

Macquarie Infrastructure and Real Assets

Investire in Infrastrutture – considerazioni di investimento

12 Giugno 2018



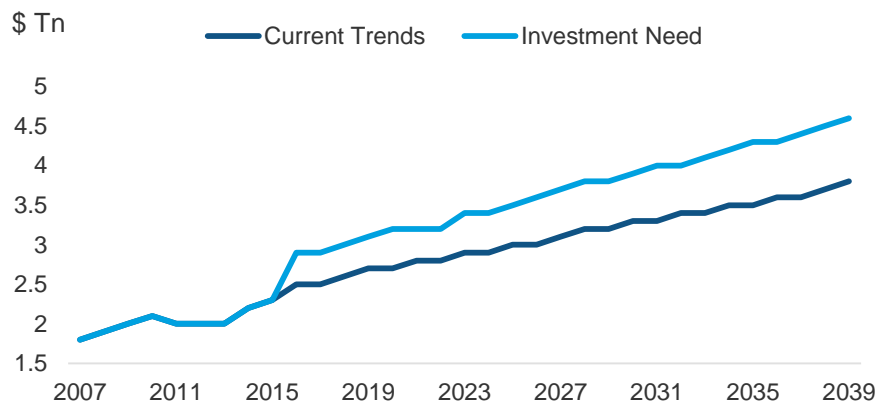
Infrastrutture

Panoramica di settore

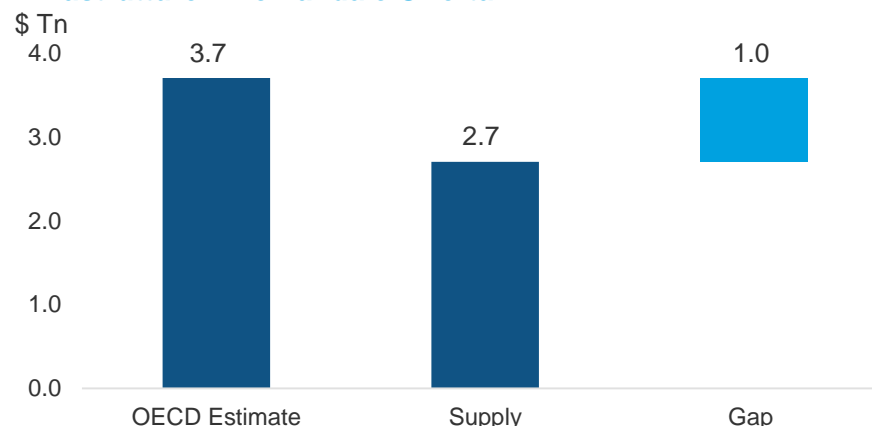


Cresce il divario tra la capacità di finanziamento governativa e le esigenze infrastrutturali, nonostante l'aumento degli investimenti nelle Infrastrutture.

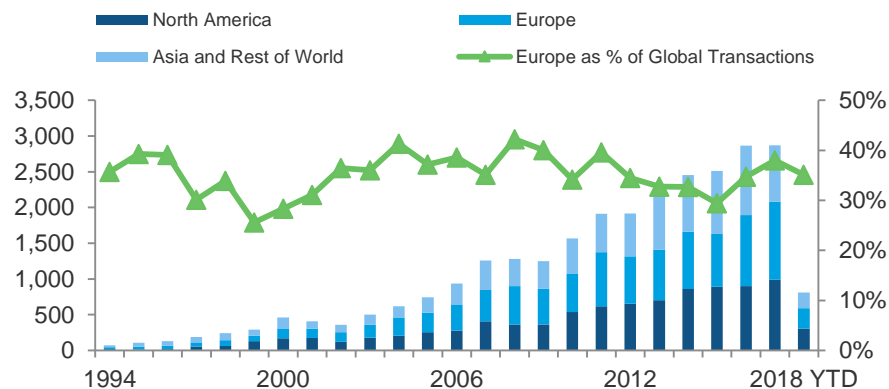
Infrastrutture – Trend e bisogni correnti



