

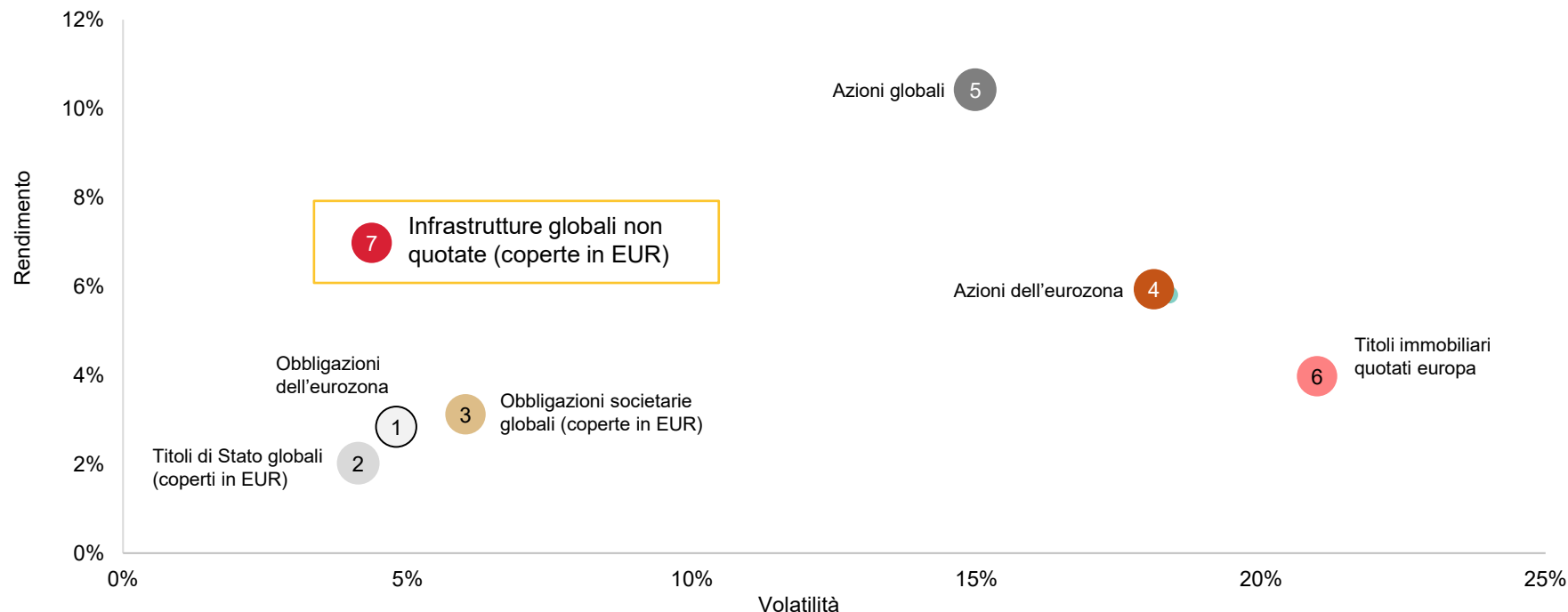
Itinerari Previdenziali - Swiss Life Asset Management

Marzo 2026

Profilo di rischio/rendimento allettante

Gli investimenti in infrastrutture hanno evidenziato rendimenti elevati e un profilo di volatilità moderato

Rendimento storico annualizzato e volatilità a confronto (dati da 06.2008 a 09.2025)



Fonte: Swiss Life Asset Managers, Preqin, Bloomberg. In EUR. Obbligazioni Eurozona: Bloomberg Euro Agg EUR; titoli di stato globali (EUR hedged): Bloomberg Global Aggregate Treasuries Hedged EUR; obbligazioni societarie globali (EUR hedged): Bloomberg Global Aggregate Corporate Hedged EUR; azioni eurozona: EURO STOXX 50 Net Total Return; azioni globali: MSCI World Net Total Return; Immobili quotati Europa: FTSE EPRA Nareit Developed Europe Index; infrastrutture globali non quotate (EUR hedged). La performance passata non rappresenta un indicatore per risultati futuri.

