberland fund types only to avoid double counting.

Source: Preqin (2019)

Le Infrastrutture al top del *fund raising*

+59% a livello europeo

Fundraising per asset class - 2018 \$ mld

- Il 2018 ha segnato una battuta di arresto in termini di *fundraising* (-11%) pur registrando un +\$779 mld, dopo un 2017 eccezionale; le prime indicazioni per il 2019 mostrano segni positivi
- Nel 2018, il *fundraising* per i **fondi infrastrutturali è risultato di +17% a livello globale e +59% a livello europeo**,
 - Nord America: crescita nelle partnership pubblico-privato (supportata dalle attuali misure governative) e dalla necessità di rinnovamento delle infrastrutture;
 - Europa: crescita trainata dall'attesa privatizzazione di asset ancora di proprietà pubblica e disinvestimento di asset non-core da parte di gruppi industriali.
- Si stimano **almeno € 4 trilioni⁽²⁾ di investimenti annui fino al 2035** per sostenere la crescita economica stimata
- Parte di questo fabbisogno, verrà sicuramente finanziato da investitori privati

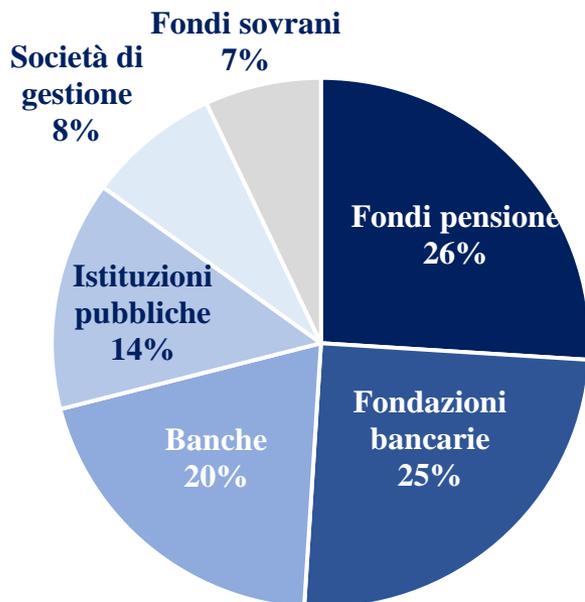
\$ Bn - 2018	Private Equity	⁽¹⁾ Closed-end real estate	Private Debt	Natural Resources	Infrastructure	Private Markets
North America						
Total - \$ billion	212	68	67	58	42	448
2017-2018	-33	-9	-8	4	8	-38
% Change	-14%	-12%	-11%	8%	22%	-8%
Europe						
Total - \$ billion	82	28	36	28	34	208
2017-2018	-10	-9	-6	4	12	-9
% Change	-11%	-25%	-13%	16%	59%	-4%
Asia						
Total - \$ billion	77	13	4	4	4	102
2017-2018	-33	2	-4	-1	-1	-37
% Change	-30%	21%	-51%	-19%	-23%	-27%
Row						
Total - \$ billion	14	0,5	1	4	2	22
2017-2018	1	-4	-1	-6	-7	-15
% Change	12%	-89%	-48%	-60%	-75%	-42%
Global						
Total - \$ billion	385	110	109	93	82	779
2017-2018	-75	-20	-19	2	12	-100
% Change	-16%	-15%	-15%	2%	17%	-11%

Note: Esclusi Fund of Funds e Secondaries. (1) Fondi chiusi che investono in proprietà. Include core, core-plus, distressed, opportunistic, value added real estate e fondi di debito. (2) Stime del «Global Infrastructure Initiative»