Infrastrutture – Domanda e Offerta

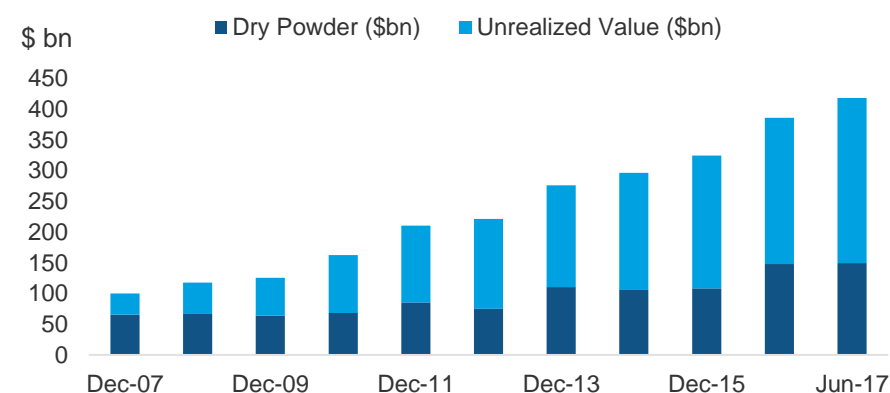


Infrastrutture – Attività delle transazioni



1. Infrastructure Outlook, OECD, Prejin (2018)

Aumento delle masse in gestione in Infrastrutture non quotate



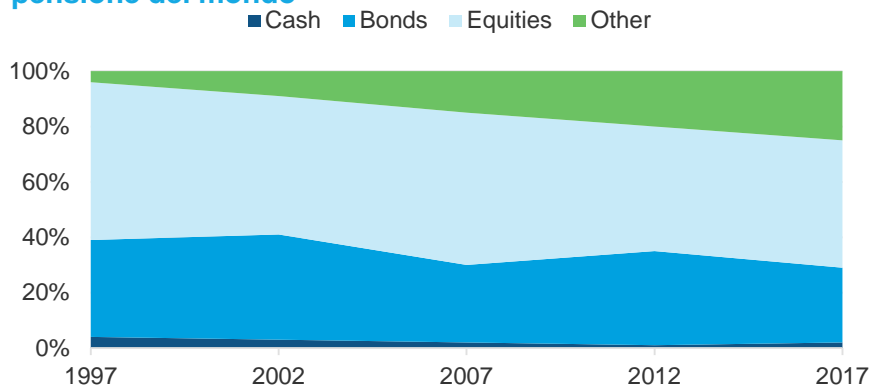
Infrastrutture

Panoramica di settore

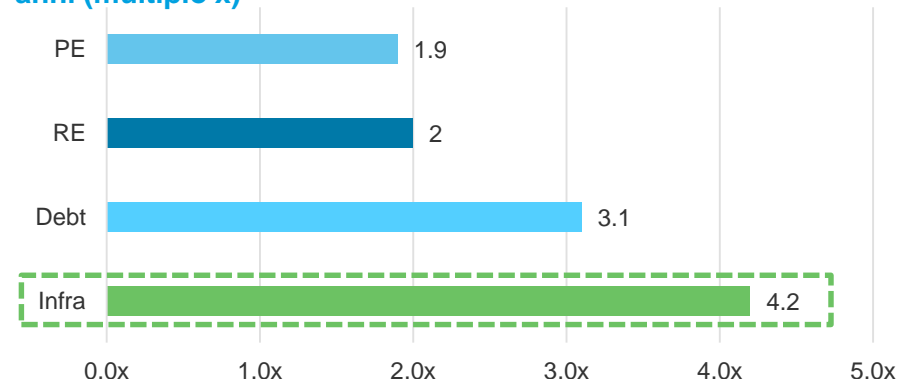


Aumento dell'interesse degli investitori per gli investimenti alternativi. Tra questi, le Infrastrutture crescono in maniera maggiore

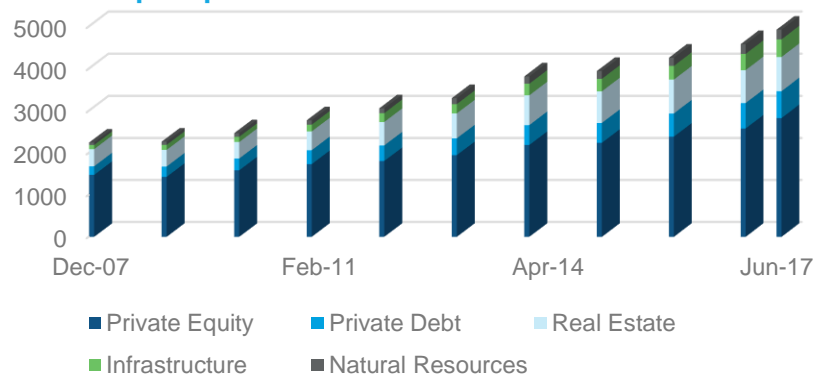
Aumento degli investimenti in Infrastrutture dei principali fondi pensione del mondo²