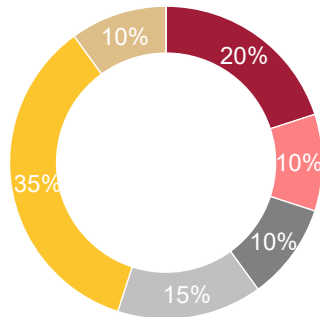
Vantaggi di diversificazione

Infrastrutture come elemento di diversificazione chiave in un portafoglio multi-asset, con un miglioramento del rendimento e, al contempo, una riduzione della volatilità

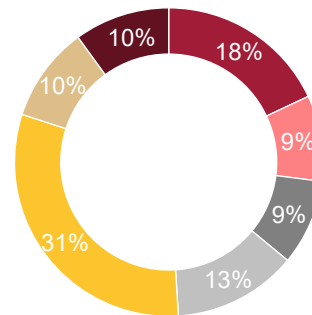
Gli investimenti infrastrutturali non quotati in borsa favoriscono rendimenti corretti per il rischio più interessanti

Portafoglio multi-asset in EUR **senza infrastrutture**

- Obbligazioni dell'Eurozona
- Titoli di Stato globali
- Obbligazioni societarie globali
- Azioni dell'Eurozona
- Azioni globali
- Immobiliare Europa
- Infrastrutture globali non quotate



Multi-asset in EUR con il **10% di infrastrutture**



Rendimento (annuo, storico)

6.4%

↑ **6.9%**

Volatilità (annua, storica)

10.0%

↓ **9.0%**

Fonte: Swiss Life Asset Managers, Preqin, Bloomberg. Dati da 2008–06 bis 2025-09. Obbligazioni EUR: Bloomberg EuroAgg EUR; titoli di stato globali (EUR hedged): Bloomberg Global Aggregate Treasuries Hedged EUR; obbligazioni societarie globali (EUR hedged): Bloomberg Global Aggregate Corporate Hedged EUR; azioni dell'eurozona: MSCI EMU Net Total Return EUR Index; azioni globali: MSCI World Net Total Return; immobili Europa: FTSE EPRA Nareit Developed Europe Index; infrastrutture globali non quotate: Preqin Unlisted Global Infrastructure. La performance passata non rappresenta un indicatore per risultati futuri.

Introduzione a Swiss Life Asset Managers

Asset manager istituzionale leader in Europa con oltre EUR 300mld di Assets under Management

I Nostri Numeri Chiave

TOP 3⁽¹⁾

degli **asset manager istituzionali**
in **Svizzera** con forte presenza in
Europa

EUR 301.7mld

AuM totali

EUR 147.3mld

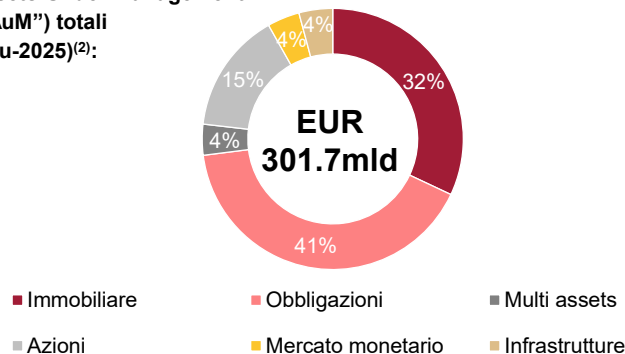
AuM di terzi

165+ anni

Track record di successo nella
gestione patrimoniale con
approccio prudente al rischio

Breakdown del Nostro AuM

Assets Under Management
("AuM") totali
(Giu-2025)⁽²⁾:



La Nostra Strategia ESG

ESG come componente integrante del processo di investimento – Membro di GIIA, GRESB e firmatario dei Principi per l'Investimento Responsabile delle Nazioni Unite (UNPRI)



