



Quercus Investment Partners

Annual meeting di studio dedicato alle Fondazioni di origine bancaria
Gestione del patrimonio e azione sociale

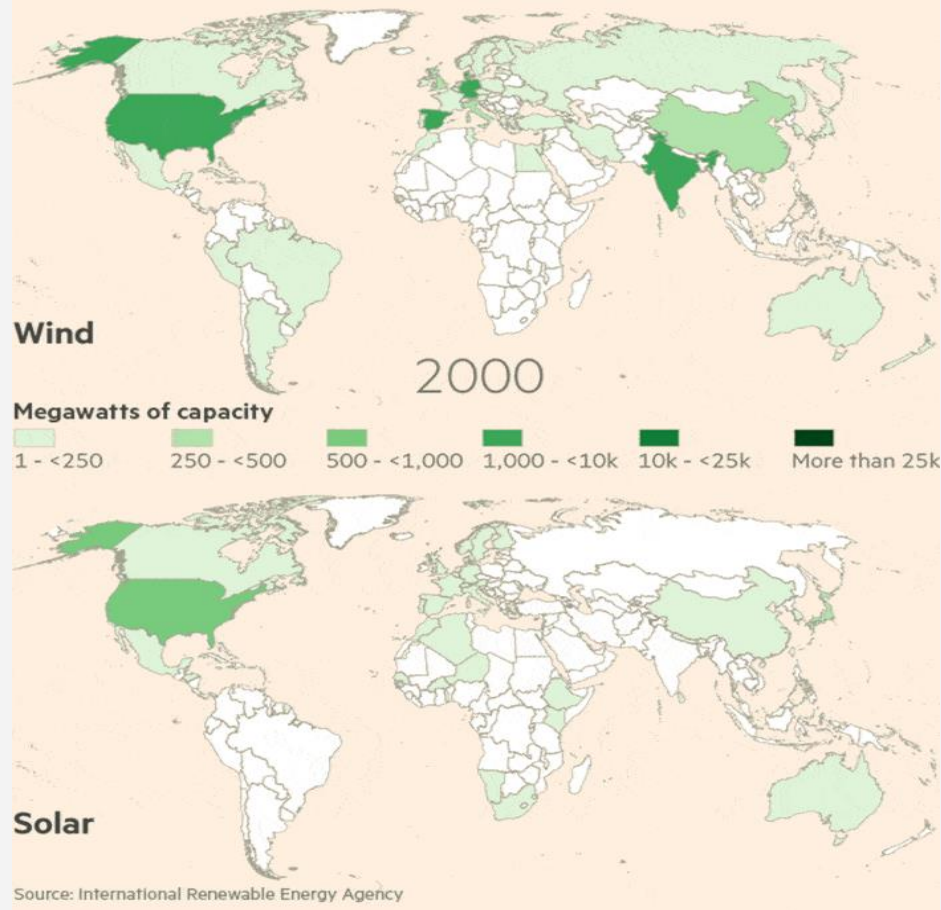
Palazzo di Varignana 10-12 Maggio 2018

IL MONDO DIVENTA VERDE

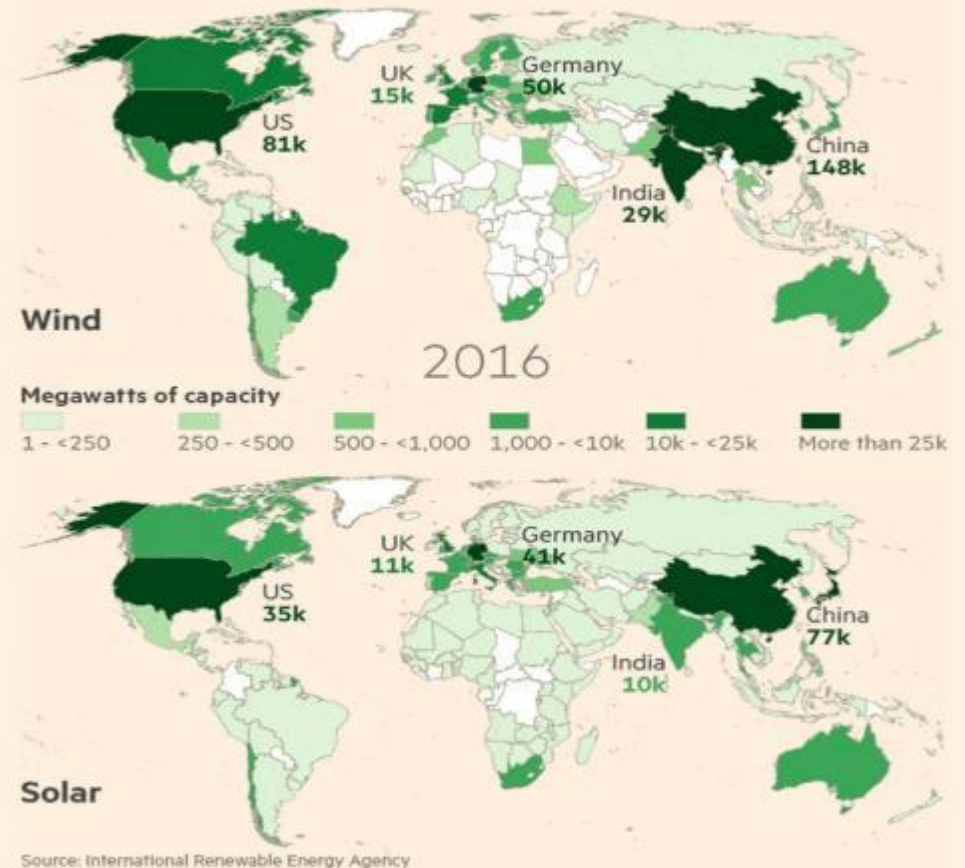


L'**IRENA**, l'Agenzia Internazionale per l'Energia Rinnovabile, nel bilancio delle energie rinnovabili del 2017, riporta, in maniera dinamica, dati di produzione di energia solare ed eolica per il periodo 2000-2016 per circa 100 paesi. E' evidente l'impressionante sviluppo della capacita' installata avvenuto negli ultimi 15 anni.

How wind and solar power have spread around the world



How wind and solar power have spread around the world



PERCHE' INVESTIRE NELLE RINNOVABILI

➤ REDDITIVITA' CERTA

Le Rinnovabili sono una delle asset class a maggiore e certa redditività

➤ DIVIDENDI A BASSA VOLATILITA'

Le Rinnovabili prospettano una limitata volatilità nella loro redditività poiché generano flussi di cassa programmati e garantiti.

I nuovi Fondi Quercus sono fra i Fondi più profittevoli del settore, poiché erogano un dividendo annuale non inferiore al 6%

➤ INTERESSE DEGLI INVESTITORI ISTITUZIONALI NELLA DECARBONIZZAZIONE DEI LORO PORTAFOGLI

Tutti gli investitori istituzionali, in Italia e all'estero, stanno concentrando la loro attenzione nelle Rinnovabili e riducendo gli investimenti in energie fossili

I BILANCI DI SOSTENIBILITA' E LA DECARBONIZZAZIONE DEI PORTAFOGLI




Si moltiplicano le società che pubblicano **BILANCI DI SOSTENIBILITA'** nei quali si certifica una misurazione dell'impegno alla riduzione degli impatti ambientali come obiettivo strategico di medio e lungo periodo.

I Bilanci di Sostenibilità descrivono il modo in cui si amplificano gli effetti positivi sulla società riducendo quelli negativi sull'ambiente.

Per garantire una sostenibilità di lungo termine verso un futuro *low-carbon*, gli investitori stanno quindi definendo una strategia di

