



# Economia reale e *asset allocation*: recuperare valore con gli investimenti alternativi

XVIII Itinerario Previdenziale  
24-27 settembre 2024 | Malta

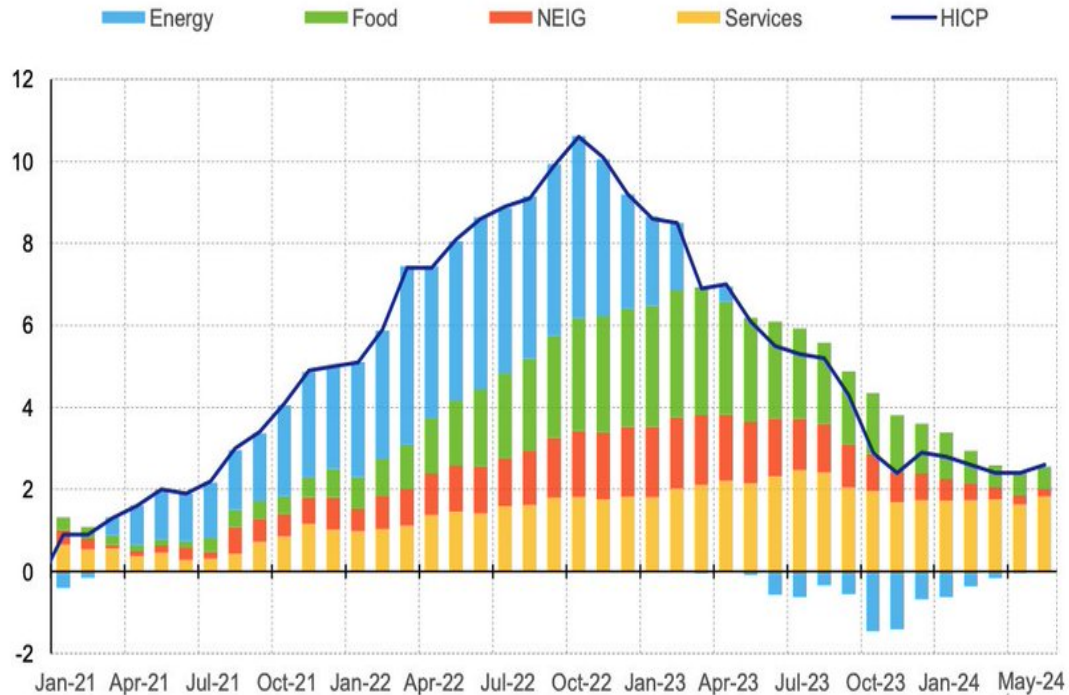


Niccolò De Rossi – Sales Manager Green Arrow Capital

## Inflazione, energia e prospettive

### DINAMICA INFLAZIONE E COMPONENTI

- > **Crescita (2021-2022):** picco a ottobre 2022. La componente energetica ha dato il contributo maggiore all'aumento
- > **Declino (2022-2023):** discesa dei prezzi grazie alla riduzione dei prezzi dell'energia. Riduzione delle altre componenti con ritardo
- > **Stabilizzazione (2023-2024):** l'inflazione si avvicina lentamente ai target del 2%.



Fonte Eurostat e Banca Centrale Europea

### CONSEGUENZE E PROSPETTIVE

- > **Raggiungimento obiettivi Agenda 2030** -> Necessario incremento della produzione di energia da fonti rinnovabili sia a livello europeo che nazionale
- > **Valorizzazione dell'esistente** -> gli impianti brownfield, oltre a produrre energia e cash flow per gli investitori, rappresentano asset di grande valore (oggi si può parlare di terminal value)
- > **Investire in nuove tecnologie** -> numerose opportunità oltre al tradizionale fotovoltaico/eolico (Biometano, Eolico off-shore) in attesa dell'idrogeno
- > **Incentivi** -> per nuove tecnologie di produzione (Decreto Biometano)
- > **Velocizzare il processo autorizzativo** -> grandi opportunità di investimento per il nuovo (greenfield), con operatori finanziari e industriali pronti, ma lentezza burocratica
- > **Colmare i ritardi accumulati grazie a nuovi investimenti** -> gli operatori specializzati non mancano, c'è bisogno di risorse che finanzino lo sviluppo del sistema e dell'economia reale
- > **Sviluppare meccanismi di accumulo/stoccaggio** -> mitigazione del rischio di disallineamento tra produzione e utilizzo dell'energia
- > **Mirare all'indipendenza energetica non è un'utopia** -> circa il 50% dell'energia consumata proviene da fonti rinnovabili

