



---

**INVESTIMENTI  
INFRASTRUTTURALI**

---

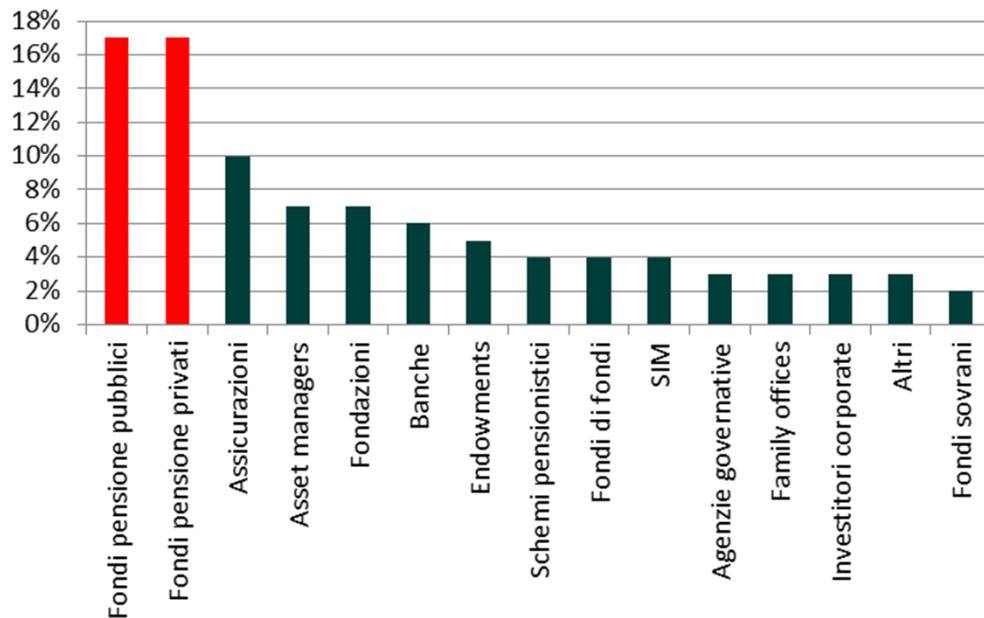
Le energie rinnovabili

# INVESTITORI ISTITUZIONALI IN INFRASTRUTTURE

## Situazione attuale

- Il 34% degli investitori in infrastrutture sono fondi pensione.
- Il 72% degli investitori in infrastrutture prediligono i fondi non listati.
- Crescente interesse degli investitori istituzionali per gli investimenti infrastrutturali. 300 fondi pensione pubblici e privati hanno investito in infrastrutture.

### Investitori in infrastrutture.



### I maggiori investitori in infrastrutture al mondo.

Investitore	Allocazione attuale in investimenti infrastrutturali (\$ Mld)
OMERS	14,8
CPP Investment Board	10,8
Ontario Teachers' Pension Plan	8,1
AustralianSuper	7,2
ABP (gestito da APG)	6,9
TIAA-CREF	6,5
Public Sector Pension Investment Board	3,7
ATP Lifelong Pension	2,6
HESTA	2,5
Construction and Building Industries Superannuation Fund	2,4