La Nostra Piattaforma Infrastructure Equity

EUR 12.6mld

AuM totali

EUR 6.2mld

Capitale di Swiss Life

2011

Fondazione

80+⁽³⁾

**Investimenti
infrastrutturali**

70+

Professionisti

15

**Fondi
infrastrutturali**



**Real asset manager
of the year**



**Real asset manager
of the year**

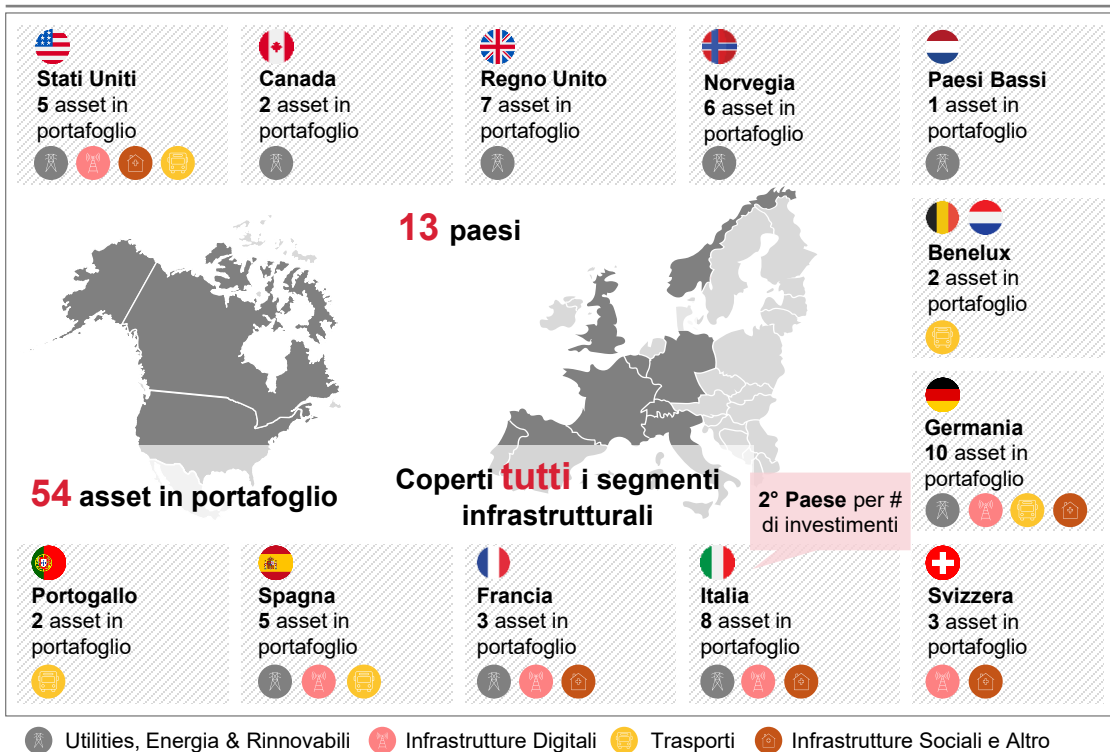
Fonti: Swiss Life Asset Managers

Note: Dati al 30.06.2025. (1) IPE Top 500 Asset Managers 2025. (2) Il segmento Infrastructure include anche i fondi di debito. (3) Investimenti relativi ai fondi GIO I, GIO II, GIO III, GIO III CI, GIO IV, GIO Growth, GIO Growth II, Forte, Forte II, Swiss GEIS, includendo anche i disinvestimenti già effettuati

