

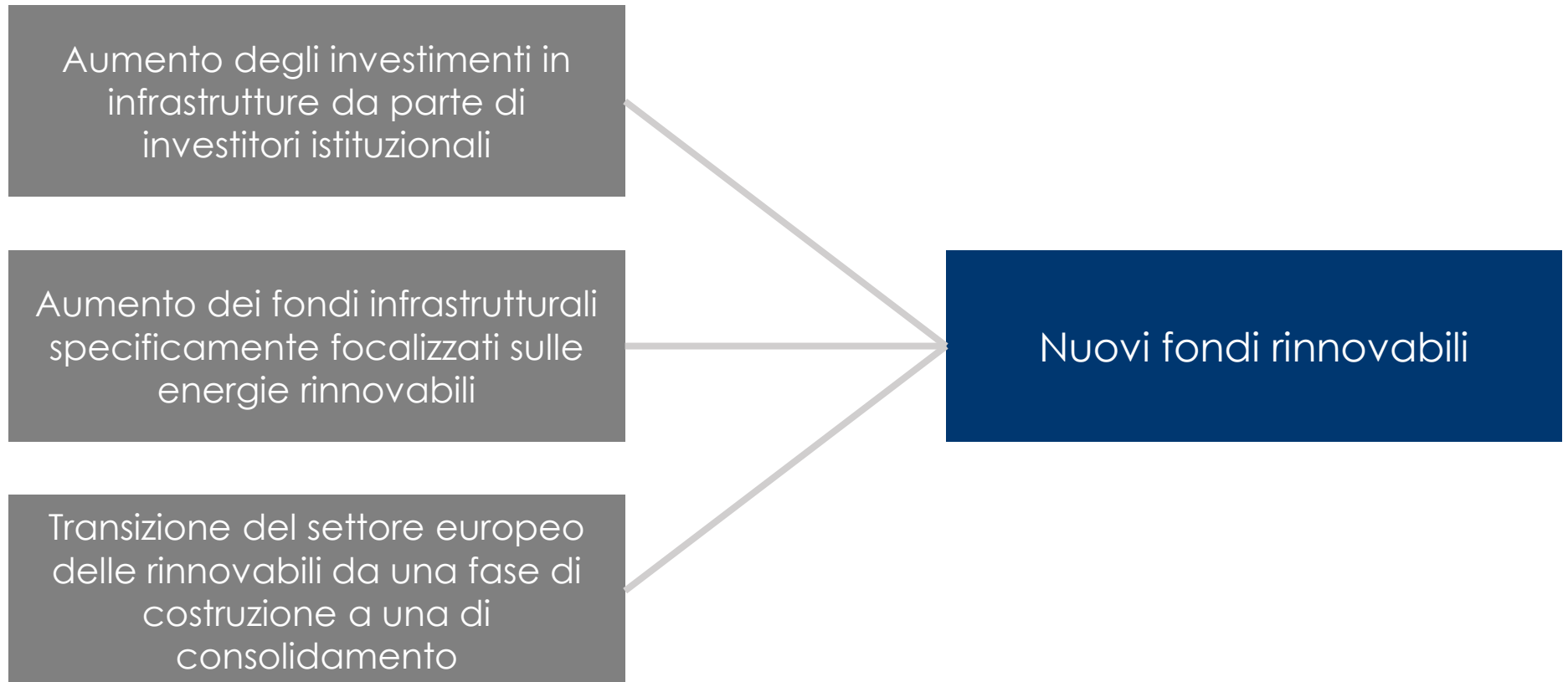


**Infrastrutture rinnovabili 2.0:
da asset alternativi a realtà
consolidata nella creazione di yield**

Itinerari Previdenziali: Annual Meeting di Studio
Dedicato alle Fondazioni di Origine Bancaria

11-13 Maggio 2017

Tre congiunture chiave portano a nuovi sviluppi nel mondo degli investimenti in energie rinnovabili



La crisi del 2008 come spartiacque: L'emergenza delle infrastrutture come asset class alternativa

Due caratteristiche chiave che hanno contribuito a rendere le infrastrutture un'asset class particolarmente appetibile per investitori istituzionali, specialmente in seguito alla crisi del 2008:

- Generazione di flussi di cassa
- Decorrelazione dai mercati finanziari

Coefficienti di Correlazione tra Diverse Asset Class

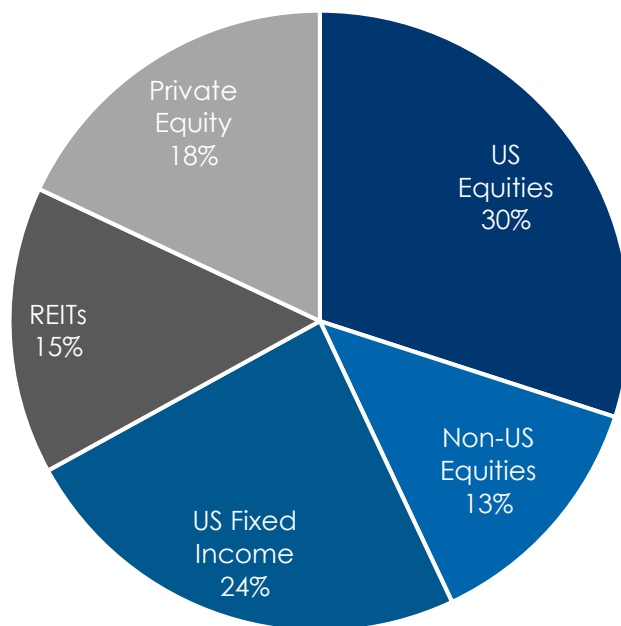
	US Equities	Non-US Equities	Global Bonds	Commodities	Hedge Funds	Private Equity
US Equities	1.00					
Non-US Equities	0.63	1.00				
Global Bonds	0.23	0.17	1.00			
Commodities	0.15	0.45	0.14	1.00		
Hedge Funds	0.46	0.61	0.23	0.43	1.00	
Private Equity	0.84	0.63	0.01	0.11	0.11	1.00
Infrastrutture	0.44	0.76	0.18	0.69	0.50	0.39

Fonte: Credit Suisse

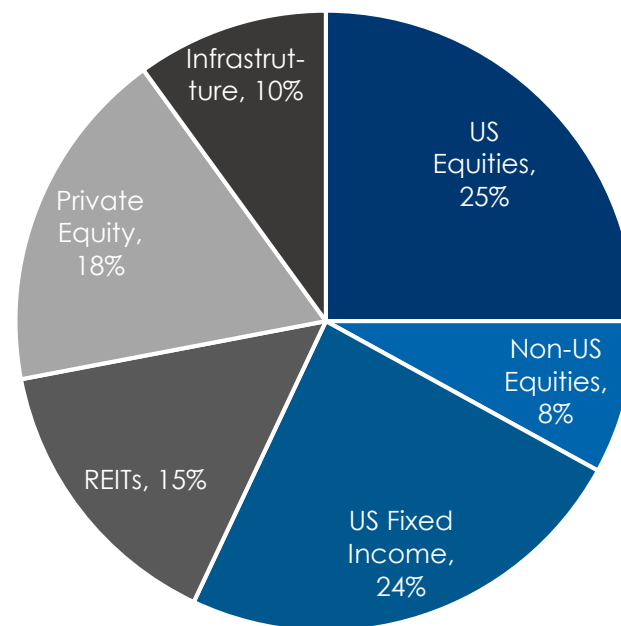
Infrastrutture: Un ruolo chiave nell'ottimizzazione del profilo di rischio/rendimento del portafoglio

L'introduzione di investimenti infrastrutturali è in grado di aumentare il rendimento del portafoglio riducendone al contempo la volatilità.