F2i: primario gestore di fondi infrastrutturali in Italia

Società di gestione

Azionisti di F2i SGR



Fondi in gestione



Ammontare totale €1,24 Mld€



Ammontare totale €3,6 Mld€



Target size 500 M€

Investimenti

21
Società
operative

9
Settori
infrastrutturali

5,9 Mld€
Ricavi
aggregati

2,1 Mld€
EBITDA

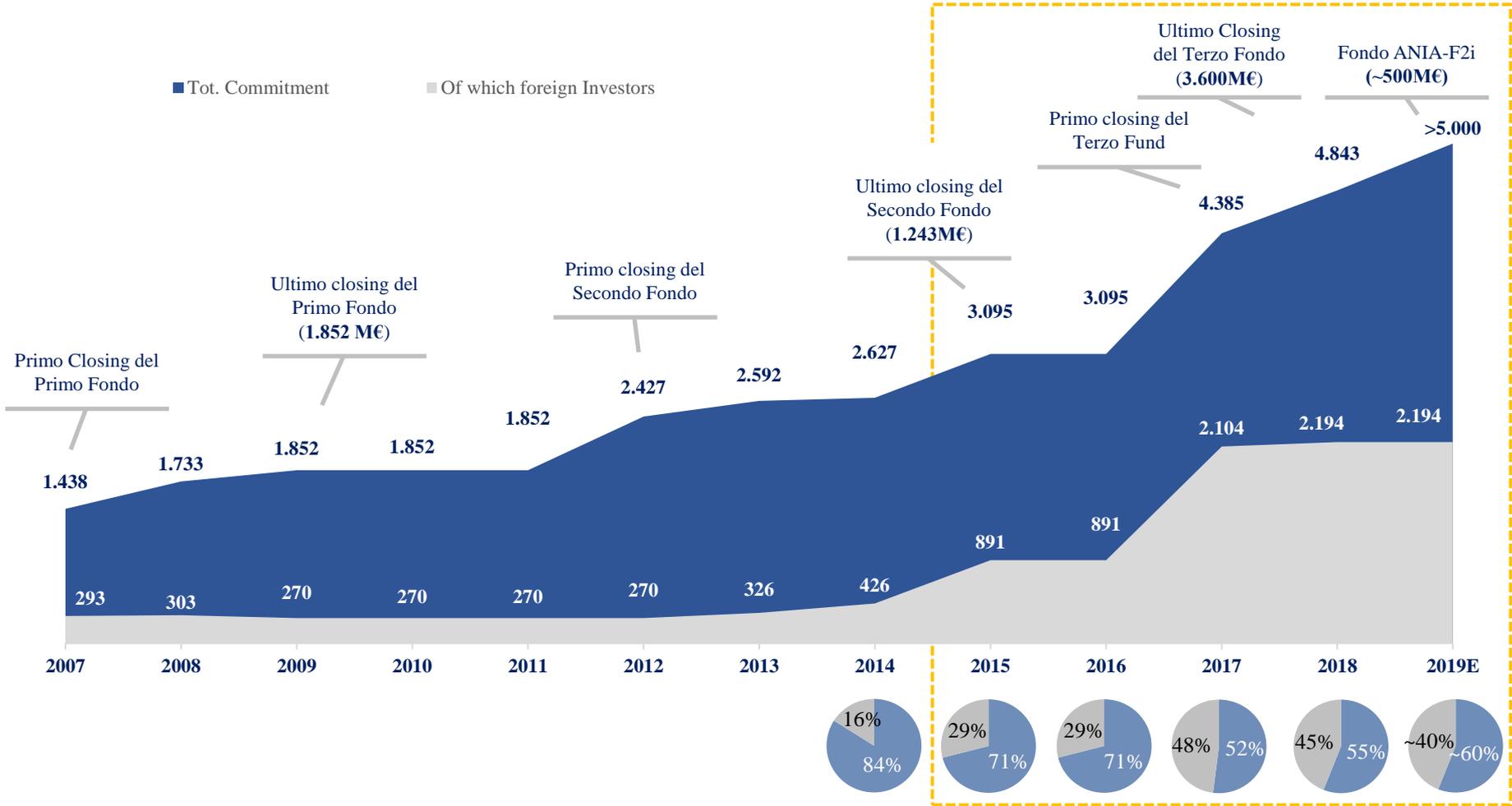
~ 850 M€
Capex p.a.