DECARBONIZZAZIONE DEI LORO PORTAFOGLI

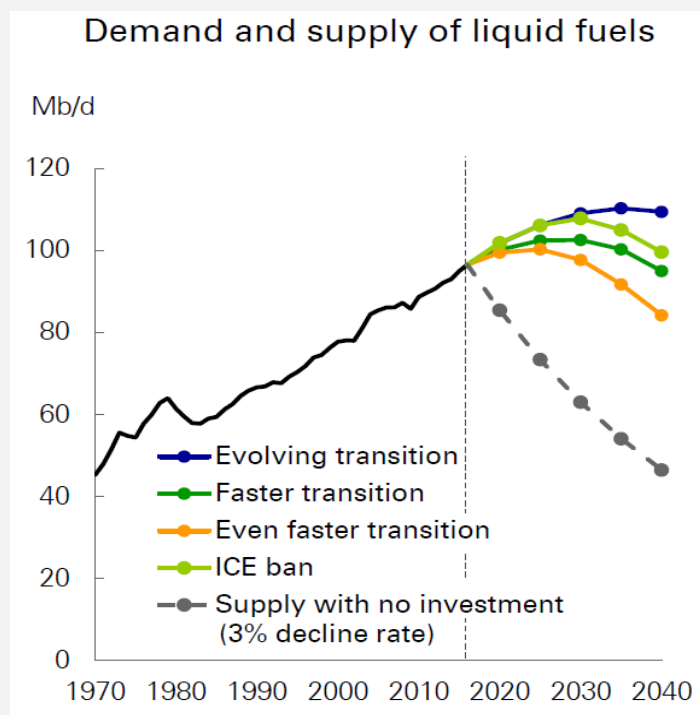
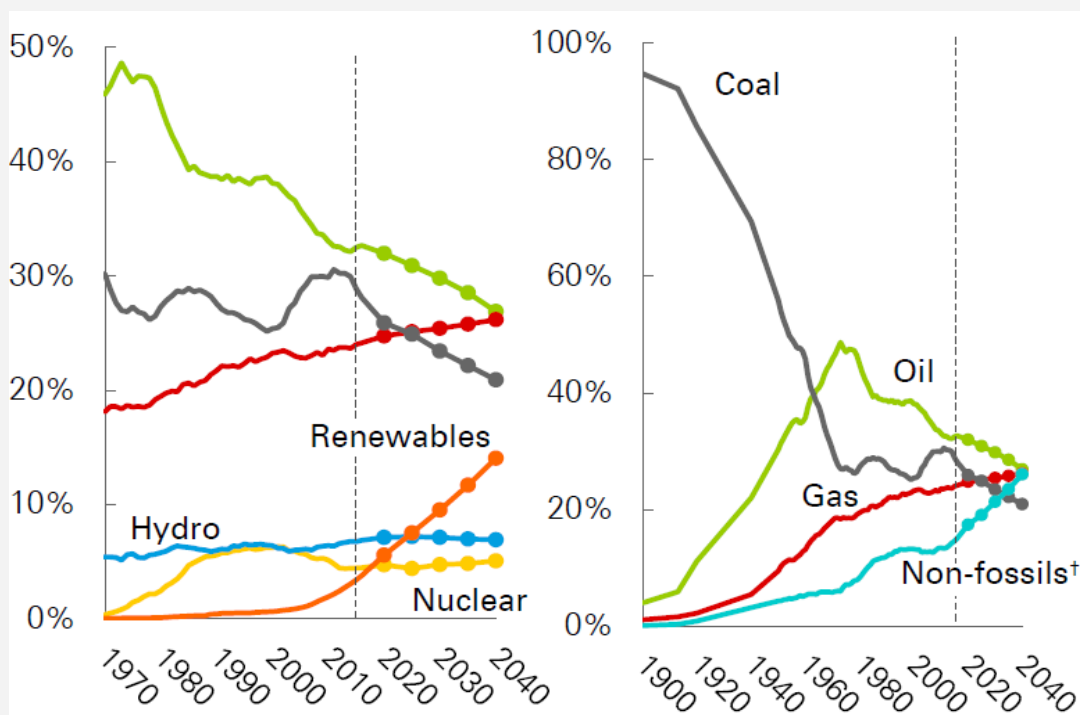
A seguito della crisi finanziaria, gli investitori sono interessati ad investimenti oltre che a basso rischio, che forniscono un flusso di reddito costante, anche sostenibili, e l'**ASSET CLASS** delle **RINNOVABILI**, fornisce una perfetta aderenza a questi obiettivi di lungo termine. Ne sono un esempio:

- Il fondo sovrano norvegese  ha dichiarato, a fine 2017, di voler rapidamente ridurre la quota di investimenti nell' settore oil&gas, attualmente pari al 6% dei suoi attivi (36 mld di dollari), chiarendo che non si tratta di una scelta politica, **ma una strategia di investimento duratura per il futuro.**
- Il Fondo pensione danese **Pension Danmark**, che gestisce oltre 26 mld di euro, ha dichiarato in un suo report, che la quota dei suoi attivi in energia da fonti rinnovabili è **pari al 10%.**

LA VISIONE DELLE SOCIETA' ENERGETICHE TRADIZIONALI NELLE ENERGIE RINNOVABILI

Tutte le principali societa' di produzione energetica da combustibili fossili e nucleari, stanno dirigendo sempre maggiori investimenti nelle Rinnovabili.