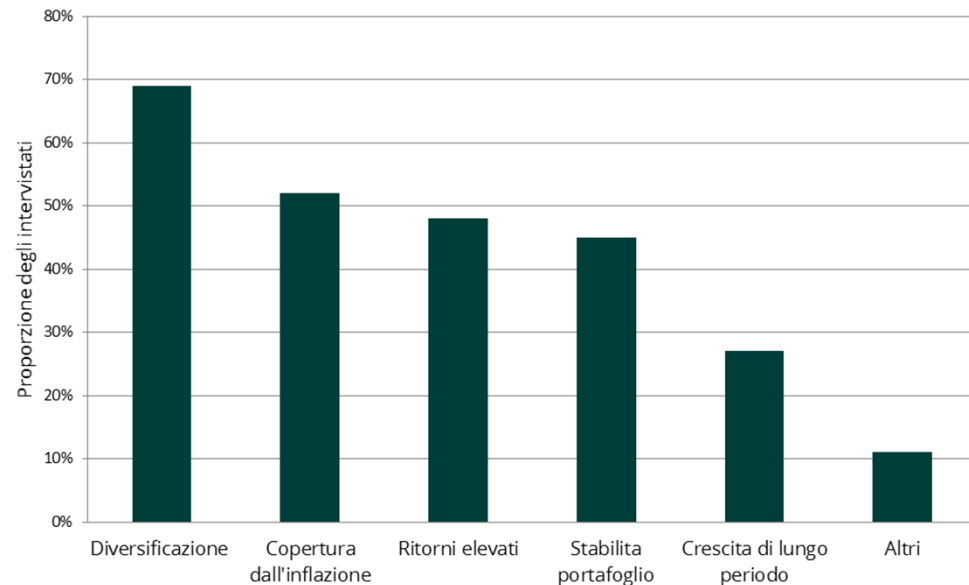
# PERCHE' INVESTIRE IN INFRASTRUTTURE

## Overview

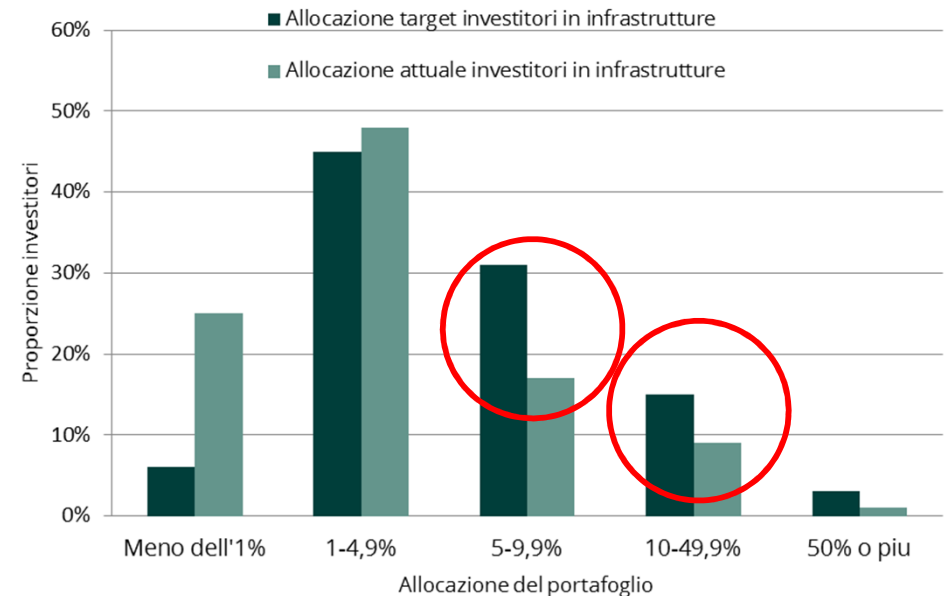
- 🦉 **Socially responsible investment.** Mezzo principale per lo sviluppo economico del paese, soprattutto per le iniziative green growth del paese (riduzione inquinamento etc). Il mancato superamento del gap infrastrutturale, potrebbe rivelarsi costoso in termini di crescita economica del paese, portando alla perdita della competitività internazionale del paese.
- 🦉 Beneficio dalla crescente domanda nel settore energetico, manifatturiero ed agricolo.
- 🦉 Ottimo strumento di **matching assets-liabilities**: flussi di cassa di lungo termine molto prevedibili, infatti la volatilità dipende dalla regolamentazione dei governi (es: incentivi) o da possibili forme di oligopoli.

- 🦉 **Protezione dall'inflazione:** cash flow normalmente sono inflation linked o potrebbero avere una domanda inelastica.
- 🦉 **Correlazione regionale:** coefficiente di correlazione di -0,56 tra tasso di crescita EBITDA infrastrutture europee contro quello statunitense.
- 🦉 **Maggiore stabilità finanziaria,** correzione da eccessi speculativi di breve periodo e protezione da eventuali crisi finanziarie.
- 🦉 **Bassa correlazione** con altre classi di asset e tra i sotto-settori dell'infrastruttura, fornendo il potenziale per la diversificazione anche all'interno del settore stesso.
- 🦉 **Cash flow elevati e continui.**