0% Infrastrutture



10% Infrastrutture

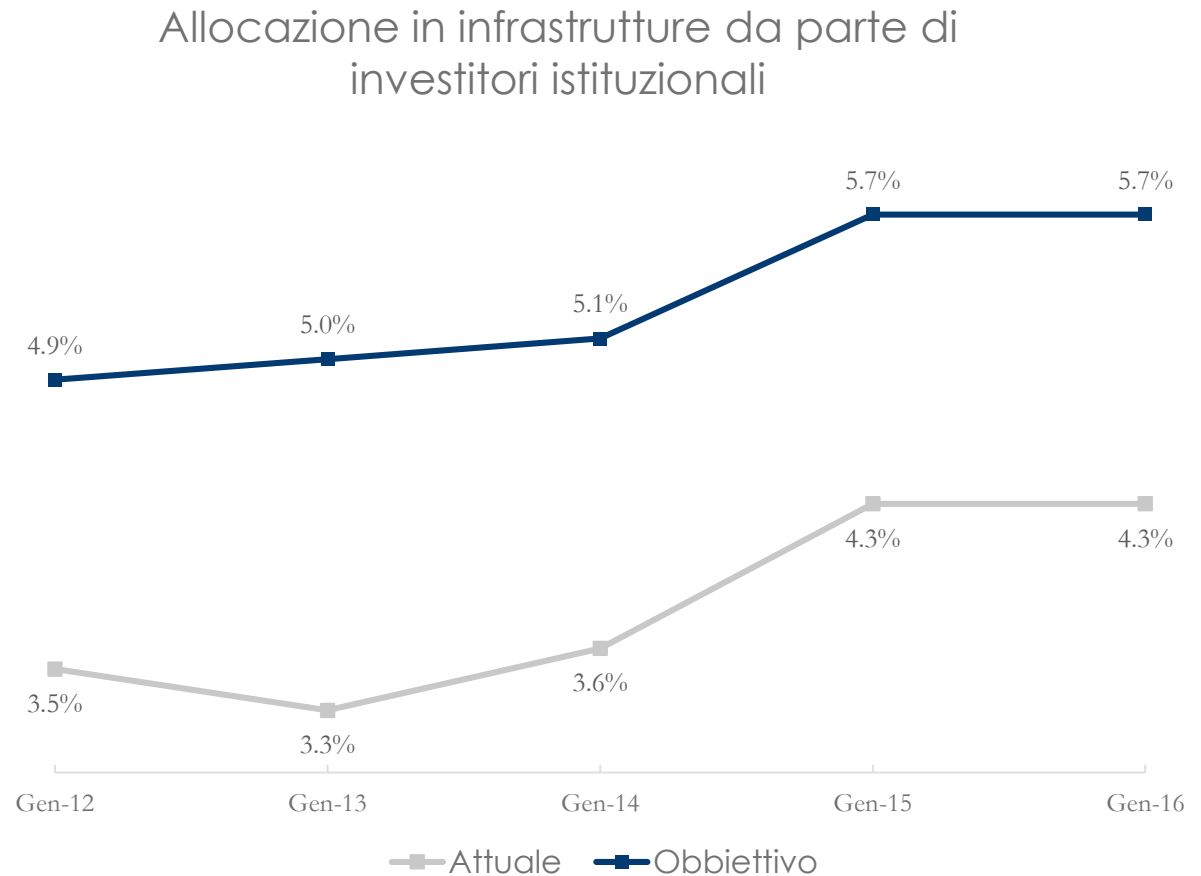


Rendimento	8.8%	9.1%
Rischio	11.7%	11.3%
Rischio/Rendimento (Sharpe Ratio)	0.75	0.8

Fonte: Credit Suisse

Prima Congiuntura: Aumento degli investimenti in infrastrutture da parte di investitori istituzionali

Non solo l'allocazione infrastrutturale è aumentata anche negli ultimi anni, ma l'allocazione obbiettivo continua ad aumentare, segno che le infrastrutture stanno sempre più affermandosi come un'asset class consolidata nel lungo termine.

