

Debito Infrastrutturale

Un investimento chiave per gli investitori istituzionali

Maggio 2019

Questo documento è riservato ai professionisti dell'investimento/investitori qualificati. Non destinato a essere letto, o preso in considerazione, da clienti retail.



Debito Infrastrutturale

Capacità di investimento in un'ampia gamma di finanziamenti

Settori

Grande diversificazione settoriale:

- Infrastrutture sociali
- Utilities
- Distribuzione di energia elettrica
- Energie Rinnovabili
- Aeroporti
- Strade e trasporti
- Telecomunicazioni



Strutture di finanziamento

Ampio spettro di finanziamenti possibili:

- Finanziamenti primari o secondari
- Prestiti o obbligazioni
- Finanziamenti a tasso fisso o variabile
- Diverse durate di finanziamento possibili



Tipologia di assets

Diverse configurazioni economiche:

- Asset regolamentati (e.g. utilities, rinnovabili, aeroporti...)
- Contratti availability-based (e.g. PFI/PPP)
- Rischio di Mercato / Volume (e.g. autostrade, aeroporti...)
- Assets in costruzione o in operazione



Posizionamento geografico

Forte diversificazione geografica:

- Francia
- Germania
- Irlanda
- UK
- Italia
- Spagna
- Benelux (Paesi Bassi, Belgio)
- Paesi Nordici



Fonte: Aviva Investors

Debito Infrastrutturale

Esempi di investimenti



Autostrade a pedaggio



Partenariati Pubblico-Privati



Trasporto urbano



Aeroporti



Oil & Gas



Distribuzione di energia elettrica



Opere pubbliche



Data Centers



Trasporto ferroviario



Parchi eolici



Parchi fotovoltaici



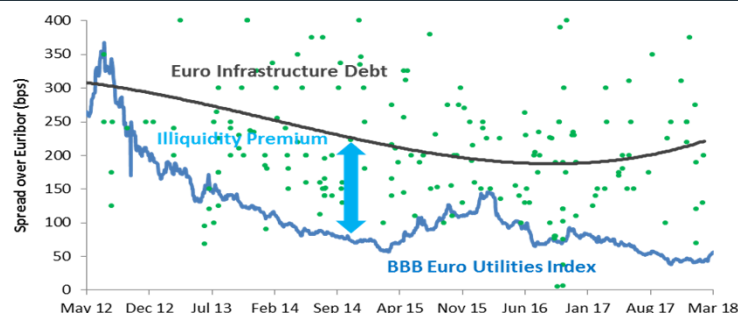
Telecomunicazioni

Fonte: Aviva Investors

Debito Infrastrutturale

Un investimento difensivo che offre diversificazione agli investitori

Premio di illiquidità vs. obbligazioni governative e corporate nel contesto attuale di bassi rendimenti¹



Rispetto ad obbligazioni corporate Investment Grade²:

- **Limitata variazione di rating:** su un periodo di cinque anni, 38% degli emittenti di corporate bond sono stati declassati da BBB ad un rating sub-IG, rispetto a solo il 13% degli emittenti infrastrutturali²
- **I tassi di recupero finali per prestiti bancari di project financing sono in media dell' 80% (vs. ca. 43% per senior unsecured bonds sul periodo 1992-2014).** Inoltre, in quasi due terzi dei casi, il tasso di recupero è stato del 100%, con nessuna perdita economica²
- **Tassi di recupero sostanzialmente non correlati ai cicli economici e all'evoluzione dei mercati²**

Una asset class alternativa con forte attrattività:



Diversificazione rispetto alle obbligazioni corporate e governative tramite asset prevalentemente aciclici.



Asset class «sostenibile» con interessanti caratteristiche ESG attraverso l'utilità sociale e / o ambientale degli asset (rinnovabili, scuole, ospedali, trasporti urbani).



Raccomandazioni EIOPA per un trattamento favorevole secondo la direttiva Solvency 2: SCR in media del 30% al di sotto del Corporate Debt con caratteristiche simili in termini di maturità e qualità creditizia.



Caratteristiche potenziali di liability matching (per debiti a tasso fisso o index-linked).