### Sondaggio: ragioni per investire in infrastrutture.



### Investitori in infrastrutture: allocazione target vs allocazione attuale.



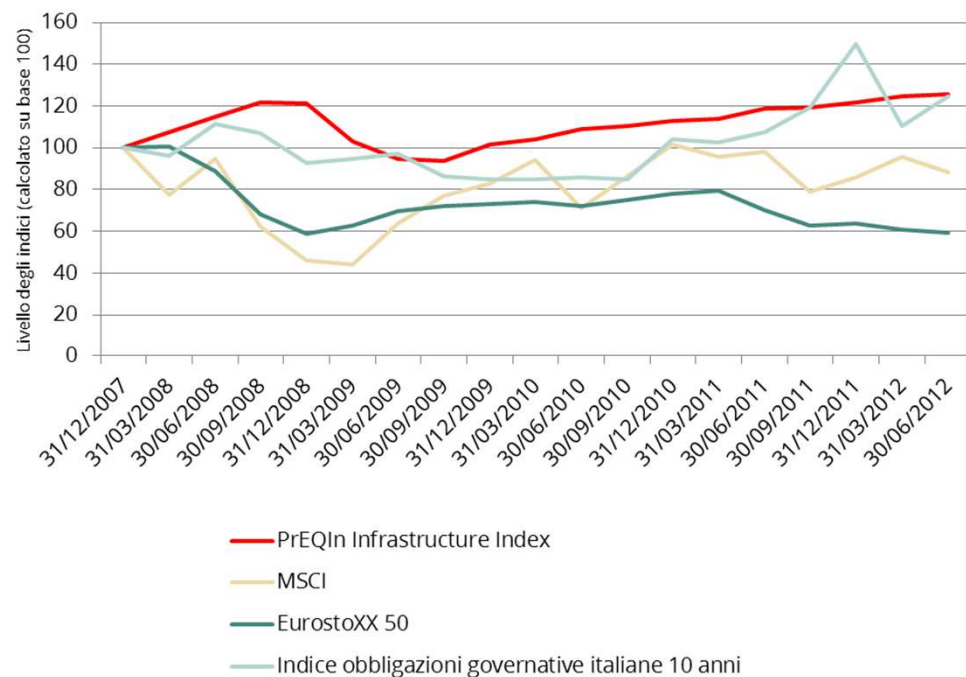
# PERCHE' INVESTIRE IN INFRASTRUTTURE

## Volatilità e rendimento: confronto con asset tradizionali

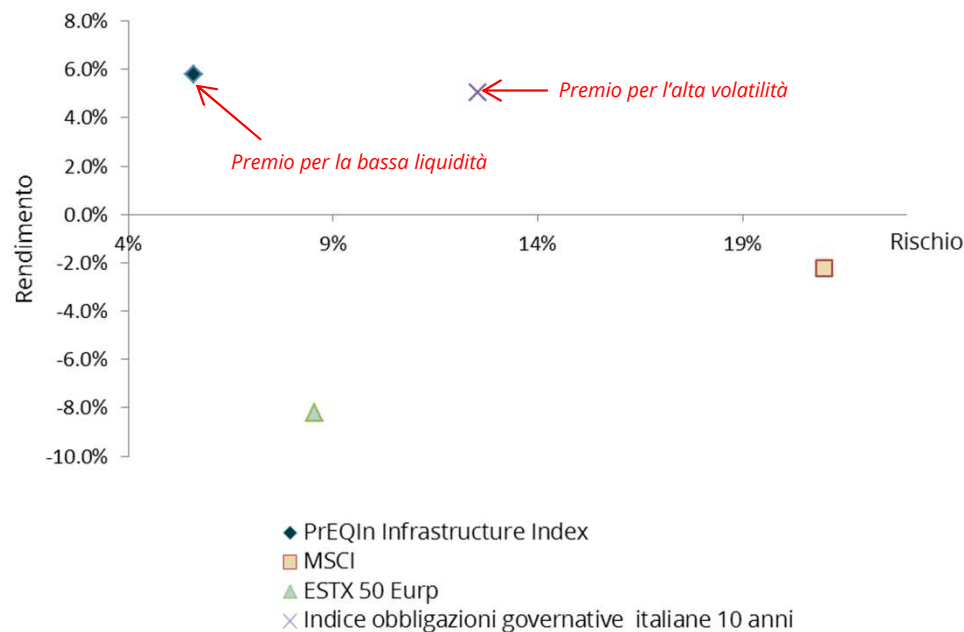
🔑 I flussi di cassa delle società infrastrutturali sono meno volatili (JPMAM, 2008).

🔑 I flussi di cassa delle infrastrutture non sono correlati a quelli dei titoli azionari (coefficiente di correlazione: -0,10). Non sono fortemente correlati neanche a quelli di beni immobili (0,31) (JPMAM, 2008).

Indice infrastrutturale vs primari indici azionari e obbligazionari.



Rischio e rendimento a confronto. Periodo: Dic. 2007 – Giu. 2012.