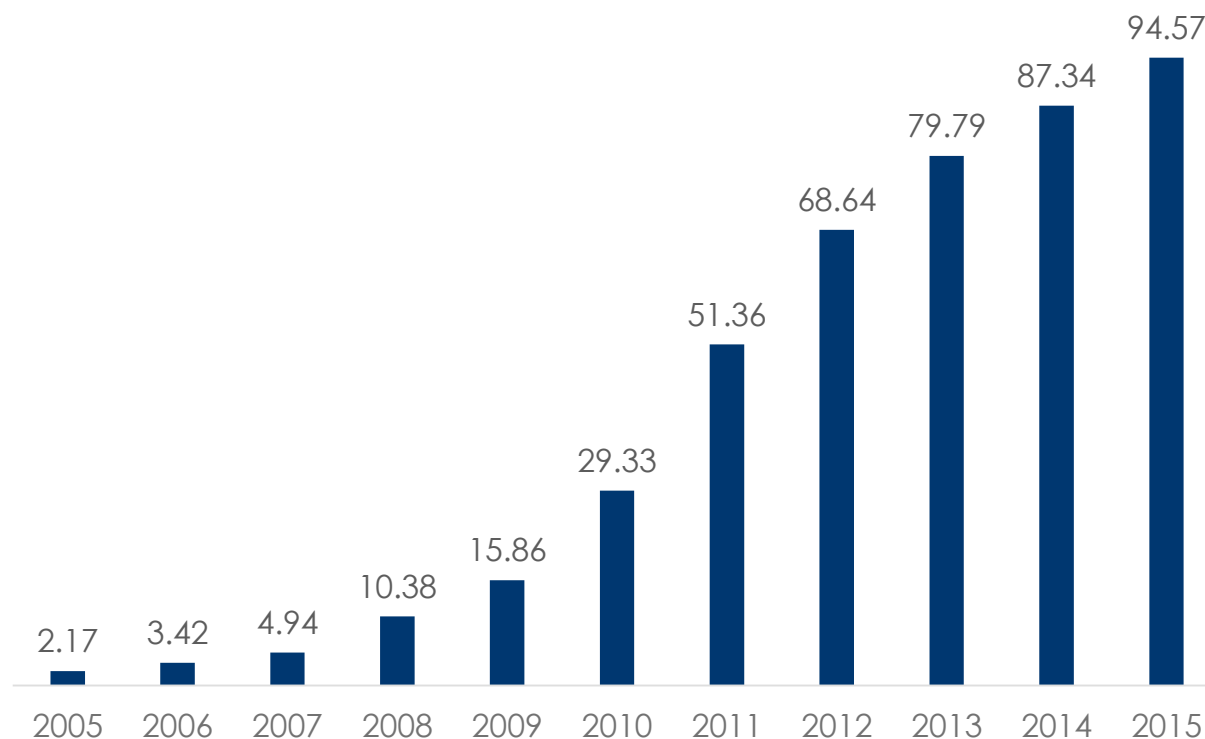


Fonte: Preqin

Il «boom rinnovabile» nell'era dell'aumento degli investimenti in infrastrutture

Il boom rinnovabile è stato in parte reso possibile grazie al contributo di investitori alla ricerca di yield decorrelati dai mercati finanziari nella cosiddetta era del «tasso zero» in seguito alla crisi del 2008.

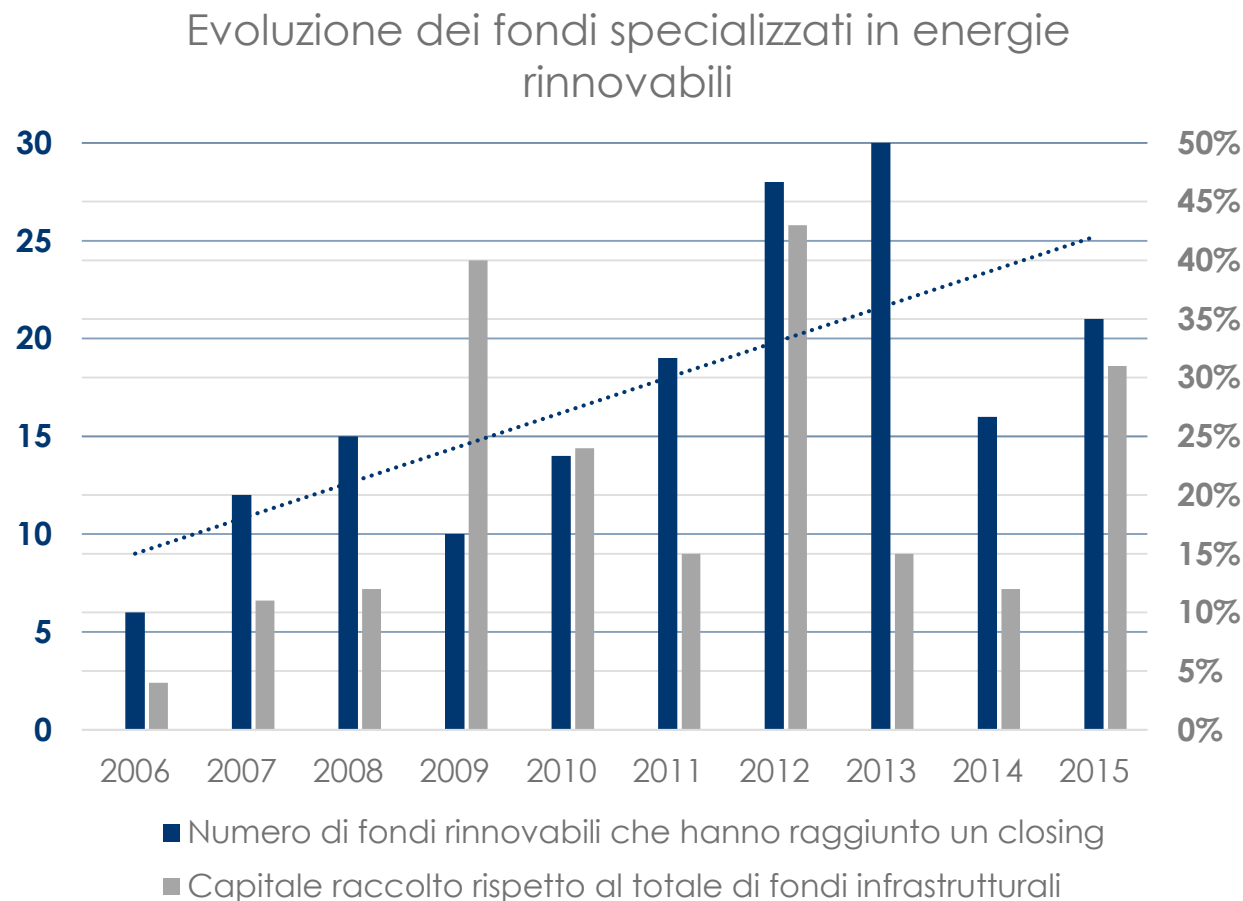
Capacità fotovoltaica installata in Europa (GW)