**1.180**

Operazioni (+23% sul 2022)

**50,9**

GW potenza (+31% sul 2022)

**80,1**

Miliardi euro (+96% sul 2022)



**Agrivoltaico + fotovoltaico:**

**75% operazioni, 56% potenza**

**Eolico onshore 22% (14,1 GW),**

**aumenta l'offshore (8,4 GW)**

**Accumuli 3,4 GW**



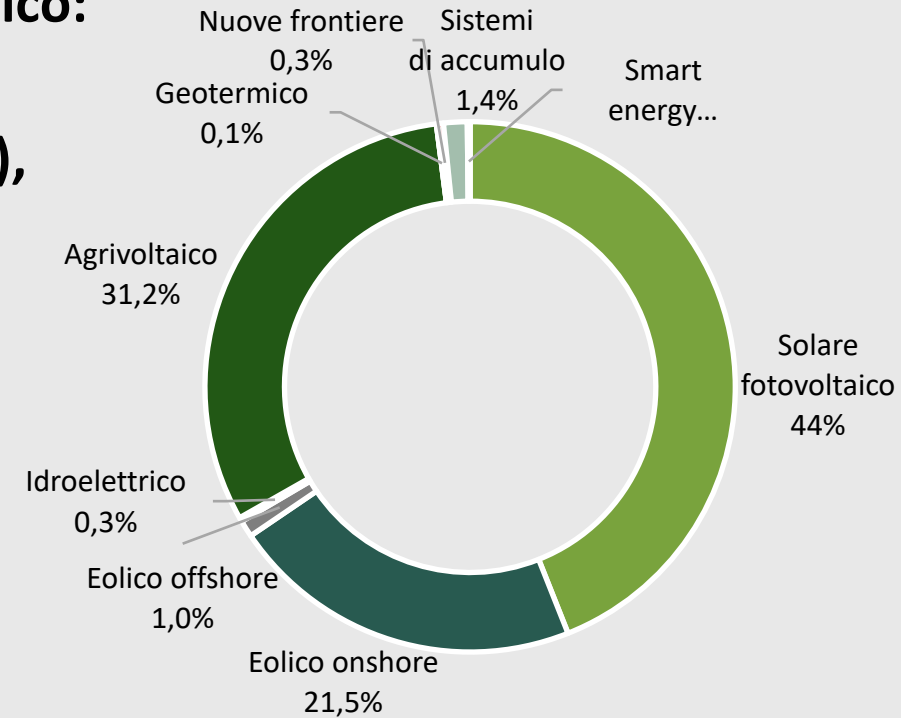
**Core rinnovabili 77%**

**Finanziari secondi con 10%,**

**EPC/Installatori (5%)**

**Altro (8%)**

## LE TECNOLOGIE



## Biometano e circolarità dell'investimento di Green Arrow Capital



### “GREEN ARROW CAPITAL E LAZZARI&LUCCHINI CEDONO PORTAFOGLIO IMPIANTI BIOMETANO”

*Green Arrow Capital SGR - per i fondi GAIF e GAEF – con la società Lazzari&Lucchini, azienda leader nel campo delle energie rinnovabili e incaricata da Green Arrow Capital SGR per lo sviluppo dei progetti, hanno firmato un accordo per la cessione del loro primo portafoglio di impianti di Biometano.*

*L'operazione riguarda il portafoglio di 7 asset in provincia di Brescia.*

*Il contratto è stato siglato con Verdalia Bioenergy, portfolio company dei fondi infrastrutturali di Goldman Sachs Asset Management dedicata al biometano.*

**In proposito, LaRepubblica del 22 maggio 2024**

L'operazione conferma l'impegno di Green Arrow Capital come investitore virtuoso, in grado di realizzare **progetti strategici per il Paese, creando valore nell'interesse dei propri investitori.**

