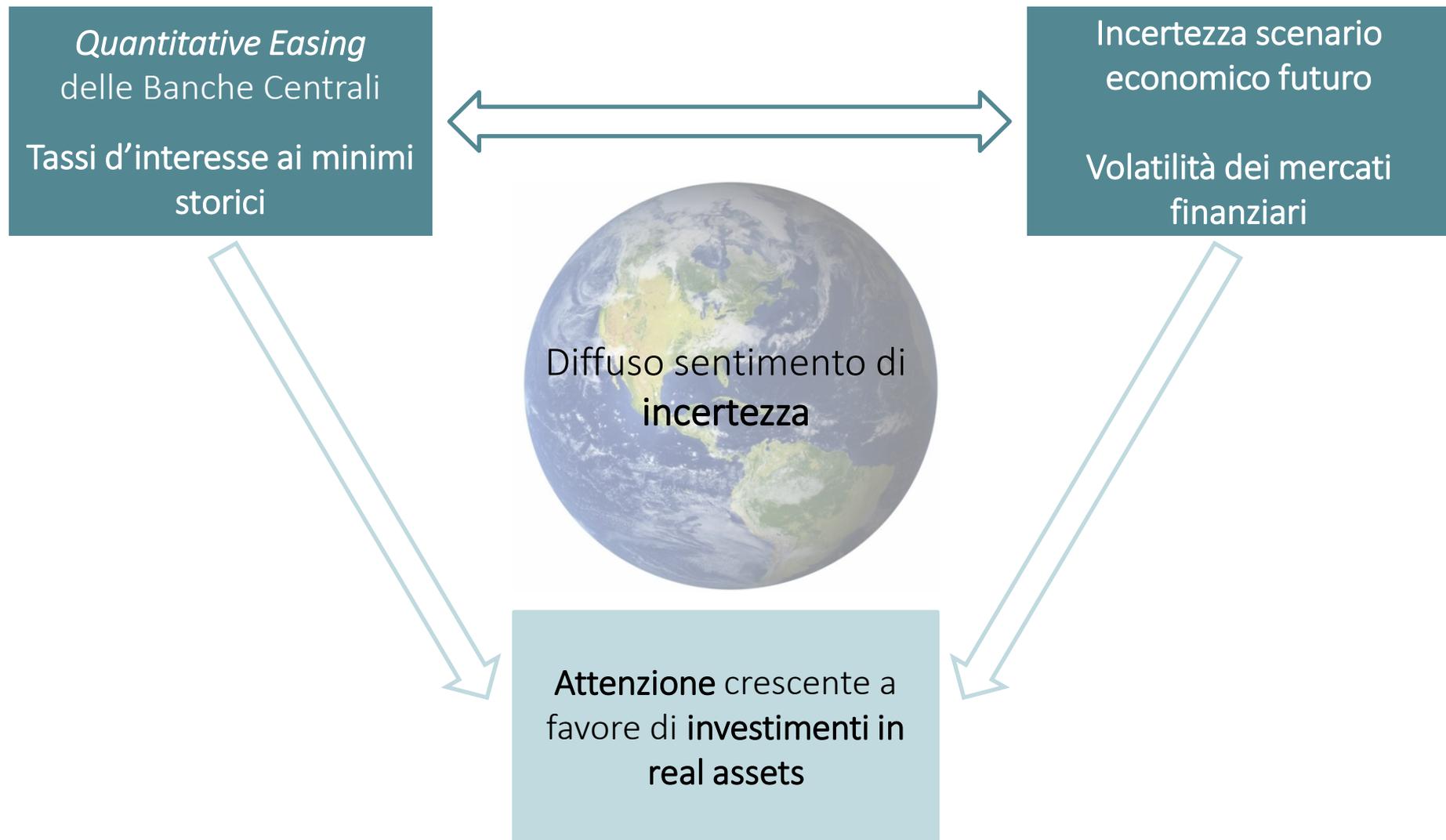


DINAMICHE DI ASSET ALLOCATION DEGLI INVESTITORI ISTITUZIONALI: IMPATTO SUL MERCATO IMMOBILIARE

SCENARIO ECONOMICO E FINANZIARIO MONDIALE INCERTO

Necessità di riallocare i capitali per il raggiungimento dei rendimenti attesi

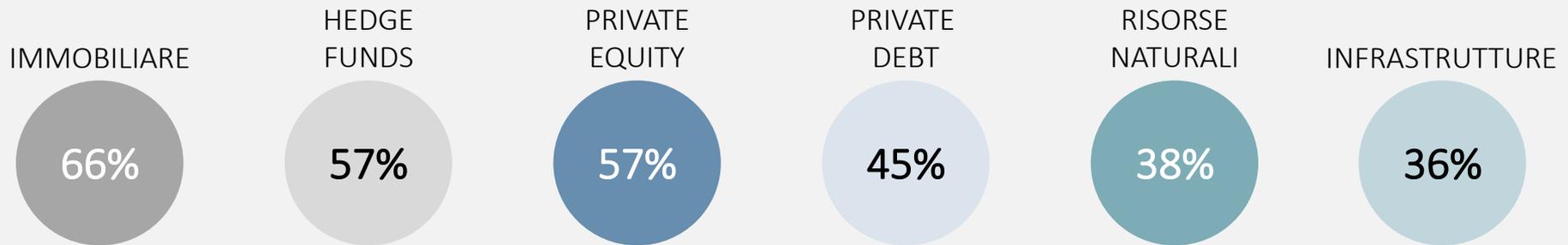