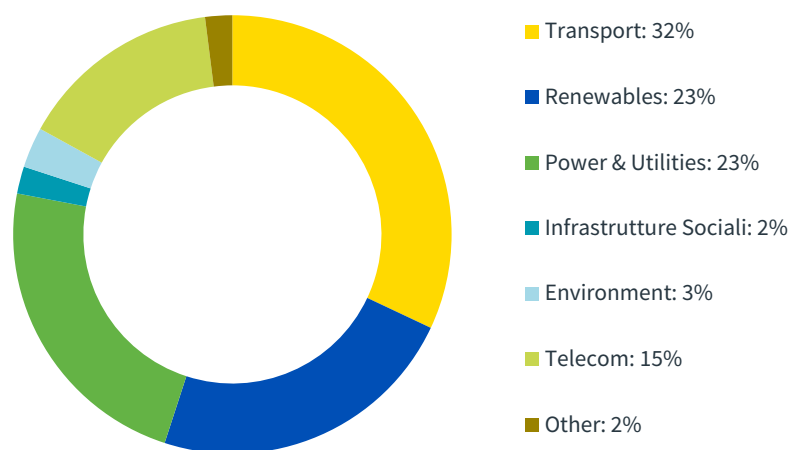
1. Fonte: Infrastructure Debt - IJ Global / Inframation / Aviva Investors market information BofA Merrill Lynch BBB Euro Non-Financial Index, Bloomberg 29/01/2018

2. Fonte: Moody's Infrastructure Default and Recovery Rates, 1983-2015 (luglio 2016)

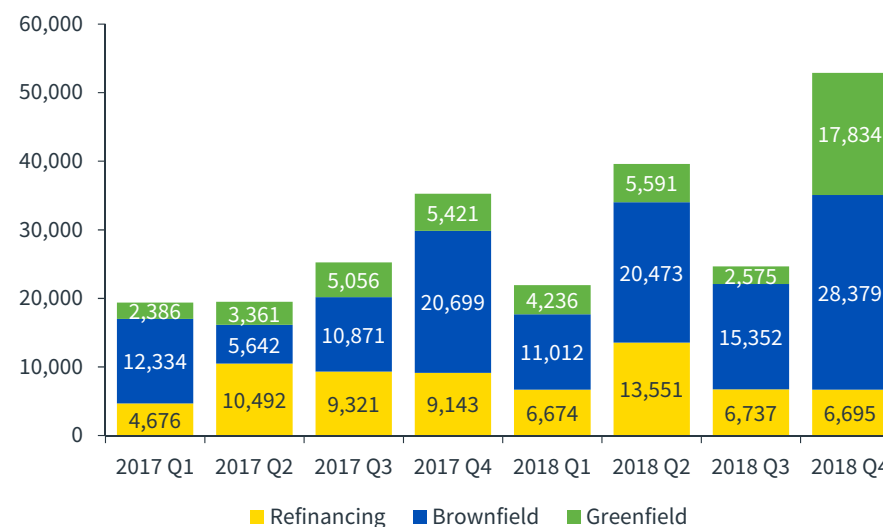
Il caso del Debito Infrastrutturale

Un solido track-record di investimenti in infrastrutture

Transazioni in Europa* nel 2018 per settore



Transazioni in Europa* per tipologia (EURm)



Un solido deal flow di opportunità in Europa

Fonte: Inframation League table report * escludendo transazioni UK. Il settore Power include transazioni di generazione di energia, trasmissione di energia, stoccaggio oil & gas ed il settore Environment transazioni di gestione dei rifiuti e dell'acqua. Al 26 febbraio 2019

Perché Aviva Investors

Chi siamo

Un **asset manager globale** capace di offrire una vasta gamma **di soluzioni orientate al risultato** per i nostri clienti