Fonte: EurObserv'ER

Seconda Congiuntura: Aumento dei fondi infrastrutturali specificamente focalizzati sulle energie rinnovabili

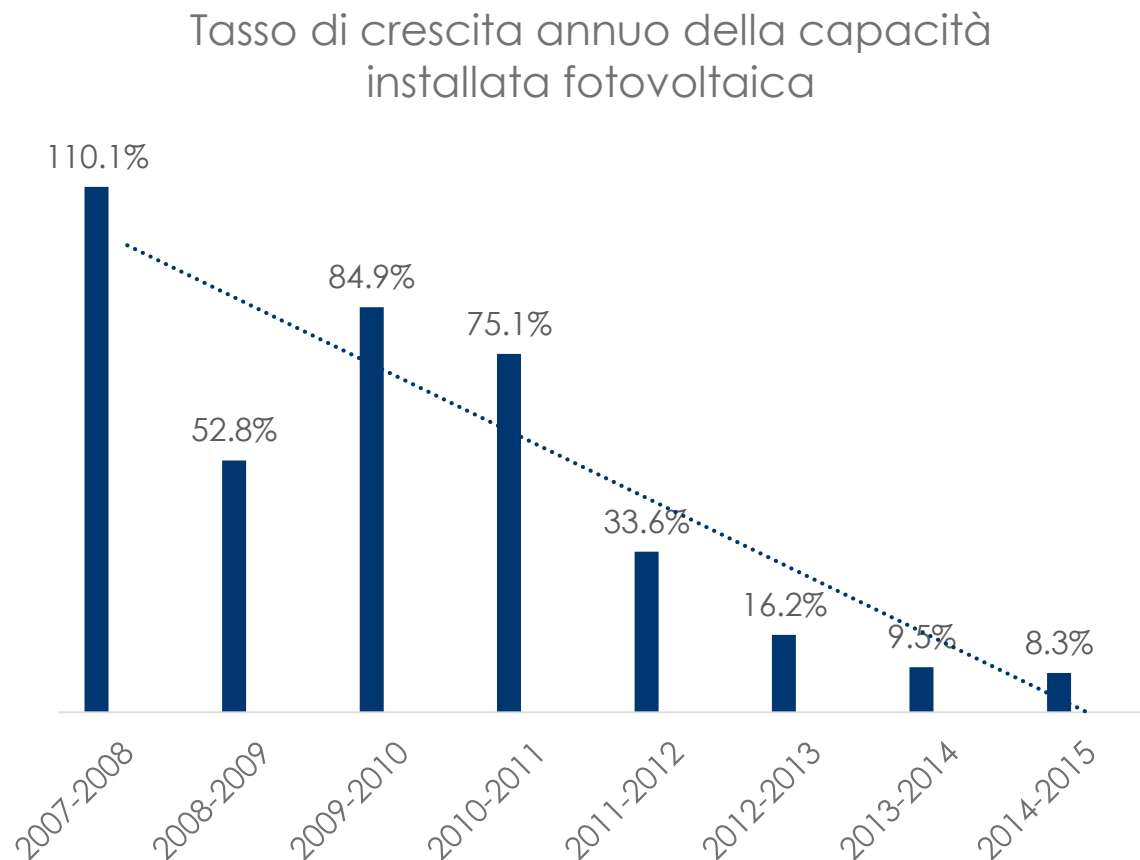
Con il riconoscimento delle energie rinnovabili come una tipologia d'investimento sempre più centrale all'asset class delle infrastrutture, il numero di fondi specializzati in rinnovabili non è solo aumentato in numero ma rappresenta una porzione sempre crescente del capitale totale raccolto in questa asset class.