L'outlook 2018 di British Petroleum, per esempio, reitera da diversi anni nella sua visione strategica del settore energetico affermazioni come *“la transizione del mix di consumo energetico mondiale verso un piu' basso consumo di fonti fossili”*, (come mostrato dai primi due grafici) *“continua inesorabilmente a crescere e che la velocita' di tale transizione (come mostrato dal terzo grafico) e' il fattore di maggiore incertezza per l'outlook dei maggiori produttori di energia fossile”*.

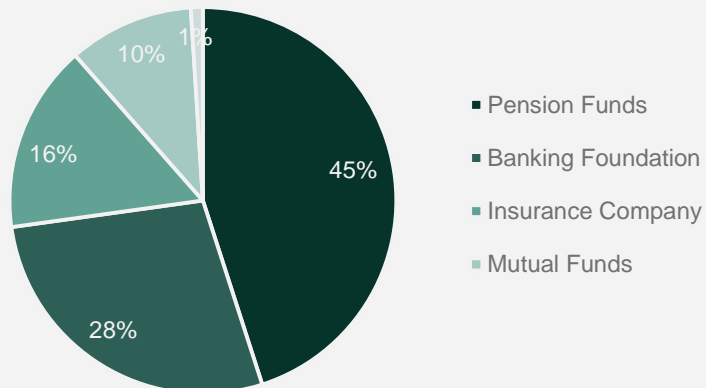


QUERCUS ASSETS SELECTION SICAV *NEW FUNDS*

NUOVI FONDI	GEOGRAFIA	SIZE TARGET	IRR TARGET	Dividendo Annuale	DURATA
QISF Quercus Italian Solar Fund	Italia	€ 150 milioni	9-10% gross IRR	6%	10+2 Y
QIWF Quercus Italian Wind Fund	Italia	€ 150 milioni	9-10% gross IRR	6%	10+2 Y
QER Quercus European Renewables	Nord Europa e Italia	€ 200 milioni	9-10% gross IRR	6%	12+2 Y

€ 500 M

Break Down Investitori a Gennaio 2018



L'investimento delle Fondazioni Bancarie

- 10 Fondazioni di origine bancaria hanno investito finora nei fondi Quercus;
- 70 milioni di euro e' la somma totale investita dalle Fondazioni di origine bancaria;

LE NUOVE PIATTAFORME OPERATIVE

FONDO QISF



50%



50%

PIATTAFORMA FOTOVOLTAICA >100 MW



Pontinia

Aprilia

Erika

Matos

Molise

Borgo

Apulia

Xelio

Pipeline >100 MW

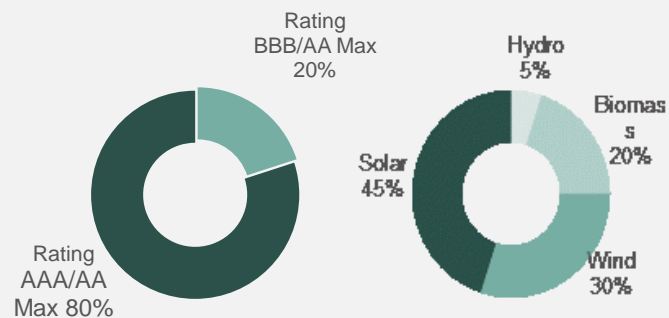
FONDO QER



QRE

QRE II

PIATTAFORMA MULTI TECNOLOGICA
EUROPEA



20 MW
Celano

FONDO QIWF



PIATTAFORMA EOLICA >100 MW

MOLISE

PUGLIA

PIEMONTE



Pipeline >100 MW

UN SENIOR MANAGEMENT INTERNAZIONALE E SPECIALIZZATO



Diego Biasi

Co-Founder & CEO

Dopo aver maturato 20 anni di esperienza nel settore finanziario e dell'investment banking nel settore delle Energie Rinnovabili a Londra, nel 2010 ha co-fondato Quercus lanciando due Fondi specializzati nel green field fotovoltaico, eolico e delle biomasse.



Vito Gamberale

Chairman

Da luglio 2015 Presidente di Quercus ha piu' di 40 anni di esperienze in ruoli esecutivi nel settore delle infrastrutture italiane. Gia' CEO di Autostrade e di Telecom Italia e fondatore di TIM. Ha creato con F2i la joint venture HFV divenuto il secondo operatore solare in Italia.