Fonte: Financial Times, Sovereign wealth funds pile into property, 12 giugno 2016

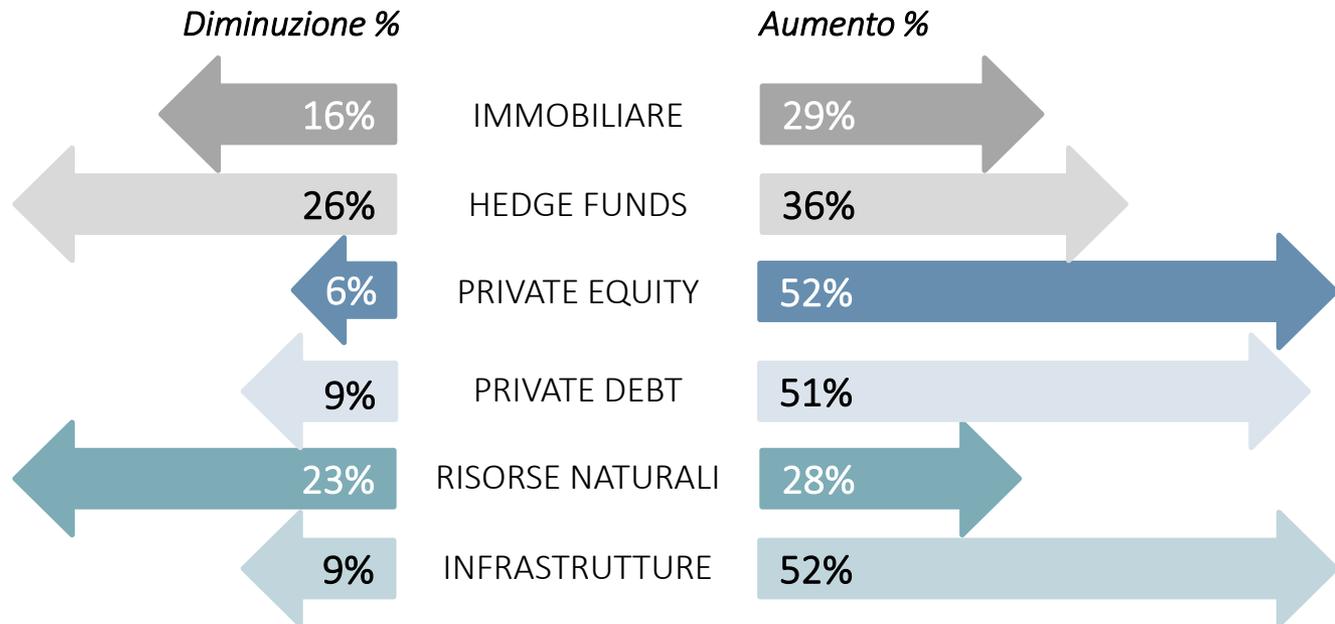
CRESCENTE ATTENZIONE A FAVORE DI INVESTIMENTI ALTERNATIVI

Il 66% degli investitori istituzionali guarda al settore immobiliare, con previsioni di aumento degli investimenti