Fonte: Preqin

Terza Congiuntura: Transizione del settore europeo delle rinnovabili da una fase di costruzione a una di consolidamento

Benché la capacità rinnovabile installata sia in continuo aumento, la riduzione degli incentivi statali in molti paesi europei ha rallentato in modo considerevole il tasso di costruzione di nuovi impianti rispetto agli albori del «boom rinnovabile».

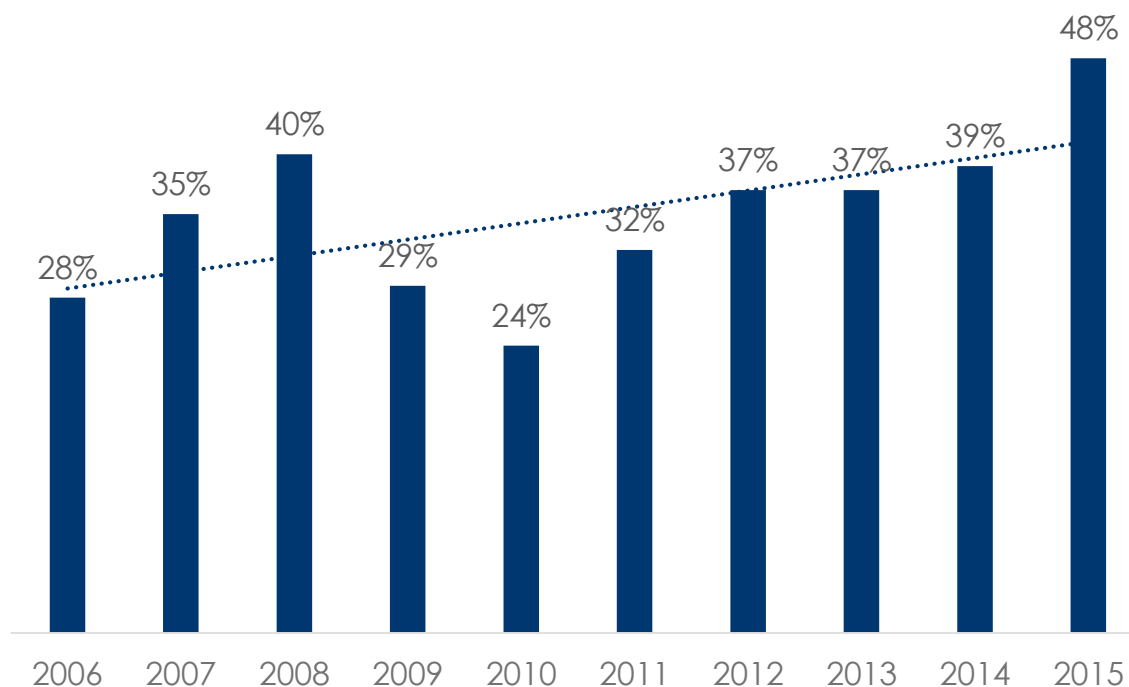


Fonte: EurObserv'ER

Terza Congiuntura (continuazione)

Gli investitori desiderosi di investire in infrastrutture stanno sempre più acquisendo asset operativi sul mercato secondario. Questo trend è rinforzato dal fatto che molti investitori “di prima generazione” stanno raggiungendo la fine del proprio orizzonte d’investimento e devono vendere gli impianti che hanno costruito.