~ 19,300
Dipendenti

5 anni di crescita: continuità di supporto dagli investitori

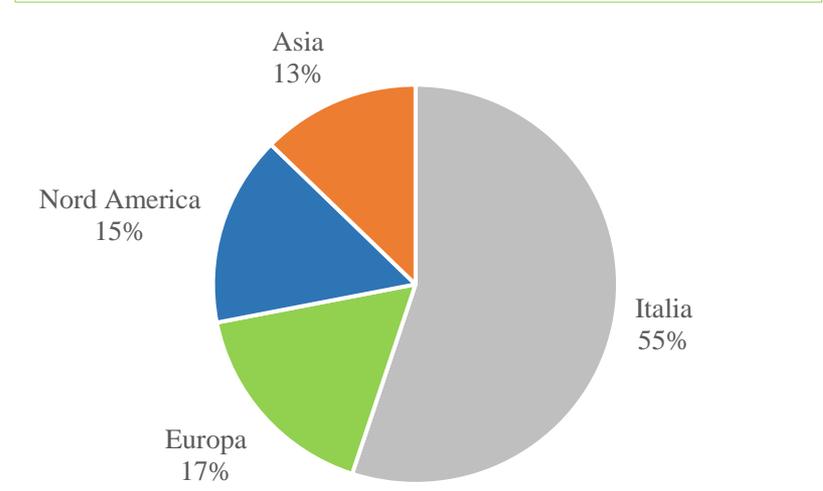
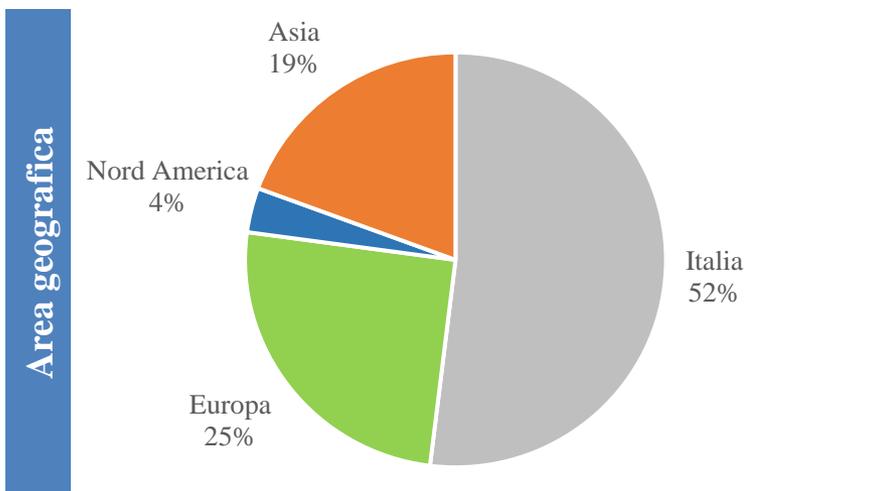