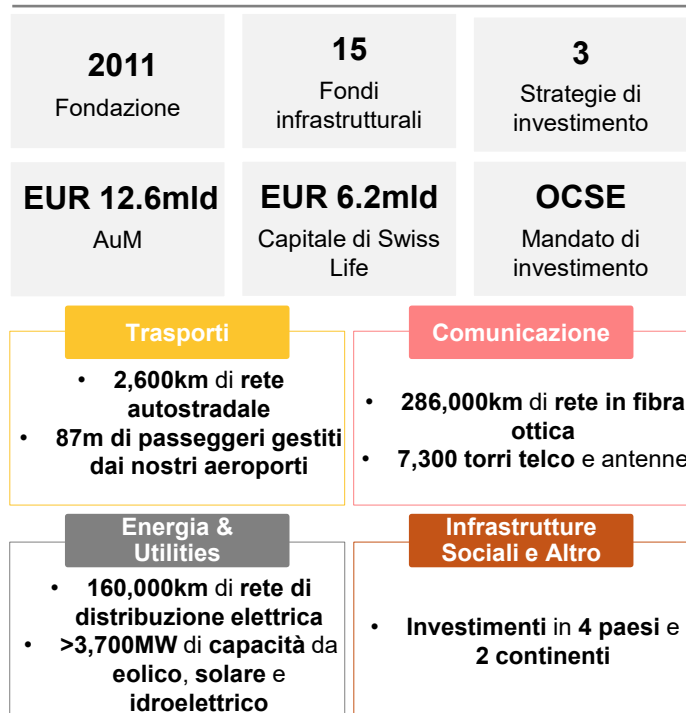
La Nostra Piattaforma Infrastructure Equity

Solido assetto istituzionale, presenza geografica e settoriale capillare e trasversalità nelle strategie di investimento sono la base della nostra conoscenza e posizionamento sul mercato

I Nostri Investimenti Diretti in Infrastrutture⁽¹⁾



Informazioni Chiave⁽²⁾



Fonti: Swiss Life Asset Managers

Note: (1) Dati al 20.11.2025, esclusivamente investimenti diretti, al netto degli asset disinvestiti. Asset in portafoglio dei fondi GIO I, GIO II, GIO III, GIO III CI GIO IV, GIO Growth, GIO Growth II, Forte, Forte II. Esclusi i fondi Swiss CEIS e gli investimenti in fondi. (2) Dati al 30.06.2025

Le Nostre Strategie di Investimento

La nostra strategia di investimento diversificata offre alla piattaforma ampia flessibilità tra settori, geografie e profili di rendimento



Core / Core +

EUR 2.5mld

Dimensione Target Fondo

Strategia

- Asset regolati o con ricavi contrattualizzati a lungo termine
- Investimenti di maggioranza e minoranza con ticket compreso tra EUR 250-500m (8-12 investimenti target)
- OCSE con focus su Europa e Nord America (75% / 25%)

Settori

- Utilities & energia, energie rinnovabili, infrastrutture digitali, trasporti, infrastrutture sociali & altro

Governance

- Partecipazioni di controllo e co-controllo
- Governance attiva con potere di influenza sui processi decisionali



Value-Add

EUR 1.0mld

Dimensione Target Fondo

Strategia

- Asset brownfield o in stadio di sviluppo e costruzione
- Investimenti di maggioranza e minoranza con ticket compreso tra EUR 25-100m (10-12 investimenti target)
- OCSE con focus su Europa e Nord America (75% / 25%)

Settori

- Utilities & energia, energie rinnovabili, infrastrutture digitali, trasporti, infrastrutture sociali & altro

Governance

- Partecipazioni di controllo e co-controllo
- Governance attiva con potere di influenza sui processi decisionali



Energie Rinnovabili & Swiss Clean Energy

EUR 750m

Dimensione Target Fondo

CHF 1.0mld

Dimensione Target Fondo

Strategia

- Investimenti small/mid-market, in piattaforme di rinnovabili, operazioni di growth equity
- Investimenti di maggioranza e minoranza con ticket tra EUR 75-125m (10-12 investimenti target) e CHF 50-100m per la strategia Swiss Clean Energy
- OCSE, focus su Europa e Nord America. Focus su Svizzera per la strategia Swiss Clean Energy

Settori

- Energie rinnovabili (i.e. eolico offshore/onshore, solare, idroelettrico, combustibili rinnovabili), teleriscaldamento

Governance

- Tipicamente partecipazioni di controllo e co-controllo
- Governance attiva con potere di influenza sui processi decisionali