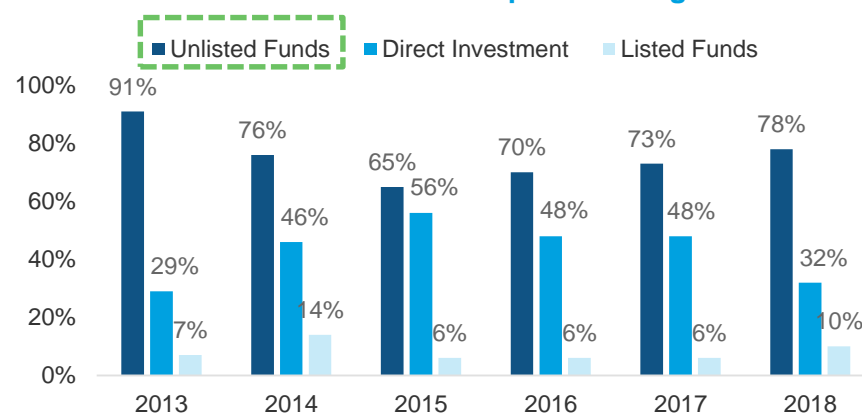
Infrastrutture – Crescita delle masse in gestione degli ultimi 10 anni (multiplo x)



Private Capital per asset class



Infrastrutture - Il modo di investire preferito degli investitori



1. Preqin (2018)
2. Willis Towers Watson's Global Alternatives Survey

Infrastrutture

Perche' investire?

Caratteristiche dell'investimento

Servizi di natura essenziale per le comunita'

Capital intensive/
con ridotto
accesso per nuovi
entranti

Bassa elasticita'
della domanda

Lunga vita
operativa

Cash flows
correlati ai
movimenti
dell'inflazione

Cash flow stabili e
previsibili

Bassa
correlazione con
altre categorie di
attivi



Gestione attiva

Miglioramento
della
performance
operativa

Riduzione del
rischio della
societa'

Controllo dei
costi operativi

Investimenti
efficienti per la
crescita

Struttura del
capitale ottimale

Benefici per gli investitori

Ritorni stabili e
bassa volatilita'

Diversificazione
del portafoglio

Hedge rispetto
all'inflazione

Lunga duration e
buon match delle
attivitaa' e
passivita'

Solido cash yield

Infrastrutture

L'impatto in portafoglio



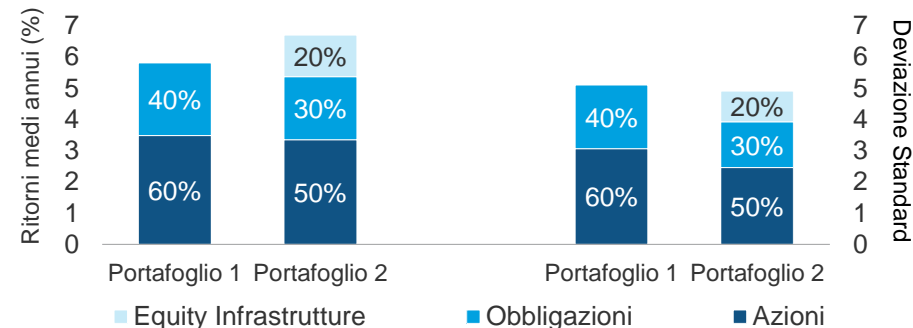
Gli investimenti alternativi e le infrastrutture in particolare stanno assumendo un ruolo sempre più importante nell'allocazione di portafoglio degli investitori istituzionali

Benefici delle infrastrutture in portafoglio

- **Diversificazione** – Bassa correlazione con gli investimenti tradizionali. L'aggiunta di investimenti alternativi all'interno del portafoglio può ridurre la volatilità ai cicli economici, senza sacrificare i rendimenti
- **Stabilità** – I flussi di cassa generate dalle infrastrutture sono solitamente stabili, poiché derivano da ricavi regolamentati o da contratti di lungo periodo. Inoltre, i business infrastrutturali hanno spesso margini operative elevati
- **Rendimento** – Rendimento stabile con apprezzamento del capitale nel lungo periodo
- **Protezione rispetto all'inflazione** – I flussi di cassa derivanti dalle infrastrutture sono spesso correlati all'inflazione
- **Ritorni finanziari attrattivi** – Sia misurati in termini assoluti che aggiustati per il rischio, le infrastrutture hanno dimostrato di avere ritorni finanziari attrattivi rispetto a investimenti in azioni e obbligazioni.