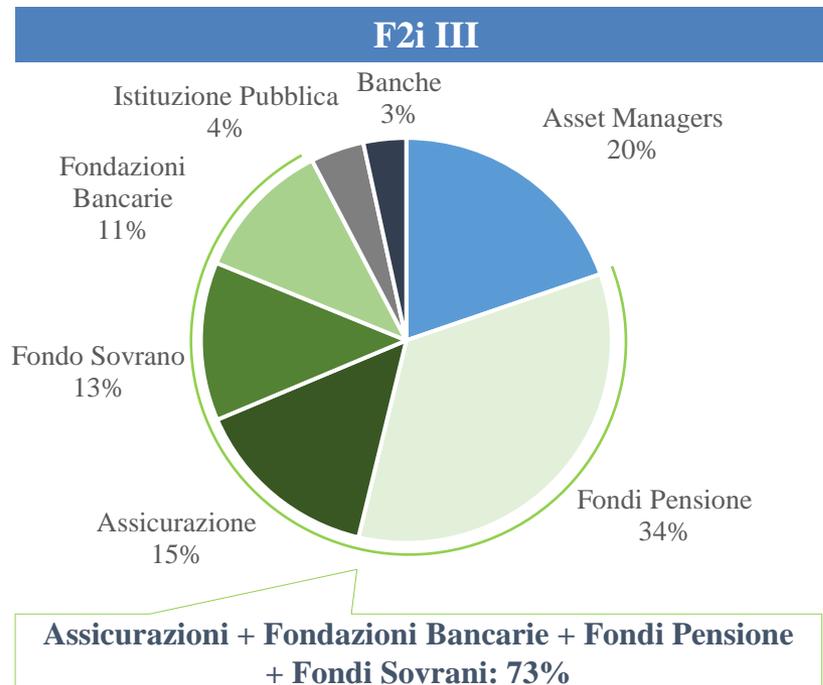
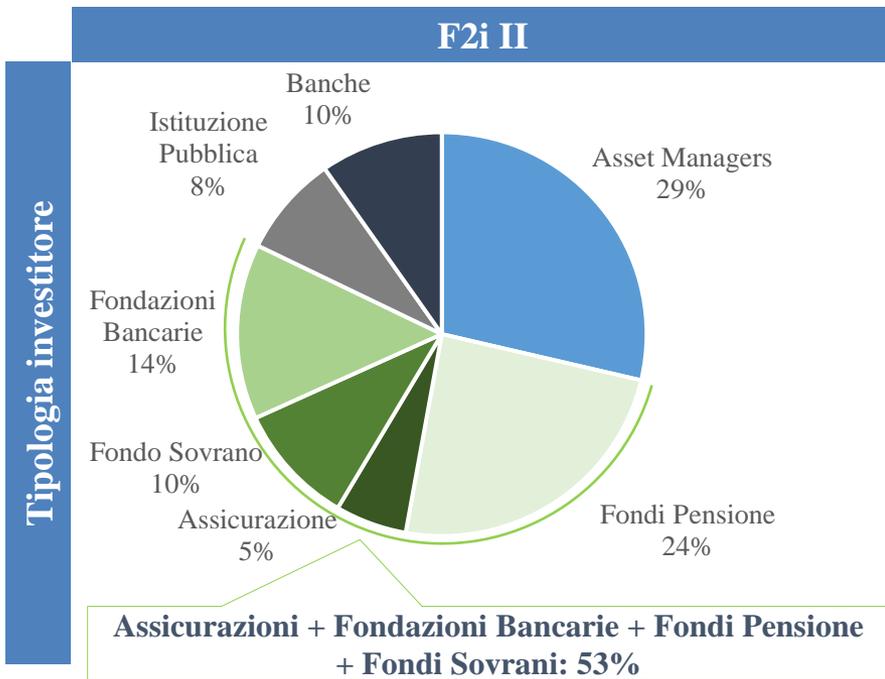
AMMONTARE TOTALE DEI FONDI F2i FUNDS (mln€)