Quota di investitori istituzionali per classi alternative di investimento



Prospettive di allocazione di lungo periodo

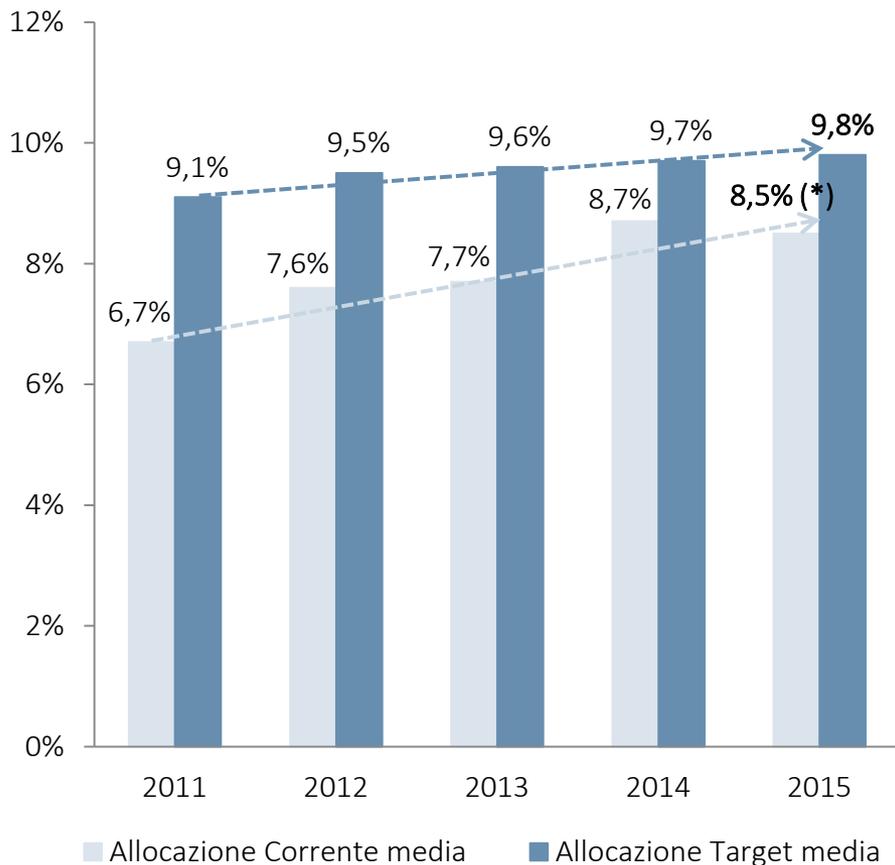


Fonte: Preqin Investor Outlook, Alternative Assets, primo semestre 2016

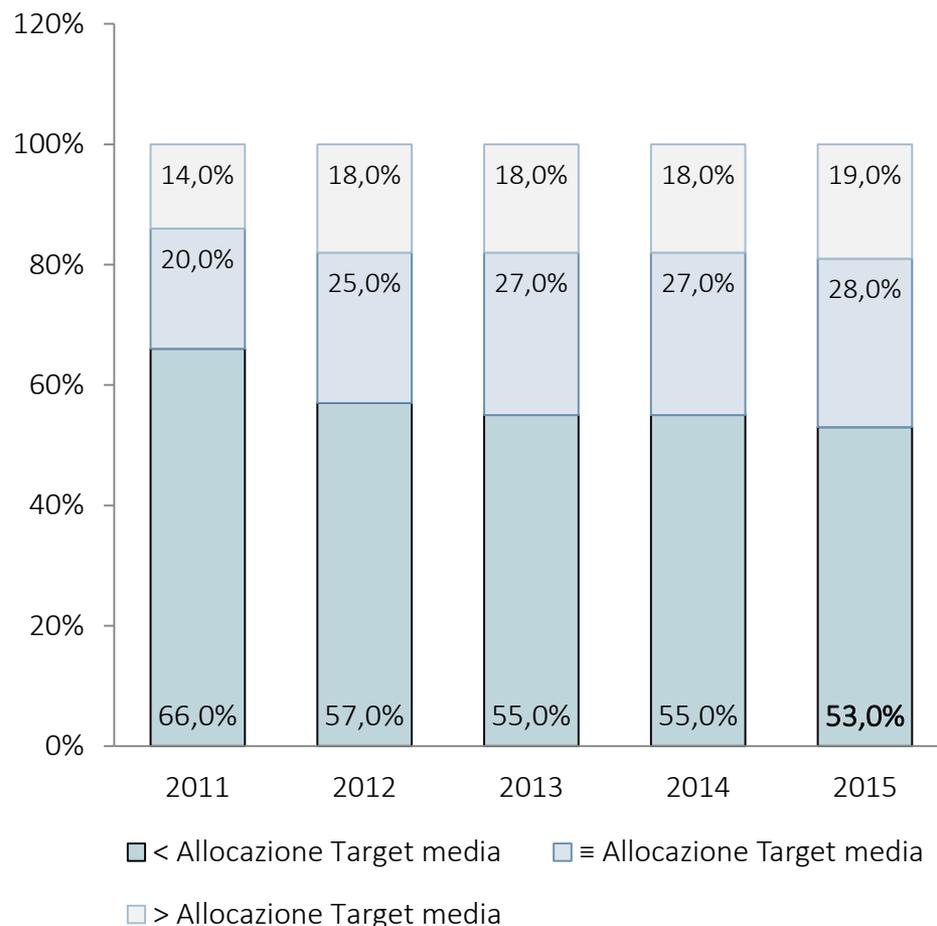
SETTORE IMMOBILIARE: ALLOCAZIONE DI CAPITALI 2011-2015

Allocazione corrente in crescita ed ancora inferiore al target nel 53,0% dei casi