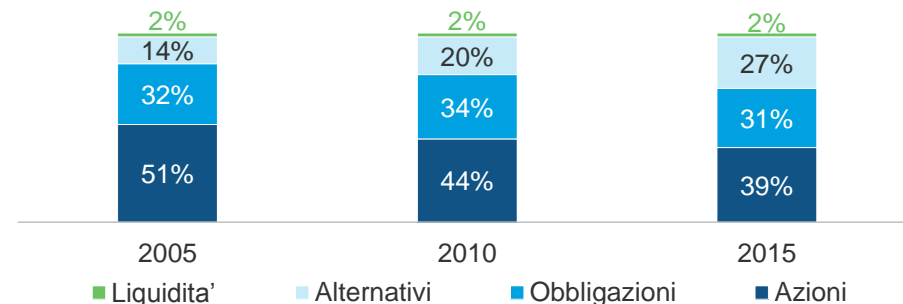
Impatto sui ritorni e la volatilità¹

Effetto delle Infrastrutture sul Portafoglio – Riduce la volatilità¹



Asset allocation dei fondi pensione Canadesi²

Infra allocation dei fondi pensione Canadesi



1. Source: Investment and Pensions Europe (IPE).
2. Willis Towers Watson Global Pension Assets Study 2016.

- Tra il 2005 al 2015, gli attivi dei fondi pensione canadesi sono aumentati da \$870mld a \$1,525mld, ovvero un incremento del 22% rispetto al valore del PIL.