■ Tot. Commitment ■ Of which foreign Investors



L'ammontare dei fondi F2i è raddoppiato, mentre il contributo da parte di investitori esteri è più che triplicato

F2i II e III: investitori diversificati e orientati al lungo termine



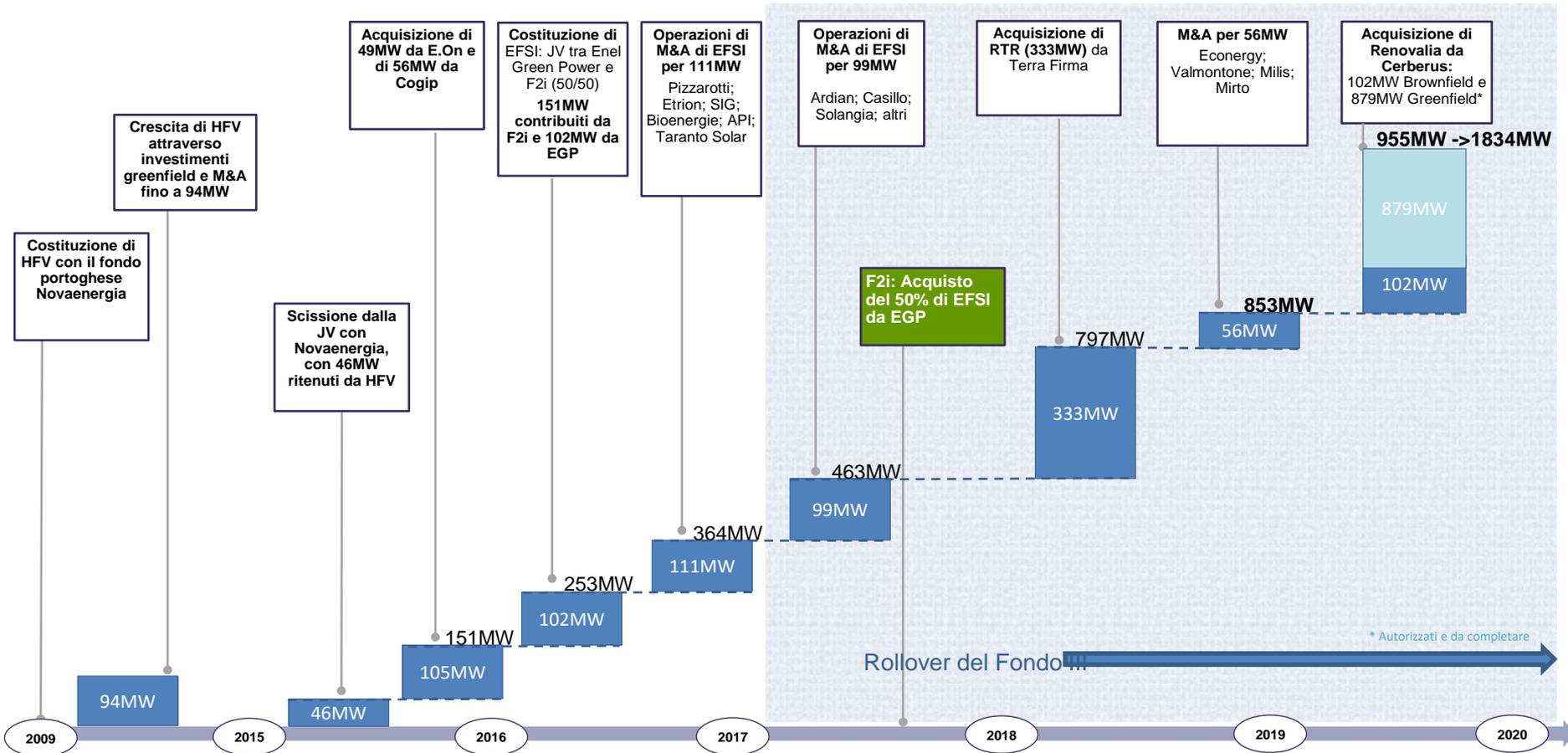
Il portafoglio F2i: la maggiore piattaforma infrastrutturale del Paese