Vincenzo Mioccio

Chief Operating Officer

Vincenzo è laureato in Business Administration all'Università Bocconi vanta 30 anni di esperienza in società di investimento, e di FinTech.



Pietro Zarauschek

Country Manager

Laureato in Ingegneria meccanica a Trieste e ' country manager per l'Italia CEO di ASI. Ha piu' di 20 anni di esperienza nello sviluppo e nella creazione di investimenti nelle energie rinnovabili



Elis Bontempelli

Chief Financial Officer

Laureato in Economia all'università Bocconi e ' stato Senior Partner e Chief Financial Officer di F2i e, in precedenza in Telecom Italia



Nikolaj Harbo

Chief Investment Officer

Nikolaj e' laureato in Economia ambientale e delle risorse Naturali e vanta 14 anni di esperienza nel settore delle rinnovabili dove ha ricoperto ruoli di manager in Danimarca, Spagna e UK.



Cornelio Mereghetti

Head of Investor Relations

Laureato in economia aziendale presso l'università Cattolica di Milano, Cornelio ha oltre 25 anni di esperienza come asset sales manager presso numerosi intermediari finanziari internazionali.



Nadir Gilani

General Counsel

Avvocato di diritto inglese con specializzazione in Utilities e Oil & Gas, Nadir ha lavorato nel dipartimento energia dello Studio Legale Dentons di Londra.

LA STRATEGIA DI INVESTIMENTO

High Yield Bond a Bassa Volatilita' e Alto Rendimento

In un contesto di mercati finanziari caratterizzati da bassi rendimenti e alta volatilita', l'investimento nelle Energie Rinnovabili rappresenta una importante diversificazione nel settore degli investimenti dell'**ECONOMIA REALE** che ha due importanti elementi distintivi:

ALTI RENDIMENTI e BASSA VOLATILITA'

In particolare:

- la collaudata capacita' produttiva degli impianti acquistati sul mercato secondario **garantisce la qualita' dell'investimento;**
- la certezza delle tariffe, prestabilite per ogni impianto, **dà un legittimo affidamento sui rendimenti attesi;**
- la conseguente sicurezza dei *cash flow* generati, **garantisce una sistematica certezza dei flussi al servizio dei dividendi;**

L'investimento nelle Energie Rinnovabili offre quindi un prodotto finanziario sicuro e ad alto rendimento che puo' essere paragonato ad un **HIGH YIELD BOND → INVESTMENT GRADE.**

Quercus offre ai propri investitori un dividendo annuale minimo del 6% erogato semestralmente, e un IRR target tra il 9% e l'10%.

Quercus e' l'unico Fondo specializzato sulle energie rinnovabili ad aver pagato nel 2016 e nel 2017, dividendi costanti ai propri investitori. La stima del dividendo relativo al primo semestre 2018, e' confermata sopra le aspettative

LA POLITICA DEI DIVIDENDI

L'offerta dei nuovi fondi Quercus QISF, QIWF e QER ha la particolarità di **sovrapporre la fase di raccolta a quella dell'investimento**.

Per questo motivo i fondi riconoscono, fin dai primi mesi dopo le sottoscrizioni, **un flusso di dividendi costante** agli investitori.

In particolare, l'offerta dei nuovi fondi si concentra sul mercato **secondario, brown field** che:

- fornisce adeguate serie storiche sulla performance degli investimenti target;
- non comporta alcun rischio di costruzione;

ed è quindi in grado di minimizzare la volatilità dei portafogli, massimizzando i **RENDIMENTI ATTESI**. In particolare i due fondi QISF e QER, che sono divenuti operativi, rispettivamente, nel primo e secondo semestre 2016, **hanno riconosciuto un flusso cedolare superiore a quanto prospettato agli investitori**:

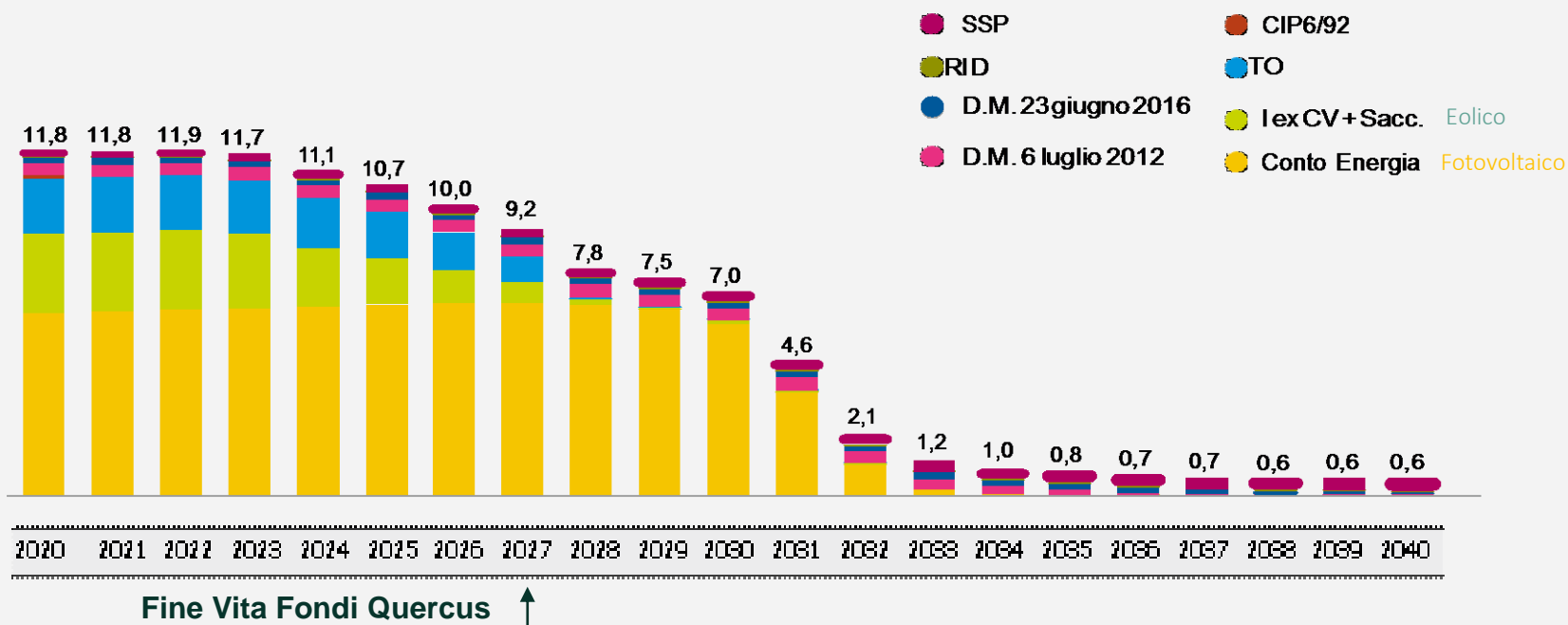
DIVIDENDO/ NAV	II Sem 2016	I Sem 2017	II Sem 2017	I Sem 2018 E
QISF	7,30%	3,30%	7,20%	3,50%
QER		4,00%	2,10%	3,00%
QIWF	-	-	-	

LA SOSTENIBILITA' DEI SISTEMI DI CONCESSIONE IN ITALIA

Trend predeterminato e discendente delle concessioni

Dopo le revisioni tariffarie intervenute in tutta Europa, l'Italia e' passata da un regime di incentivi ad un regime di concessioni. Il Rapporto 2016 del GSE (Gestore del Servizio Energetico Nazionale) evidenzia come l'onere concessorio sia stabile fino al 2023, per poi seguire una progressiva riduzione principalmente dal 2024 al 2028 e terminare sostanzialmente tra il 2030 e il 2033.

Figura 5: Scenario di lungo termine del fabbisogno A3 (mld eur)



IMPEGNO ALL'EFFICIENZA DEGLI IMPIANTI

Il personale coinvolto nell'attività di Asset Management del portafoglio **QISF-ASI**, e' focalizzato ad **efficientare** le principali voci di costo ossia: **O&M e Oneri Finanziari**