*Allocazione corrente vs. target
(investitori istituzionali - % AuM)*



*Quota investitori al di sotto/ in linea/ al di sopra
del target di allocazione*

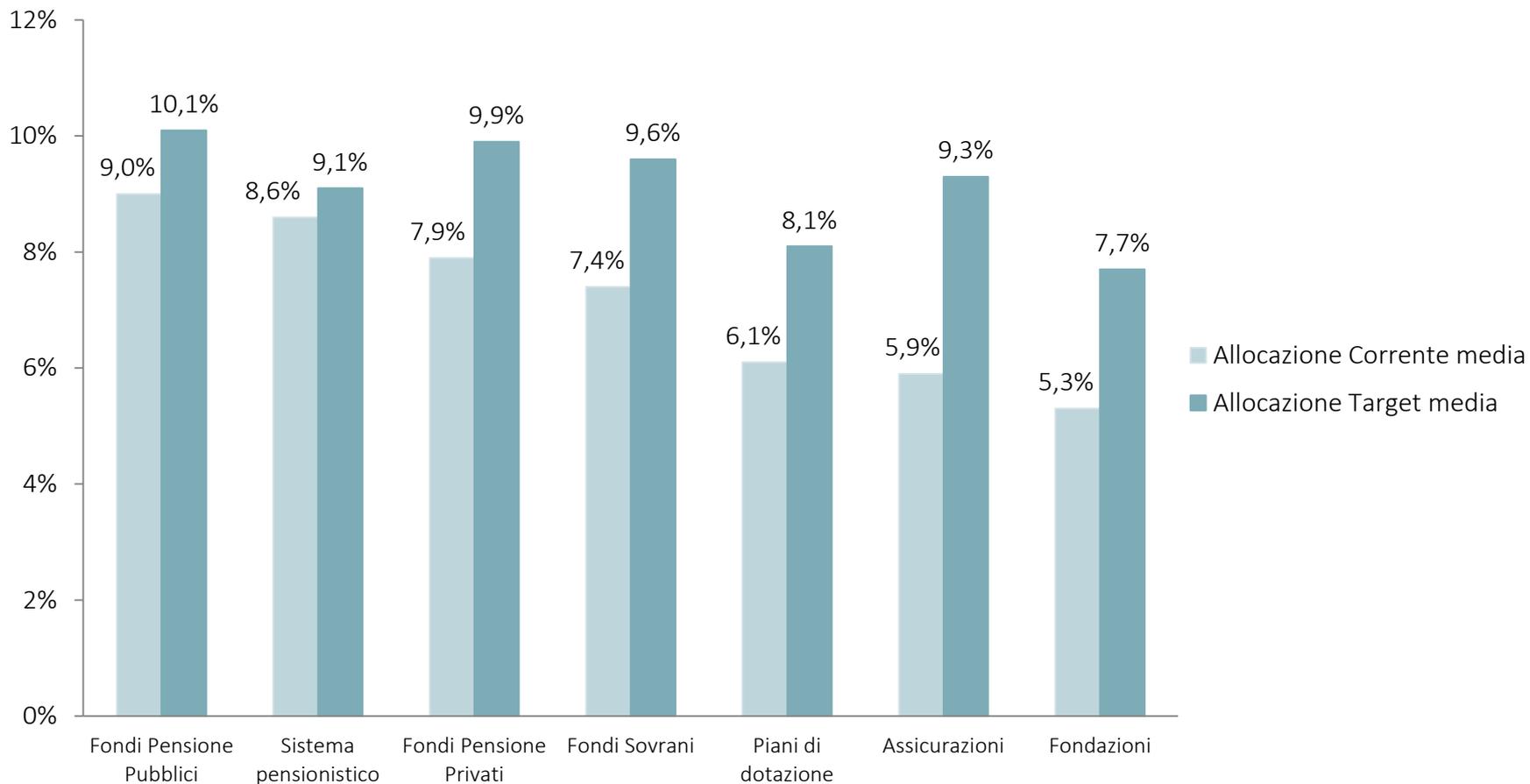


Fonte: Preqin Investor Outlook, Alternative Assets, primo semestre 2016. (*) La diminuzione nell'allocazione corrente media da 8,7% a 8,5% tra il 2014 ed il 2015 è causate dalle distribuzioni record avvenute nel 2014 da parte dei fondi immobiliari privati ai loro investitori. L'allocazione target media, invece, continua il suo trend di crescita.