Portafoglio F2i		% 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)	83%		
Sagat (Torino)	90%		
Aeroporto di Bologna	10%		
Sogeaal (Alghero)	71%		
Trieste	55%		
Porti e logistica			
Porti – 5M ton/anno rinfuse			
Carrara, Marghera, Chioggia	100%		
Logistica – 24 locomot 2 terminali			
CFI	92,5%		
Infrastrutture sociali (sanità)			
Kos – 1° operatore privato in Italia 8k posti letto, 4k in Germania (60% Gruppo CIR)	40%		
Farmacie Italiane	61%		
Distribuzione Gas - 2° operatore in Italia (4,4 MPdR)			
2i Rete Gas	72%		
Acqua			
Iren Acqua (60% Gruppo Iren)	40%		
TLC			
Torri broadcasting e telefonia mobile - 1° operatore indipendente in Italia (4.000 torri 6.000 km fibra ottica)			
EI Towers (40% Gruppo Mediaset)	60%		
Multiplex digitali - 1° operatore di rete indipendente dotato di 5 MUX			
Persidera	100%		
Infrastrutture ICT e Servizi per aziende (30.000 km fibra ottica, 15 data center)			
Irideos	78%		
Autostrade			
Infracis	26%		
Energia			
CCGT - tra i principali operatori in Italia (3.200MW)			
Sorgenia	74%		
Biomassa - 2° operatore in Italia (68MW)			
San Marco Bioenergie	74%		
Eolico - 2° operatore in Italia (1.011MW)			
7 SPV eoliche (26% Asterion)	74%		
E2i (30% Gruppo Edison)	70%		
Solare - 1° operatore in Italia e tra i primi in Europa (854MW esistenti in Italia + 100MW / 850MW esistenti / greenfield in Spagna in acquisizione)			
EF Solare Italia	100%		
Renovalia (Spagna)	100%		

Acquisizione in corso

EF Solare Italia: esempio di continuità di strategia industriale

Creazione di un leader europeo - *key milestones*



Il portafoglio attuale di EF Solare Italia di 955MW è il risultato di un attento e selettivo processo di acquisizione, sviluppo e consolidamento diretto dall'attuale Management e sostenuto da F2i

Esempi di innovazione: infrastrutture tradizionali



- Sostituzione dei misuratori tradizionali con “smart meters”
- Dati più accurati forniti alle società di vendita permette addebiti più aderenti agli utilizzi
- Maggiore consapevolezza dei consumi da parte degli utenti finali, in sinergia con gli interventi di risparmio energetico
- Tecnologia punto a punto o punto-multipunto, con rete proprietaria di concentratori per la connettività con il sistema centrale



- Faceboarding: tecnologia che permette di associare tramite APP il proprio volto ai documenti di viaggio (passaporto e carta di imbarco) per evitare di doverli mostrare lungo tutto il percorso in Aeroporto (riduce tempi di percorrenza a circa 10 minuti)
- eGates: permettono riconoscimento automatico del passaporto con intervento della Polizia di Stato solo in caso di necessità

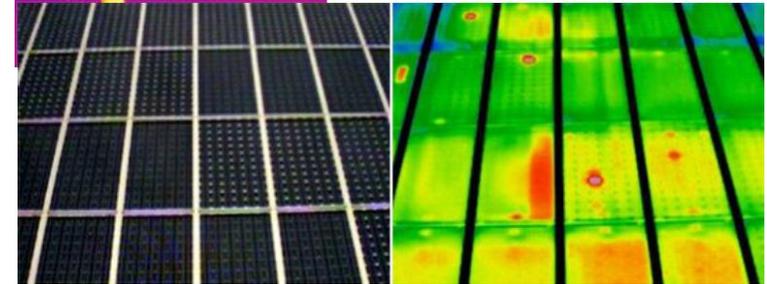


Esempi di innovazione: energia



MANUTENZIONI STRAORDINARIE (Revamping moduli e apparecchiature elettriche)

- Analisi della performance dell'impianto: *intelligent monitoring system, data analysis*
- Analisi della difettosità e efficienza delle componenti principali: *termografie tramite droni, curve iv, test di isolamento, elettroluminescenza*
- Progettazione: *software PVsyst*