INTERVENTI OPERATIVI VS RISULTATI

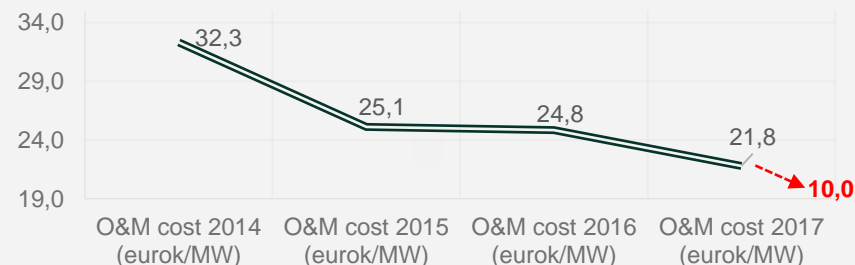
ECONOMIE DI SCALA ATTRAVERSO L'ATTIVITA' DELL'O&M ACCENTRATA

Economie di Scala	Miglioramento del rapporto efficienza riduzione rischio
Sostituzione dei cavi di rame con cavi in alluminio	Riduzione dei furti
Risoluzione dei problemi di umidita' e ombraeggiamiento	Miglioramento della produzione e riduzione dei downtime
Acquisizione di set completi di pezzi di ricambio	Riduzione dei downtime
Sostituzione degli inverter e dei moduli datati	Miglioramento complessivo della performance
Implementazione del sistema di monitoraggio	Miglioramento della performance e minimizzazione dei downtime

Risultato degli interventi operativi sul portafoglio ASI 2014-2018 e

Asset Cluster	Capacity MWp	Total O&M Costs 1.000/MW/Y		Expected O&M Saving
		eur-Current	eur-New	
Lazio	29	17,3	10,7	38%
Sicilia	45	23,9	12,4	48%
Puglia	17	20,6	9,8	52%
Molise	7	22,0	10,5	52%
X-Elio	18	22,0	9,1	58%

117



L'interesse della previdenza complementare e delle compagnie vita

Il settore della previdenza complementare e del ramo assicurativo vita, hanno dimostrato un forte interesse alla asset class dell'energia rinnovabile in virtù delle caratteristiche evidenziate precedentemente:

- **Alto Rendimento&Bassa Volatilità**
 - **Incentivo Fiscale**
- **Assimilazione dell'Investimento ad un *Bond Investment Grade***
- **=<30% assorbimento di capitale rispetto ai *Solvency Capital Requirement***

Previdenza e Compagnie Vita, in particolare, ha investito in Quercus attraverso tre canali:

- **Coinvestimento**: assicurando anche un potenziale way-out al disinvestimento futuro del Fondo (investimento pari a **77 M di Swiss Life in QISF**);
- **Investimento diretto** nei fondi: per il basso assorbimento di capitale e per gli incentivi fiscali al settore delle infrastrutture-attivi reali, il settore assicurativo e previdenziale hanno finora investito nei fondi **oltre 160 M**;
- **Sottoscrizione di green bond**: il bond di 125 milioni emesso da ASI, controllata Quercus, per ristrutturare l'indebitamento, ha avuto una domanda pari **a tre volte l'offerta**. Tale domanda è pervenuta interamente da importanti compagnie assicurative europee. La sottoscrizione complessiva dei **125 milioni è stata aggiudicata al gruppo assicurativo AXA**;

Nel suo complesso le compagnie assicurative hanno investito finora in Quercus 243 M e il settore della previdenza complementare oltre 120 M

DISCLAIMER & NOTA DI RISERVATEZZA

Questa presentazione è destinata ad un numero limitato di investitori istituzionali dotati delle conoscenze, dell'esperienza e delle capacità per condurre autonomamente una procedura di due diligence e una valutazione relativa ai temi descritti in questa presentazione e che hanno manifestato la volontà di investire in simili opportunità.

Il ricevente prende atto ed accetta che le informazioni contenute in questa presentazione devono essere tenute riservate e che non possano essere copiate, riprodotte, distribuite o trasferite, in qualsiasi forma o formato, a terzi ovvero utilizzate per scopo o finalità diverse da quelli sotto indicati.

Questo documento è stato redatto esclusivamente a fini informativi. Le ipotesi, i dati e i parametri utilizzati hanno finalità esemplificative e non esaustive, quindi nessuna garanzia è data circa l'accuratezza, la completezza, o qualsiasi ragionevolezza delle analisi. Il ricevente, pertanto, non potrà fare affidamento per qualsiasi scopo sulle informazioni o opinioni contenute in questo documento o sulla loro accuratezza o completezza.

Questo documento non costituisce né forma parte di alcuna sollecitazione a sottoscrivere o acquistare azioni o altri titoli in uno qualsiasi dei prodotti di cui al presente documento. Esso non costituisce pertanto sollecitazione al pubblico risparmio.