SETTORE IMMOBILIARE: ALLOCAZIONE DI CAPITALI PER TIPOLOGIA DI INVESTITORE

Allocazione corrente inferiore al target per ciascuna tipologia di investitore

Allocazione di capitali 2016 per tipologia di investitore (% AuM)

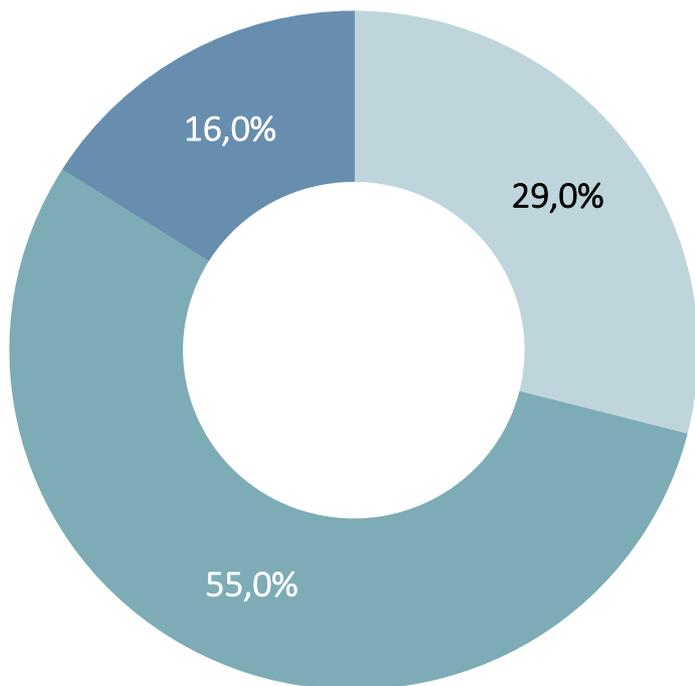


Fonte: Preqin Investor Outlook, Alternative Assets, primo semestre 2016

SETTORE IMMOBILIARE: PREVISIONI DI ALLOCAZIONE DEI CAPITALI

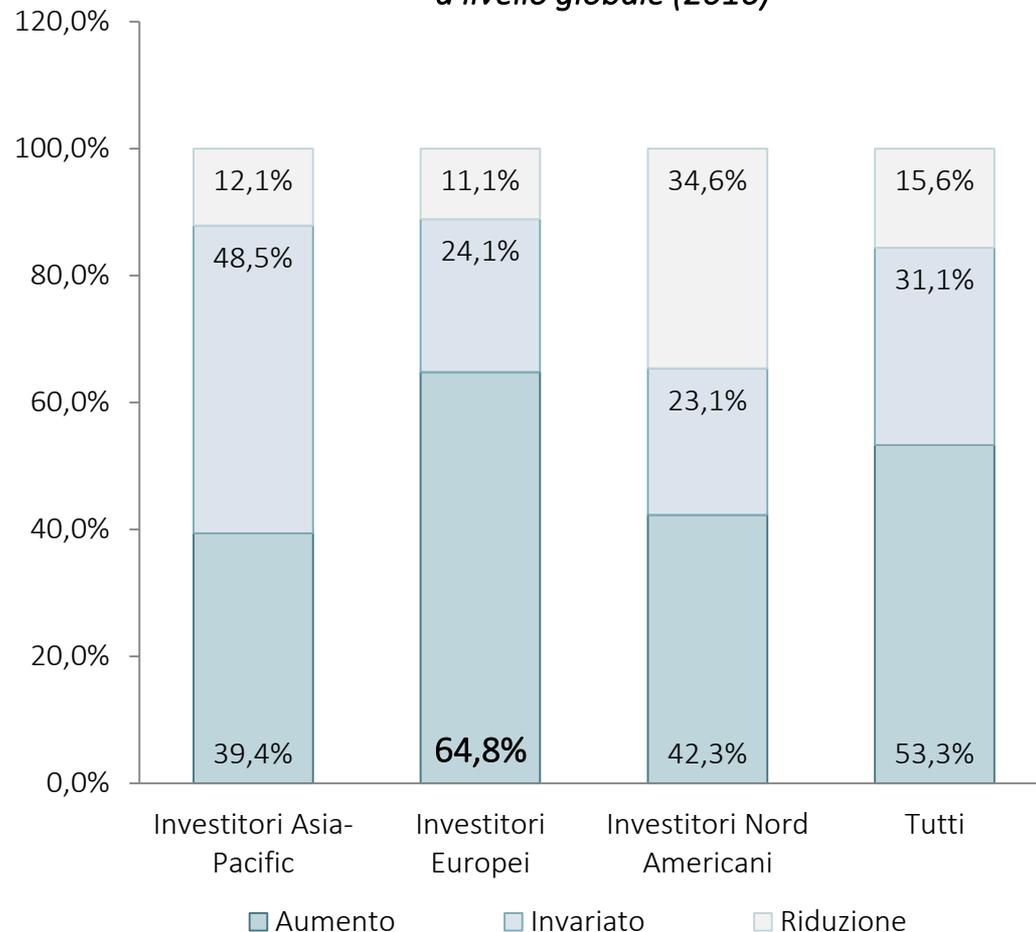
Nel 2016 il 29% degli investitori istituzionali aumenterà la propria allocazione al settore immobiliare