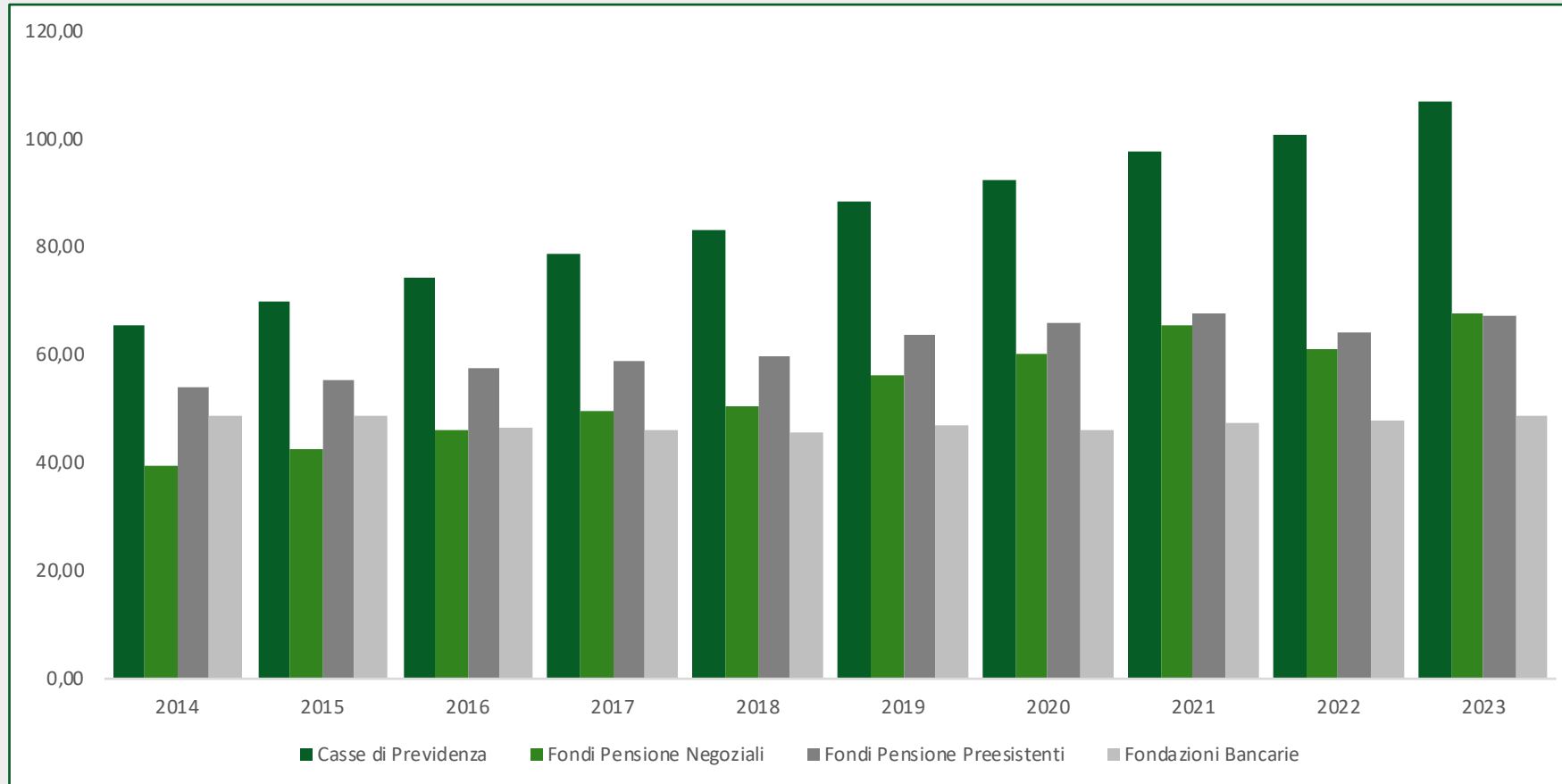


# IL QUADRO GENERALE DEGLI INVESTITORI ISTITUZIONALI

## Evoluzione del patrimonio negli ultimi 10 anni

### CASSE DI PREVIDENZA, FONDI PENSIONE NEGOZIALI, PREESISTENTI E FONDAZIONI BANCARIE

> Se si considerano gli ultimi 10 anni, nonostante le crisi economiche, finanziarie e geopolitiche, il patrimonio complessivo degli investitori istituzionali considerati è passato da un totale di **207,07 miliardi di euro del 2014 a 290,53 miliardi di euro del 2023, segnando un incremento del 40%.**



Dati in miliardi di euro

Elaborazioni su dati XI Report Investitori Istituzionali Italiani, Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali



CASSE DI  
PREVIDENZA

+63%



FONDI PENSIONE  
NEGOZIALI

+71%



FONDI PENSIONE  
PREESISTENTI

+24%



FONDAZIONI DI  
ORIGINE BANCARIA

0%



PATRIMONIO  
TOTALE

993



PATRIMONIO  
TOTALE/PIL

48%

## Investimenti diretti in FIA e FIA infrastrutturali Italia 2023

### FONDI PENSIONE NEGOZIALI

Patrimonio

67 Mld €

FIA diretti

0,8%

FIA Infrastrutture

0,4%

FIA Infrastrutture ITA

0,3%



### FONDI PENSIONE PREESISTENTI

Patrimonio

62,4 Mld €

FIA diretti

4,4%

FIA Infrastrutture

1,2%

FIA Infrastrutture ITA

0,6%



### CASSE DI PREVIDENZA

Patrimonio

107,1 Mld €

FIA diretti

18%

FIA Infrastrutture

2,4%

FIA Infrastrutture ITA

1,2%



### FONDAZIONI DI ORIGINE BANCARIA

Patrimonio

42,8 Mld €

FIA diretti

6,1%

FIA Infrastrutture

1,9%

FIA Infrastrutture ITA

0,9%



Ai fini delle presenti analisi, sono stati considerati 37 Fondi Pensioni Preesistenti su 161 e 32 Fondazioni Bancarie su 86

Elaborazioni su dati XI Report Investitori Istituzionali Italiani, Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

## CONCLUSIONI

### Perché investire nelle infrastrutture green (in Italia)

#### FATTORI AMBIENTALI E SOCIALI



Riduzione dipendenza da fonti fossili



Miglioramento delle condizioni ambientali



Creazione posti di lavoro/ sviluppo sostenibile



Sostegno dell'economia reale nazionale

#### FATTORI ECONOMICI/FINANZIARI



Protezione contro l'aumento dell'inflazione



Protezione durante fasi di ribasso dei mercati



Diversificazione



Scarsa correlazione con altre asset class



Stabilità e prevedibilità dei rendimenti (cash flow)



Creazione di valore (terminal value)