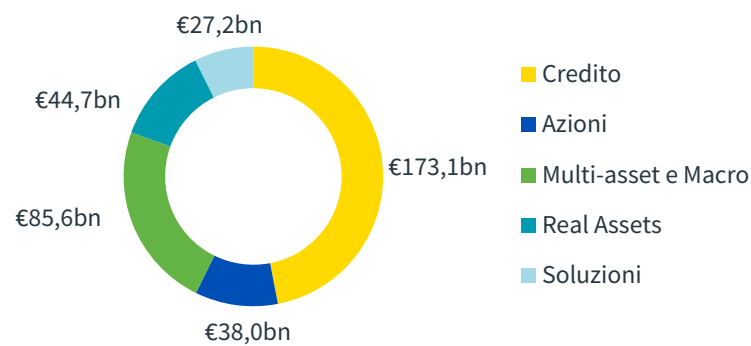


1,500+
persone

14
paesi

€368bn
AuM

Solide competenze nel
**real assets, fixed income,
equity e multi-asset**



Fonte: Aviva Investors al 31 dicembre 2018

Perché Aviva Investors

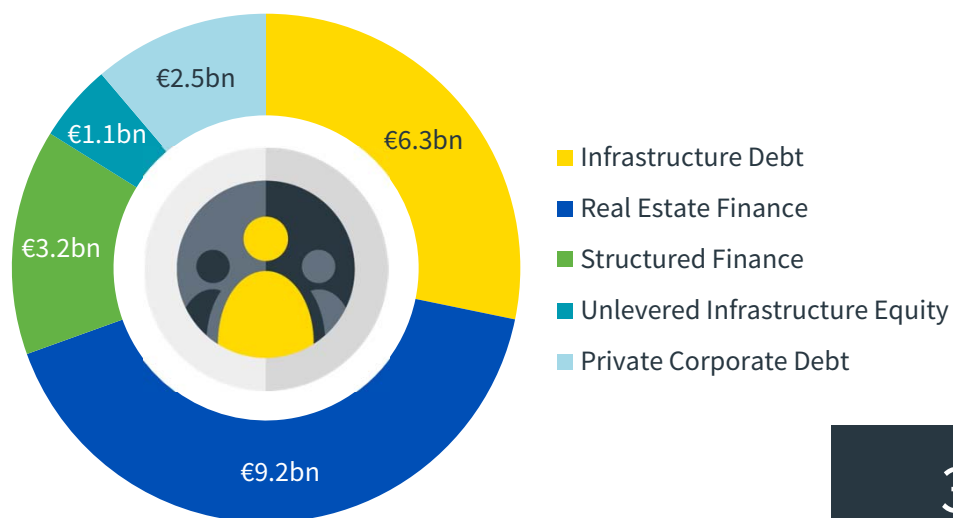
Player di primo piano nei Real Asset

Forniamo asset diversification ai nostri clienti

Offriamo accesso ad **asset non disponibili al mercato pubblico**

E ricerchiamo **un premio di illiquidità in operazioni complesse**

108
professionisti



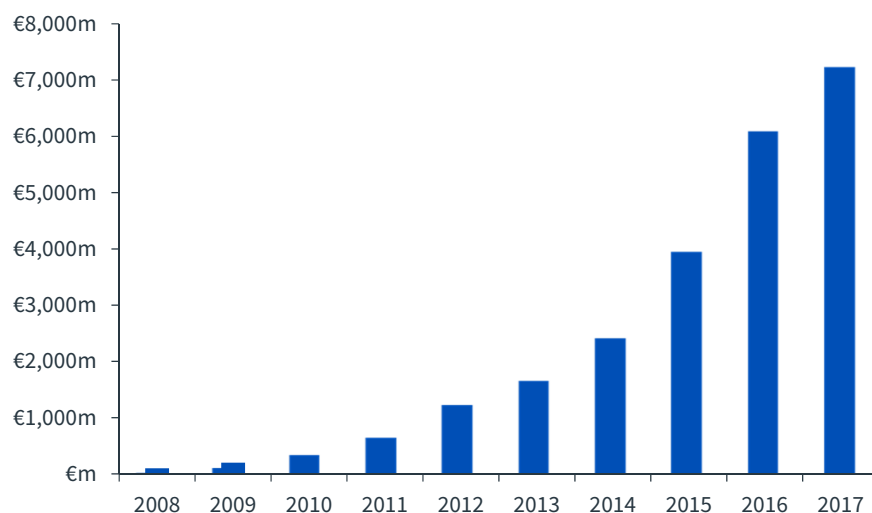
30+ anni
Di track-record di
investimenti

Fonte: Aviva Investors al 31 dicembre 2017

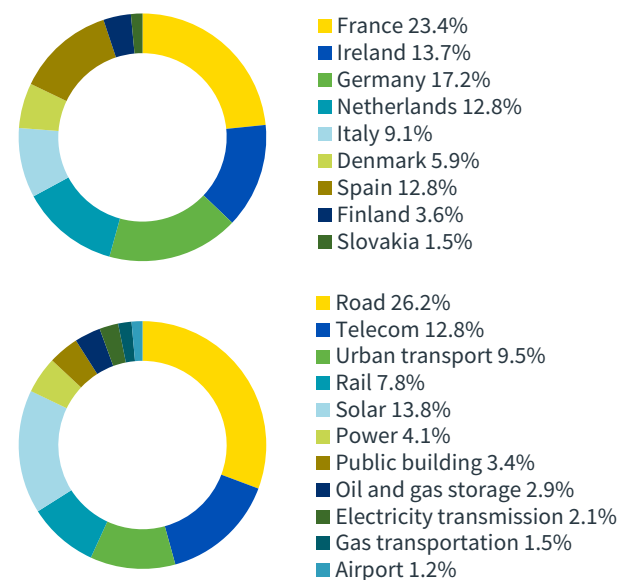
Perché Aviva Investors

Una storia di transazioni di successo nel Debito Infrastrutturale

Evoluzione degli investimenti in debito infrastrutturale
(GBP e EUR, in EURm eq.)