Previsioni di allocazione capitali 2016 vs 2015



- Aumento dell'allocazione
- Stabilizzazione dell'allocazione
- Riduzione dell'allocazione

Opinione investitori su sviluppo portafogli immobiliari a livello globale (2016)

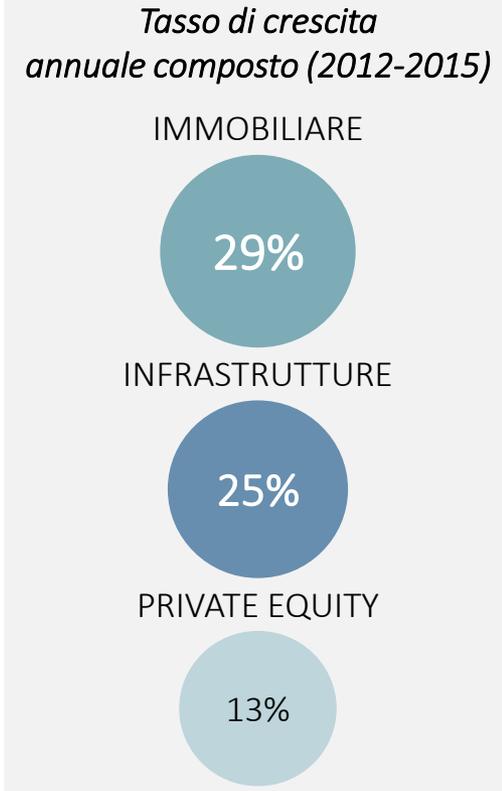
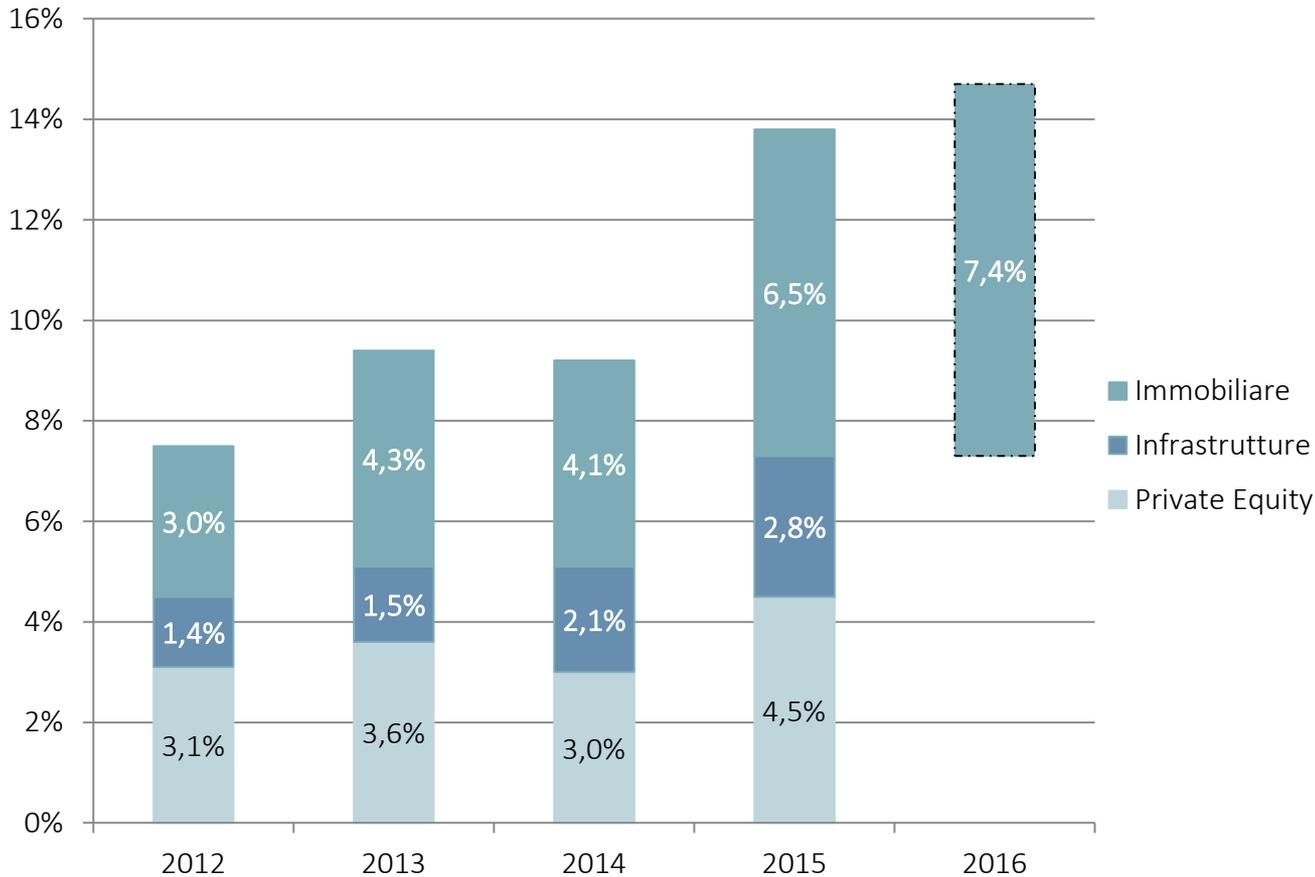