Track Record di Swiss Life Asset Managers: GIO IV

L'ultimo vintage del fondo flagship Core / Core+ Infra di Swiss Life Asset Managers ha già completato le prime due operazioni, assumendo posizioni di co-controllo e controllo

Itínere Infraestructuras



- Fondata nel 1997 e con sede a Madrid, Itínere Infraestructuras è **uno dei principali operatori autostradali a pedaggio in Spagna** per estensione della rete, con circa **470km gestiti**
- Il gruppo comprende **5 autostrade** (4 concessioni) con una vita residua media superiore a 22 anni
- La società copre un territorio strategico e privo di valide alternative, rafforzando il **carattere captive del traffico**
- L'asset ha una **solida performance operativa storica**, con EBITDA % di c. 80% tra 2009 e 2023, nonostante crisi finanziaria e pandemia
- Il **quadro regolatorio** di riferimento è **consolidato e favorevole**: aggiornamenti tariffari annuali su CPI, garantendo una protezione naturale dall'inflazione



Signing	2025
Paese	Spagna
Settore	Trasporti
Investimento	c. EUR 800m ⁽¹⁾
Quota detenuta	37.5%
Altri azionisti rilevanti	APG

Fonti: Swiss Life Asset Managers

Note: (1) Totale capitale investito tramite Swiss Life Funds (LUX) Global Infrastructure Opportunities IV SCSp, SICAV-RAIF e altri co-investitori passivi, (2) Totale capitale impegnato per conto di Swiss Life Funds (LUX) Global Infrastructure Opportunities IV SCSp, SICAV-RAIF, Swiss Life Funds (LUX) PRIVADO INFRASTRUCTURE S.A., SICAV-ELTIF e Anlagestiftung Swiss Life ("AST")

Educare



- **Principale operatore nell'ambito dell'istruzione convenzionata K-12** nell'area di **Madrid**, con un'esperienza consolidata di oltre 45 anni nel settore
- Il gruppo gestisce **8 scuole**, accoglie più di **10.000 studenti** e impiega circa **950 dipendenti**
- Gli **asset presentano caratteristiche infrastrutturali solide**: concessioni con durata residua di c. 47 anni, licenze rinnovabili ogni 10 anni, e permanenza media degli studenti >10 anni
- Il **mercato è altamente frammentato** per l'assenza di operatori di grandi dimensioni, offrendo **significative opportunità di consolidamento**, grazie a rapide sinergie di costo e a una maggiore scalabilità operativa



Signing	2025
Paese	Spagna
Settore	Infrastrutture sociali
Investimento	c. EUR 150m ⁽²⁾
Quota detenuta	75%
Altri azionisti rilevanti	C. Madruga (CEO & Founder)

Disclaimer (1/3)

UE

Il presente documento è stato redatto da una persona giuridica della divisione Swiss Life Asset Managers (di seguito «**Swiss Life Asset Managers**»).

Il presente documento ha scopi puramente informativi e di marketing. Le informazioni possono essere utilizzate solo per uso interno, non possono essere riprodotte o divulgate in alcuna forma e non possono essere utilizzate come unica base per una decisione d'investimento. Inoltre, nessuna delle informazioni di per sé può essere utilizzata per determinare quali titoli acquistare o vendere o quando acquistarli o venderli. Le persone destinatarie del presente documento devono richiedere tutta la consulenza interna e/o esterna necessaria, inclusa quella di un/a consulente in materia finanziaria, legale, fiscale o contabile o di qualsiasi altro/a specialista, al fine di verificare che un potenziale investimento sia conforme ai propri obiettivi e ai vincoli legali, fiscali, finanziari, contabili o di altro genere nonché al fine di ottenere una valutazione indipendente.

Il presente documento non costituisce un'offerta di emissione o di vendita, né un invito a (i) sottoscrivere o acquistare quote in investimenti o (ii) fornire servizi d'investimento. Inoltre, le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono una consulenza d'investimento, un'intermediazione di investimenti, né una raccomandazione d'investimento o un invito all'acquisto o alla vendita di quote d'investimento. Il presente documento non tratta necessariamente tutti i temi importanti né copre tutti gli aspetti degli argomenti trattati. È stato redatto senza tener conto delle condizioni finanziarie o di altra natura delle persone che lo ricevono. Non viene fornita alcuna garanzia sull'idoneità e l'adeguatezza del fondo qui presentato (il «Fondo») né sulle conseguenze economiche e fiscali di un investimento nel suddetto Fondo e sulla sua performance futura.