Infrastrutture

Profili di rendimento

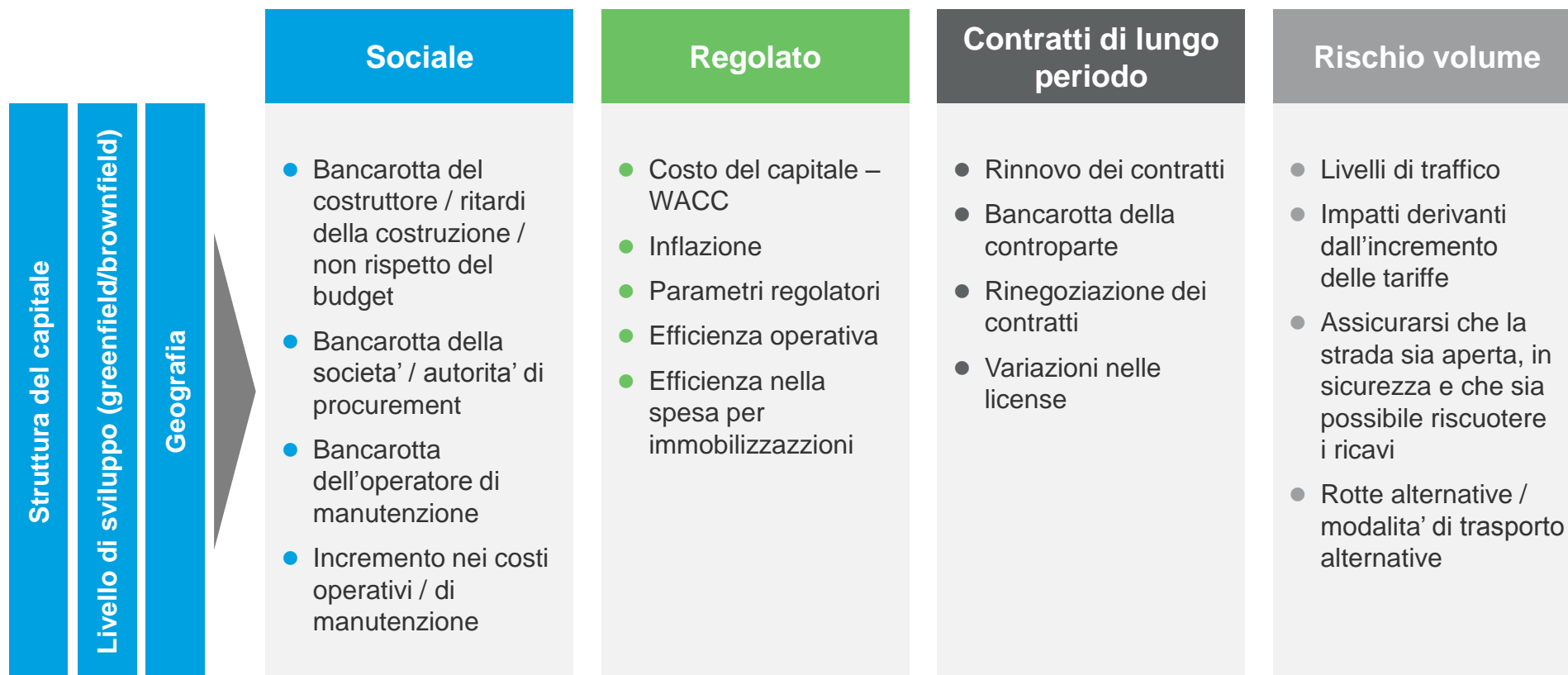


Secondo MIRA, investire nel settore infrastrutture per una durata media di 10 anni puo' essere molto redditizio ed ha un profilo di rischio limitato

Ritorni attesi	IRR 6-7%	IRR 8-11%	IRR 11-13%	IRR 13-15%	IRR >15%
Settore di investi-mento	PPP/Sociale Rendimento minimo garantito	Reti energetiche Trasmissione e distribuzione di: acqua, gas ed elettricit�	Trasporto Aeroporti Porti Strade a pedaggio Reti ferroviarie	Tele-comunicazioni Trasmissione radio-televisiva Torri telefoniche Reti di fibra ottica Satelliti	Quasi-Infrastrutture Stoccaggio non regolamentato
Livello di rischio					

Infrastrutture

Quali e quanti sono i profili di rischio?



Infrastrutture

Modalita' di accesso



Per molti investitori, investire in fondi e' il modo piu' efficiente di investire in infrastrutture. I vantaggi e gli svantaggi di un investimento in fondi vs. un investimento diretto sono elencati di seguito

Investimento in fondi

- ✓ Diversificazione anche con investimenti minimi
- ✓ Condivisione dei costi
- ✓ Accesso a transazioni
- ✓ Track record / accesso al gestore / team
- ✓ Mandato definito
- ✓ Selezione di un fondo sulla base di un criterio di rischio
- ✗ Bisogna pagare il gestore

Co-Investimento insieme ad un gestore di fondi

- ✓ Possibilita' di investire grosse somme di capitale
- ✓ Accesso ad investimenti diretti nelle societa'
- ✗ Mancanza di diversificazione
- ✗ Sostenimento dei costi di transazione
- ✗ Esperienza interna
- ✗ Necessita' di muoversi velocemente

Investimento diretto

- ✓ Discrezione completa
- ✗ Unico investitore
- ✗ Richiede un team numeroso ed altamente specializzato
- ✗ Investimenti rilevanti

Allocazione necessaria per ottenere una diversificazione importante

€10m+

€100-200m+

€1b+

Investire in infrastrutture

Considerazioni di investimento



1

Geografia di investimento:

Globale vs. Regionale,
Europa, US, Mercati
emergenti

2

Settore di investimento:

Generalizzato,
diversificato, PPP / PFI,
offerte specifiche

3

Focus dell'investimento:

core, core-plus,
valore aggiunto,
opportunistico

4

Metodo di accesso:

investimenti in fondi
quotati, non quotati,
fondi di fondi, posizioni
primarie nei fondi,
posizioni secondarie,
investimenti diretti / in
co-investimento

5

Criteri di rendimento:

Cedola stabile o crescita
del capitale

6

Vintage / Ciclo
economico

7

Leva finanziaria

8

Investimenti di
minoranza
o maggioranza e i
corrispondenti criteri di
gestione: management
attivo o passivo

Investire in infrastrutture

Considerazioni di investimento



1

La categoria infrastrutture e' una categoria interessante per i fondi pensione

- C'e' una necessita' emergente per investimenti privati in infrastrutture
- Il settore e' in forte crescita in tutto il mondo