## DISCLAIMER

- > Il presente documento (il “**Documento**”) è indirizzato ad investitori professionali (secondo la definizione contenuta nel D.lgs. 58/1998 e nelle relative disposizioni attuative, nella Direttiva 2014/65/UE ed, eventualmente, ai sensi di analoghe disposizioni di legge e/o regolamentari di qualsiasi altro Stato nel quale sia svolta l’attività di commercializzazione), anche su loro richiesta, e, qualora previsto dalla documentazione istitutiva e di offerta del Fondo (infra definito), ad investitori non professionali (nei limiti e secondo quanto previsto dall’art. 14 del D.M. 30/2015 e s.m.i. ed, eventualmente, ai sensi di analoghe disposizioni di legge e/o regolamentari di qualsiasi altro Stato nel quale sia svolta l’attività di commercializzazione) e non può essere distribuito, divulgato o comunque reso disponibile, in qualunque modo e con qualunque mezzo, ad altri soggetti residenti in Italia o qualsiasi altro Stato. Il Documento è stato predisposto al fine di: (i) fornire informazioni in merito a Green Arrow Capital SGR S.p.A. (la “**SGR**” o “**Green Arrow Capital**”), ai key men del Fondo e al rispettivo *track record* e/o (ii) illustrare le principali caratteristiche del fondo di investimento alternativo **Green Arrow Infrastructure of the Future** (il “**Fondo**”) e sondare il potenziale interesse da parte dei predetti investitori in merito al medesimo e alla relativa strategia di investimento.
- > **Questa è una comunicazione di marketing.** Non è, dunque, un documento contrattualmente vincolante né un documento informativo necessario ai sensi di previsioni normative. Non contenendo indicazioni esaustive e complete circa i rischi, anche potenziali, connessi ad un investimento nel Fondo, il Documento non è sufficiente per prendere una decisione di investimento. **Si prega di consultare la documentazione d’offerta, disponibile su richiesta, prima di prendere una decisione finale di investimento.**
- > Un eventuale investimento nel Fondo potrà essere valutato solamente una volta fornita la documentazione informativa, istitutiva e di offerta del Fondo. Al fine di valutare un possibile investimento nel Fondo e i relativi rischi, gli investitori non potranno fare affidamento sulle informazioni contenute nel Documento, ma dovranno rivolgersi ai propri consulenti legali, finanziari o fiscali, nonché ad ogni altro consulente di cui l’investitore riterrà opportuno avvalersi ai fini di una completa valutazione dell’investimento.
- > Nessun contenuto del Documento costituisce né può essere interpretato come un’offerta o un invito a sottoscrivere quote o azioni del Fondo, una raccomandazione ad investire, una consulenza in materia di investimenti o di altra natura o un parere reso agli investitori in merito a profili legali, finanziari, fiscali o di altra natura, relativi al Fondo e ad un possibile investimento nelle relative azioni o quote.
- > Nonostante la SGR abbia usato la massima attenzione affinché i contenuti del Documento rispondano a requisiti di affidabilità, esattezza, completezza e attualità, le informazioni ivi riportate potrebbero in ogni momento non risultare più complete, precise o aggiornate. Green Arrow Capital non assume alcun obbligo né accetta alcuna responsabilità che possa derivare da tali imprecisioni o omissioni, salvo il caso in cui ciò sia dovuto a dolo o colpa grave. Le informazioni e le opinioni espresse da Green Arrow Capital sono aggiornate alla data indicata nel Documento, possono variare in qualunque momento e non tengono conto degli obiettivi di investimento, della situazione finanziaria o delle esigenze specifiche dei singoli investitori. Talune informazioni riportate nel Documento (i.e. riferite ai *trend* di mercato) sono tratte da fonti terze riconosciute come indipendenti. La SGR ritiene che i dati in questione possano considerarsi corretti e che le fonti da cui gli stessi provengono siano affidabili. Ciò posto, la SGR non fornisce garanzie circa la correttezza e l’affidabilità dei suddetti dati, non avendo verificato autonomamente le ipotesi e i presupposti su cui gli stessi si basano.
- > Il Documento potrebbe contenere affermazioni di natura previsionale relative ad eventi e risultati futuri ovvero alla performance attesa per il Fondo, che si basano sulle attuali aspettative, stime, previsioni e proiezioni frutto dei convincimenti e delle valutazioni del management della SGR. In particolare, le informazioni relative agli obiettivi di rendimento, all’andamento del mercato, ai margini e costi attesi, al ritorno sul capitale, sono previsionali per loro stessa natura. Espressioni quali “ci si aspetta”, “ci si attende”, “si prevede”, “si stima” ed espressioni similari identificano affermazioni di natura previsionale. Tali affermazioni previsionali costituiscono mere anticipazioni e sono soggette a rischi, incertezze e ipotesi difficili da prevedere, in quanto riguardano eventi e dipendono da circostanze che potranno verificarsi in futuro. Conseguentemente, i risultati effettivi del Fondo potranno differire sostanzialmente e negativamente rispetto a quelli risultanti implicitamente o esplicitamente da una affermazione di natura previsionale. Tra i fattori che potrebbero causare o contribuire a causare tali differenze vanno inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, l’andamento del ciclo economico e del mercato in genere, variazioni nei tassi di cambio e di interesse, sviluppi politici ed economici nonché l’evoluzione normativa. Qualsiasi affermazione di natura previsionale fatta da o per conto della SGR è riferibile solo alla data in cui è stata fatta. La SGR non assume alcun obbligo di aggiornare le affermazioni previsionali al fine di riflettere variazioni delle aspettative della stessa o qualsiasi cambiamento negli eventi, nelle condizioni, nelle circostanze sulle quali tale affermazione è basata.
- > **I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e non vi è pertanto garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. I rendimenti futuri sono soggetti a tassazione, la quale dipende dalla situazione personale di ciascun investitore e può cambiare in futuro.** Il valore degli investimenti e i profitti da essi derivanti possono variare e gli investitori potrebbero non ottenere il rimborso dell’intero importo inizialmente investito. **L’investimento può comportare una perdita finanziaria in assenza di garanzie sul capitale. Gli scenari presentati sono una stima del rendimento futuro sulla base di prove relative alle variazioni passate del valore di questo investimento e/o sulla base delle condizioni attuali del mercato e non sono un indicatore esatto. Gli importi dei rimborsi varieranno a seconda della performance del mercato e del periodo di tempo per cui è mantenuto l’investimento/il prodotto. I rendimenti sono al lordo degli oneri fiscali.**
- > Né Green Arrow Capital né qualsiasi altro soggetto ha ottenuto o si è attivato per ottenere alcuna autorizzazione ad effettuare un’offerta al pubblico di azioni o quote del Fondo in Italia o in qualsiasi altro Stato (ivi incluso ai sensi degli artt. 93-bis e ss. del D.lgs. 58/1998 e nelle relative disposizioni attuative).

# green arrow CAPITAL

The Alternatives Platform

## ROMA

Via Parigi 11, 00185 Roma (Italy)

Tel.: +39 06 94354400

## MILANO

Via del Lauro 7, 20121 Milano (Italy)

Tel.: +39 02 72147766

## TRENTO

Vicolo Galasso 19  
38122 Trento (TN) - (Italy)

## LUSSEMBURGO

Boulevard F.W. Raiffeisen 15- 2411 Lussemburgo  
Rue de la Vallée 42 - 2661 Lussemburgo

## LONDRA

86 Jermyn street - London SW1Y6AW



[greenarrow-capital.com](http://greenarrow-capital.com)  
[info@greenarrow-capital.com](mailto:info@greenarrow-capital.com)