Si raccomanda agli investitori di richiedere una consulenza indipendente prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento.

Swiss Life Asset Managers, le entità del gruppo Swiss Life nonché i relativi direttori e direttrici, collaboratori e collaboratrici, agenti e/o azionisti non possono essere ritenuti responsabili di eventuali perdite finanziarie o di qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento.

Swiss Life Asset Managers ha adottato ogni misura ragionevole per assicurare la veridicità e l'esattezza dei fatti riportati nel presente documento e per evitare omissioni di altri fatti concreti che renderebbero fuorviante un'affermazione contenuta nel presente documento. Alcune informazioni contenute nel presente documento provengono da fonti pubblicate e allestite da terzi. Swiss Life Asset Managers, le entità del gruppo Swiss Life e tutto il personale (inclusi i direttori e le direttrici delle entità summenzionate, i relativi collaboratori e collaboratrici, agenti e/o azionisti) declinano ogni responsabilità per quanto riguarda l'accuratezza e la completezza di tali informazioni. Alle persone destinatarie del presente documento non viene rilasciata alcuna dichiarazione, garanzia o impegno, esplicito o implicito, riguardo all'accuratezza o alla completezza del presente documento o alla fondatezza di qualsiasi ipotesi in esso contenuta.

Nel considerare la performance passata indicata nel presente documento, la persona destinataria dovrebbe tener presente che i rendimenti e il valore delle azioni del Fondo possono diminuire o aumentare e che non è possibile escludere la perdita totale del capitale investito in azioni. La performance del passato non è indicativa dei rendimenti attuali o futuri. Tanto il valore di un investimento quanto il suo rendimento possono aumentare e diminuire e gli investitori potrebbero non recuperare il capitale investito. La performance e i costi possono aumentare o diminuire per effetto delle fluttuazioni valutarie e dei tassi di cambio. La performance futura è soggetta a imposizione fiscale, che dipende dalla situazione personale di ogni investitore e potrebbe cambiare in futuro. La performance tiene conto di tutte le commissioni e di tutti i costi sostenuti a livello del Fondo (p.es. commissione di gestione). La performance non tiene conto delle spese sostenute dai clienti (spese e commissioni di emissione e di riscatto, commissione di custodia titoli ecc.).

Disclaimer (2/3)

UE

Il Fondo è una società d'investimento a capitale variabile (SICAV) soggetta alla parte II della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 relativa agli organismi d'investimento collettivo. Si tratta di un veicolo d'investimento regolamentato soggetto alla vigilanza prudenziale della Commission de Surveillance du Secteur Financier, l'autorità lussemburghese di vigilanza del settore finanziario («CSSF»). Il Fondo si qualifica come ELTIF ai sensi del regolamento (UE) 2015/760 del Parlamento europeo e del Consiglio del 29 aprile 2015 relativo ai fondi di investimento europei a lungo termine, e successive modifiche e integrazioni, (il «regolamento ELTIF»), ed è autorizzato dalla CSSF. Il Fondo è considerato un FIA ai sensi della direttiva sui gestori di fondi di investimento alternativi AIFMD (come definito di seguito).

Ai sensi dell'articolo 31, paragrafo 2, del regolamento ELTIF e dell'articolo 32 della direttiva 2011/61/UE del Parlamento europeo e del Consiglio dell'8 giugno 2011 sui gestori di fondi di investimento alternativi («AIFMD»), Swiss Life Asset Managers Luxembourg, in qualità di gestore di fondi di investimento alternativi del Fondo («GEFIA»), beneficia di un passaporto di commercializzazione ai sensi dell'AIFMD per commercializzare le azioni del fondo sia agli investitori professionali che agli investitori al dettaglio nell'UE che soddisfano i criteri di ammissibilità secondo il regolamento ELTIF, come definito nella direttiva 2014/65/UE del Parlamento europeo e del Consiglio del 15 maggio 2014 relativa ai mercati degli strumenti finanziari, in Paesi selezionati dello Spazio economico europeo («SEE»).