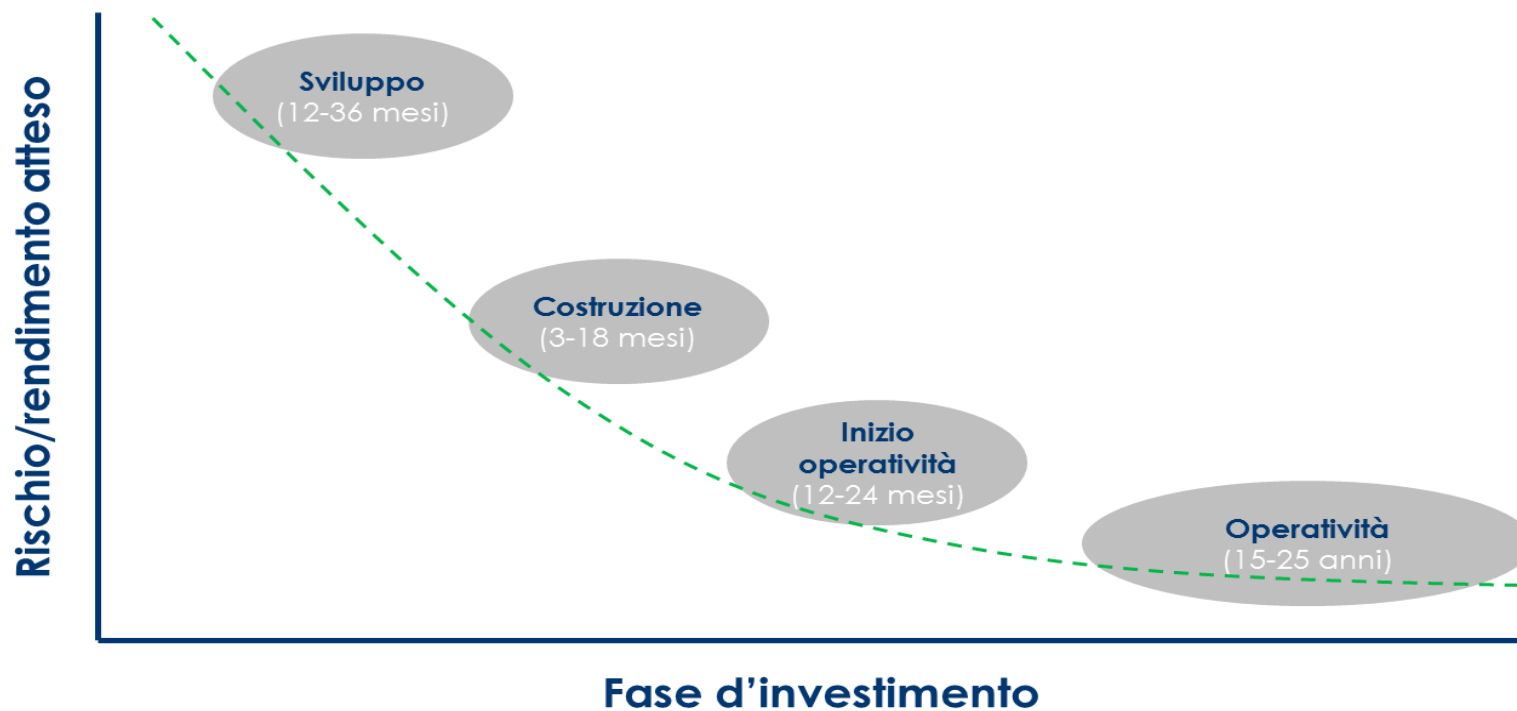
Percentuale di transazioni rinnovabili sul mercato secondario rispetto al totale



Fonte: Preqin

I «nuovi fondi rinnovabili»: Veicoli d'investimento più in linea con le necessità di investitori istituzionali

- Management più esperto rispetto all'inizio del «boom rinnovabile»
- Investimento in asset operativi → Profilo di rischio ridotto
- Nessun periodo di «build-up» → Generazione di flussi di cassa fin dal principio



Contatti

David Mandiya

1 Northumberland Avenue | London WC2N 5BW

United Kingdom

Telefono: +44 (0) 20 78725551

Email: dm@aream-group.com

info@aream-group.com

www.arem-group.com