Fonte: Preqin Investor Outlook, Alternative Assets, primo semestre 2016; ANREV / INREV / PREA Investment Intentions Survey 2016

FONDI SOVRANI: ESPOSIZIONE SETTORE IMMOBILIARE

Dal 2012 al 2016 l'esposizione al settore immobiliare è aumentata del 29%

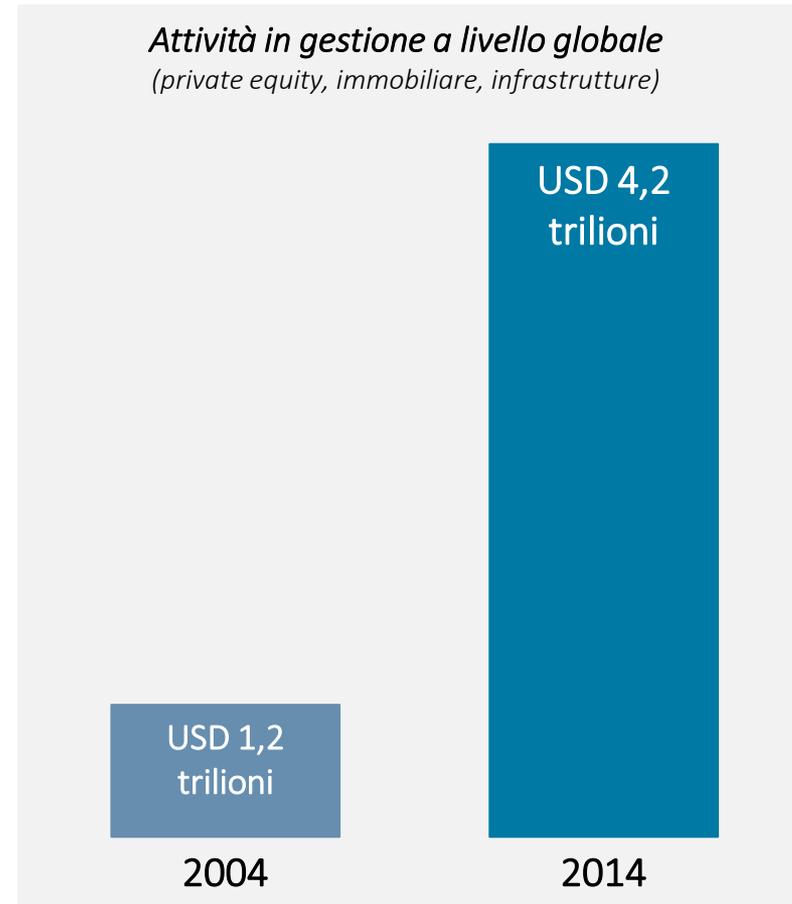
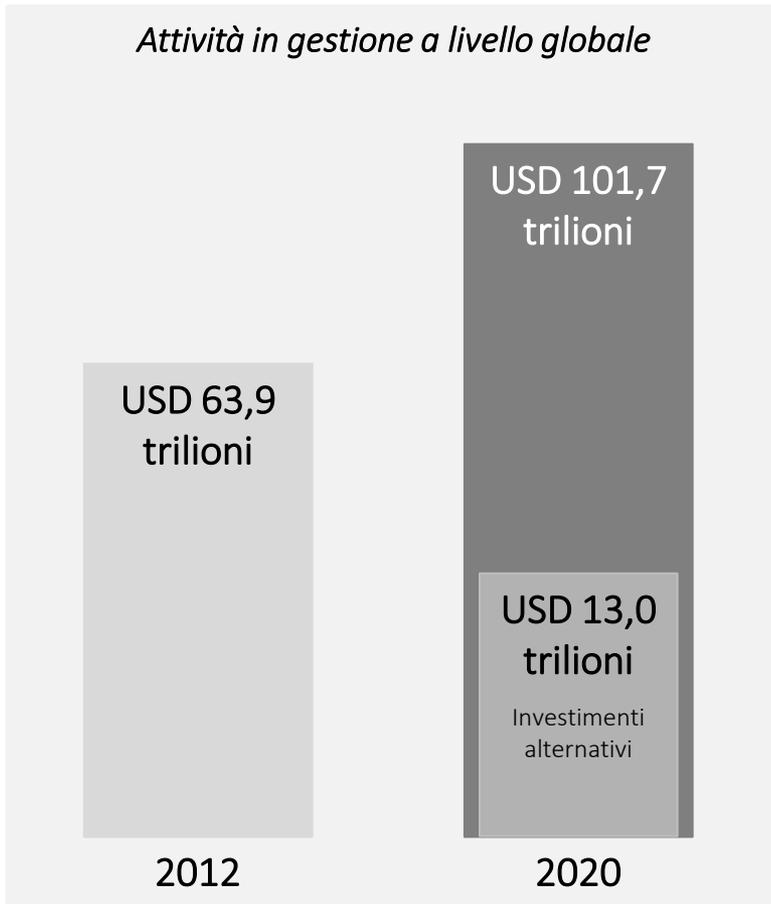
Esposizione Fondi Sovrani settore immobiliare, infrastrutture e private equity



Fonte: INVESCO, Global Sovereign Asset Management Study 2016. Dati 2016 per settore infrastrutture e private equity non disponibili

CONCLUSIONI: ATTIVITÀ IN GESTIONE A LIVELLO GLOBALE

Crescita del 59,0% nelle attività in gestione dal 2012 al 2020



Il maggior afflusso di capitali giungerà da:

- High Net Worth Individuals
- Fondi Sovrani
- Schemi contributivi privati

Fonte: Preqin-BNY Mellon, Building the future- How alternative investment managers are rising to the demographic challenge



Lussemburgo (Sede legale)

46a Avenue J. F. Kennedy
L-1855- Luxembourg *Tel. +352 270 48 921*
Grand Duchy of Luxembourg *Fax. +352 270 48 418*

Berlino (Ufficio di rappresentanza)

Kurfürstendamm 103-104
10711- Berlin Charlottenburg *Tel. +49 30 498560 100*
Germany *Fax. +49 30 498560 111*

Londra (Ufficio di rappresentanza)

15 Stratton Steet,
W1J 8LQ, London Mayfair *Tel. +44 20 3036 0014*
United Kingdom *Fax. +44 20 3036 0100*



Miami

846 Lincoln Road, 5th floor
Miami Beach *Tel. +1 786 574 4090*
33139 Florida - United States *Fax. +1 786 574 4088*

Orange County (Ufficio di rappresentanza)

260 Newport Centre Drive Suite 100
Newport Beach, Orange County
92660 California - United States *Tel. +1 949 999 3302*