Ripartizione del portafoglio EURO



c. EUR 1.2bn e GBP 5.4bn di investimenti infrastrutturali su una vasta gamma di paesi e settori

Fonte: Aviva Investors. Transazioni di debito infrastrutturale. Basato sull'ammontare nozionale iniziale che include ammontari non utilizzati ma committed e senza prendere in considerazione upfront fees, discounts o ripagamenti contrattuali

Perché Aviva Investors

Tra i primi dieci fornitori di debito infrastrutturale in Europa



- **Più di €6.3bn** di investimenti sotto gestione **in più di 110 transazioni**
- **Best-ranked** Institutional Lender nel 2017

Rank	Organizzazione	Totale (m\$)	Transazioni
1	ING Group (ING)	3,677	55
2	Santander	3,586	60
3	Crédit Agricole CIB	3,167	46
4	BNP Paribas	3,004	44
5	Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG & BTMU)	2,847	40
6	Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC)	2,456	33
7	Société Générale (SocGen)	2,238	40
8	Royal Bank of Scotland (RBS)	1,985	36
9	UniCredit Group	1,909	30
10	Aviva Investors	1,779	17
11	HSH Nordbank AG	1,669	45
12	Natixis	1,665	37
13	Barings (formerly Babson Capital Management)	1,503	6
14	Norddeutsche Landesbank Girozentrale (NORD/LB)	1,413	33
15	National Australia Bank (NAB)	1,299	15

Un player di riferimento nel debito bancario, riconosciuto dal mercato

Fonte: Inframation, gennaio 2018

Perché Aviva Investors

Il nostro vantaggio competitivo nel Debito Infrastrutturale

Forte processo di originazione

Ricerca di opportunità attrattive e diversificate

- Importante presenza sul mercato ed ottime relazioni con un gran numero di banche e sponsors industriali e finanziari
- Attore chiave nel mercato (primo istituzionale/fund manager¹ in Europa nel 2017 e 2018)

Capacità di strutturazione del deal

Protezione degli investitori

- Negoziazione di miglioramenti strutturali tipicamente non richiesti dalle banche

Vasta esperienza nel settore

Vasta esperienza al servizio di un rigoroso processo di investimento

- Team con una vasta esperienza nel settore
- Player di riferimento nel project financing dal 1998
- Più di 110 transazioni completate in € e £ in 10 paesi

Uno specialista delle infrastrutture leader nel settore con un forte track-record

Fonte: Inframation

Rischi principali

Il valore di un investimento è soggetto a rialzi e ribassi. Gli investitori potrebbero non recuperare l'importo originariamente investito.

Laddove i fondi siano investiti in immobili / infrastrutture e attività private illiquide, gli investitori potrebbero non riuscire a convertire o liquidare un investimento nel momento desiderato perché tali beni non sono sempre prontamente vendibili. In tale eventualità, potremmo differire una richiesta di conversione o liquidazione di quote.

Gli investitori devono inoltre ricordare che la valutazione di immobili/infrastrutture è generalmente più una questione di opinione dei periti che di fatto.

Informazioni importanti

Questo documento è riservato ai professionisti dell'investimento/investitori qualificati. Non destinato a essere letto, o preso in considerazione, da clienti retail.

Salvo ove altrimenti indicato, la fonte di tutte le informazioni è Aviva Investors Global Services Limited (“Aviva Investors”) al 09 maggio 2019. Tranne se diversamente specificato, le opinioni espresse sono di Aviva Investors e non devono essere considerate come una garanzia di rendimento di un investimento gestito da Aviva Investors né una consulenza di qualsivoglia natura. Il valore di un investimento e il reddito da esso riveniente sono soggetti a rialzi e ribassi ed è possibile che gli investitori non recuperino l'importo originariamente investito. La performance conseguita in passato non costituisce un'indicazione di rendimenti futuri.

Nessun elemento del presente materiale, incluso ogni riferimento a particolari titoli, asset class e mercati finanziari, deve essere inteso o interpretato come una consulenza o raccomandazione di alcun genere. Il presente materiale non costituisce una raccomandazione di acquisto o vendita di alcun investimento.

Pubblicato da Aviva Investors Global Services Limited, registrata in Inghilterra, N. 1151805. Sede legale: St Helen's, 1 Undershaft, Londra EC3P 3DQ. Autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority.

www.avivainvestors.it

RA18/0853/01012019