2

Presenta fondamentali solide che si allineano con le passivita' di lungo periodo dei fondi pensione e con i loro requisiti di ritorno agli investitori e sostegno all'economia

3

Bisogna essere selettivi nell'effettuare investimenti vista la vasta gamma di proposizioni rischio/rendimento

Important Notice



The name Macquarie in this document refers to the Macquarie Group which comprises Macquarie Group Limited ABN 94 122 169 279 and its worldwide affiliates. Macquarie Group comprises two separate sub groups, a banking group (including Macquarie Bank Limited ABN 46 008 583 542) and a non-banking group which includes Macquarie Asset Management (MAM), a full-service fund manager. Within MAM, Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA) provides fund management services in relation to real assets, including infrastructure, real estate and private equity. Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited, the issuer of this document, is a member of the Macquarie Group and is authorised and regulated by the UK Financial Conduct Authority.

This document does not constitute an offer to sell or a solicitation of an offer to subscribe or purchase or a recommendation of any securities and may not be distributed in any jurisdiction except in accordance with the legal requirements applicable in such jurisdiction. The information contained in this document is subject to discussion, completion and amendment. This document does not contain all the information necessary to fully evaluate the potential of any investment and does not take into account the investment objectives or financial circumstances of the recipient and, as such, no reliance should be placed on its contents. No person is authorised to give any information or to make any representation not contained in this document in connection with the matters described in this document, and, if given or made, such information or representation may not be relied upon as having been authorised.

This document and its contents are confidential to the person to whom it is delivered and must not be reproduced or distributed, either in whole or in part, nor its contents be divulged by such persons to any other person without the prior written consent of Macquarie. Nothing in this document constitutes a commitment from Macquarie to provide or arrange any facility or is otherwise imposing any obligation on Macquarie. Past performance is not an indication of future performance and Macquarie does not guarantee the performance of or return of capital from any investment.

Other than Macquarie Bank Limited ABN 46 008 583 542 (MBL), none of the entities noted in this document is an authorised deposit-taking institution for the purposes of the Banking Act 1959 (Commonwealth of Australia). The obligations of these entities do not represent deposits or other liabilities of MBL. MBL does not guarantee or otherwise provide assurance in respect of the obligations of these entities.

No action has been or will be taken which would allow an offering of securities to the public. Accordingly, the securities referred to in this document may not be offered, sold or delivered, and neither this document nor any offering material may be distributed or made available to the public.

Macquarie has prepared this document on the basis of sources believed to be reliable. The accuracy of such information (including all assumptions) has been relied upon by Macquarie, and has not been independently verified by Macquarie. Nothing in this document constitutes accounting, legal, regulatory, tax or other advice. Recipients should conduct their own independent investigation and assessment and should seek independent advice as to the validity of the information contained in this document, and the economic, financial, regulatory, legal, taxation, stamp duty and accounting implications of that information, including the merits of and any risks relating to any investment. Except as required by law, Macquarie and its respective directors, officers, employees, agents and consultants make no representation or warranty as to the accuracy or completeness of the information contained in this document, and take no responsibility under any circumstances for any loss or damage suffered as a result of any omission, inadequacy, or inaccuracy in this document.

This document may contain certain forward looking statements, forecasts, estimates, projections and opinions (Forward Statements). No representation is made or will be made that any Forward Statements will be achieved or will prove to be correct. A number of factors, in addition to any risk factors stated in this material, could cause actual future results and operations to vary materially from the Forward Statements. Similarly no representation is given that the assumptions disclosed in this document upon which Forward Statements may be based are reasonable. There can be no assurance that the investment strategy or objective of any investment will be achieved or that investors will receive a return of the amount invested. Investment is subject to significant risks of loss of income and capital.

As at the date of this document, no fund in respect of the proposals in this document has been approved, notified or registered in accordance with the Alternative Investment Fund Managers Directive (Directive (2011/61/EU) (the "AIFMD") for marketing to professional investors in any member state of the EEA (each an "EEA Member State"). However, such approval may be sought or such notification or registration may be made in the future. Therefore, this document is being made available at, and may only be transmitted to an investor in an EEA Member State at, such investor's own initiative.

La traduzione in Italiano di questa presentazione ha fini esclusivamente illustrativi e che in sede di discrepanze fara' fede la lingua Inglese e quanto riportato nei documenti ufficiali del Fondo.