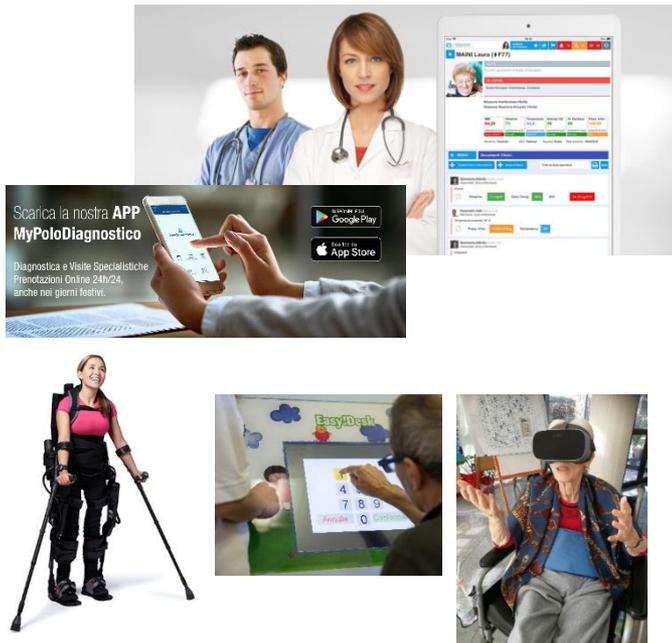
POTENZIAMENTO E AMMODERNAMENTO TECNOLOGICO (Repowering)

- Ammodernamento tecnologico moduli: *moduli high-efficiency, moduli bifacciali*
- Ammodernamento tecnologico strutture: *tracker di ultima generazione, strutture fisse con tilt 90° e azimuth 90° per agrovoltaico*
- Orientamenti futuri: applicazione sistemi di accumulo - *ultra batteries, DC e and AC coupling, hydrogen, fly wheels*

Esempi di innovazione: sanità

KOS

- Tablet e infrastrutture wifi facilitano e semplificano i processi di comunicazione.
- La “cartella clinica informatizzata” comporta una riduzione del rischio di errore clinico e la possibilità di analizzare una grande quantità di dati per il miglioramento continuo delle cure.
- Digitalizzazione prenotazione e pagamento delle cure, standardizzazione dei processi di accoglienza per controllo ed efficienza dei processi di accesso
- Utilizzo di robotica e tecnologia digitale in riabilitazione per una misurazione precisa del risultato dell’attività: percorsi riabilitativi più efficaci consentono di dare risposta alle esigenze di riduzione dei tempi di ricovero del SSN.



Farmacie Italiane Ci prendiamo cura di te

- Innovazioni sviluppate intorno al sito online:
 - Clienti: ClickXLife (videochat con farmacista), Loreto VIP lounge (community social), software per integrazione ricette in farmacia, eFidelity
 - Partners: software logistica per grossisti, software allineamento pricing, software gestione ordini integrato con corrieri



La diversificazione implica esposizione a diversi modelli di business...

Società	Settore	Driver ricavi / modello di business
<i>Utilities regulate</i>		
2i Rete Gas	Distribuzione gas	Regolato / no rischio volume
Iren Acqua	Acqua	Regolato / ciclo integrato
<i>Energia</i>		
EF Solare Italia	Rinnovabile - solare	Tariffa incentivo / priorità / marginale rischio prezzo
E2i	Rinnovabile - eolico	Contratto di lungo periodo - rischio prezzo / volume limitato
Sorgenia	Transizione energetica	Merchant / capacity payment / rinnovabili
<i>TLC</i>		
E2i / Persidera	Torri TV & mobile	Contratti di lungo periodo
Irideos	Contratti & mercato	Servizi a mercato / contratti medio / lungo
<i>Trasporto persone</i>		
2i Aeroporti / GESAAL	Aeroporti	Regolato / ricavi commerciali / esposizione a traffico
Infracis	Autostrade	Regolato con rischio traffico
<i>Infrastrutture sanitarie</i>		
KOS	RSA & riabilitazione	Budget sanitario / trend demografico
Farmacie Italiane	Farmacie	Farmaci a prescrizione / prodotti OTC
<i>Logistica merci</i>		
CFI	Ferrovie merci	Servizi logistici con contratti a medio
FHP	Porti	Servizi logistici con monopolio naturale / contratti a medio

...con conseguente resilienza del portafoglio agli impatti COVID-2019