Il GEFIA può decidere di porre fine agli accordi di distribuzione stabiliti per la commercializzazione del Fondo in alcuni o in tutti i Paesi del SEE, conformemente all'articolo 32 bis dell'AIFMD.

Per investitori domiciliati in Germania

La documentazione legale del Fondo è disponibile gratuitamente presso Swiss Life Asset Managers Luxembourg, Niederlassung Deutschland, Darmstädter Landstraße 125, 60598 Francoforte sul Meno, Germania. Servizio alla clientela: investor-services@swisslife-am.com. Inoltre, Swiss Life Asset Managers Luxembourg, Niederlassung Deutschland, è stata altresì designata dal Fondo come agente per i servizi e può essere contattata a tale scopo ai recapiti di cui sopra.

Per investitori domiciliati in Francia

La documentazione legale del Fondo può essere richiesta gratuitamente in formato elettronico o cartaceo presso Swiss Life Asset Managers France, 153, rue Saint Honoré, 75001 Parigi, Francia. Servizio alla clientela: service.client-securities@swisslife-am.com. Inoltre, Swiss Life Asset Managers France è stata altresì designata dal Fondo come agente per i servizi e può essere contattata a tale scopo ai recapiti di cui sopra.

Per investitori domiciliati in Italia

La documentazione legale del Fondo può essere richiesta gratuitamente in formato elettronico o cartaceo presso Swiss Life Asset Managers Luxembourg, succursale Italia, via San Prospero 1, Milano, Italia. Servizio alla clientela: investor-services@swisslife-am.com. Inoltre, anche Swiss Life Asset Managers Luxembourg, succursale Italia, è stata altresì designata dal Fondo come agente per i servizi e può essere contattata a tale scopo ai recapiti di cui sopra.

Disclaimer (3/3)

UE

Per investitori domiciliati nel Lussemburgo e in altri Paesi dell'UE

Il presente documento è destinato a «investitori professionali», «controparti qualificate» e «clienti al dettaglio» ai sensi della direttiva 2014/65/UE del Parlamento europeo e del Consiglio del 15 maggio 2014 relativa ai mercati degli strumenti finanziari (la cosiddetta «MiFID»), come recepita nelle legislazioni nazionali. Informazioni dettagliate sul Fondo sono disponibili nei documenti che costituiscono la base giuridica per un potenziale investimento (quali il prospetto, lo statuto, gli ultimi rapporti annuali e i KID PRIIP, congiuntamente «documentazione legale del Fondo»). I documenti possono essere richiesti gratuitamente in formato elettronico o cartaceo presso Swiss Life Asset Managers Luxembourg – 4a, rue Albert Borschette – L-1246 Lussemburgo – Granducato di Lussemburgo – Tel: +352 267 585 0 – E-mail: info@swisslife-am.com. Inoltre, Swiss Life Asset Managers Luxembourg è stata altresì designata dal Fondo come agente per i servizi e può essere contattata a tale scopo ai recapiti di cui sopra.

Informazioni dettagliate sul Fondo sono disponibili nei documenti che costituiscono la base giuridica per un potenziale investimento (p.es. prospetto di vendita, contratto del fondo o statuto, regolamento in materia di investimenti e ultimi rapporti annuali). I documenti possono essere richiesti gratuitamente, in formato elettronico o cartaceo, presso il rappresentante in Svizzera: Swiss Life Asset Management SA, General-Guisan-Quai 40, 8002 Zurigo. L'agente pagatore è UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurigo. Il Fondo menzionato nel presente documento è domiciliato nel Granducato di Lussemburgo. Servizio alla clientela in Svizzera: info@swisslife-am.com

*Sosteniamo le persone a vivere
in piena libertà di scelta
finanziaria.*