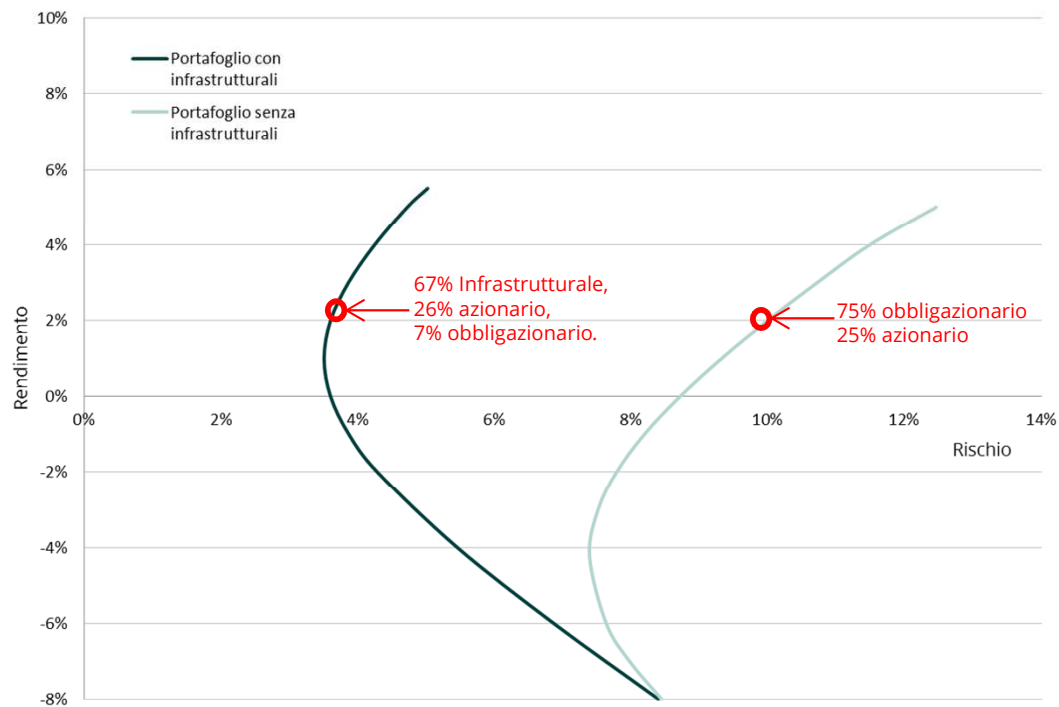


# INVESTIMENTI INFRASTRUTTURALI IN PORTAFOGLIO

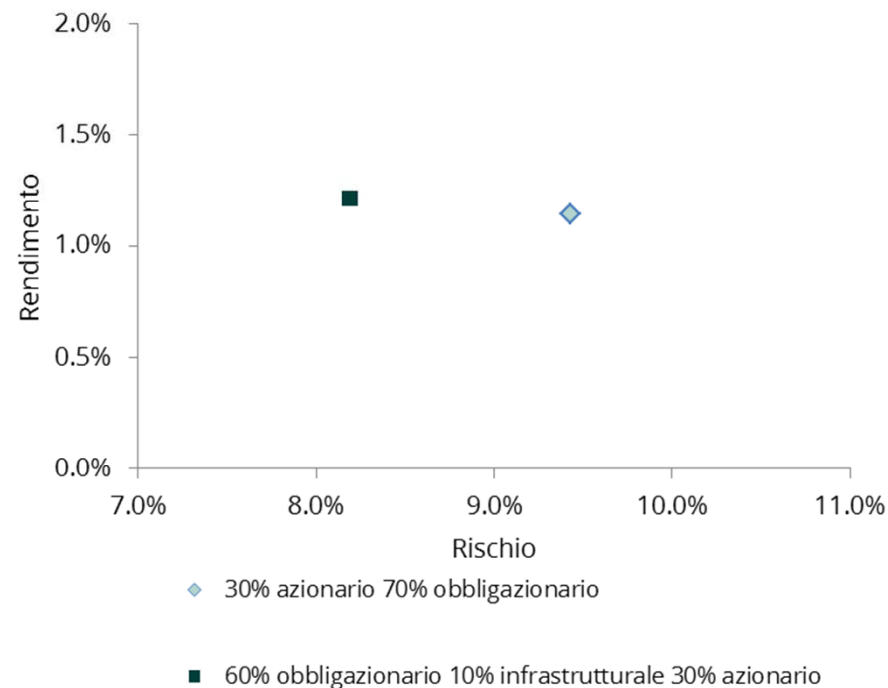
Un asset essenziale nell'allocazione di portafoglio

✎ L'aggiunta degli investimenti infrastrutturali in un portafoglio tradizionale azionario e obbligazionario contribuisce a diminuire sostanzialmente la volatilità, ottenendo rendimenti più elevati dell'intero portafoglio a parità di rischio, a discapito di un inferiore liquidità.

*Frontiera efficienza portafoglio obbligazionario e azionario vs contenente infrastrutture (indici azionari europei e mondiali, obbligazionario governativo italiano 10 anni e infrastrutturale di fondi non listati). Periodo: Dic. 2007 - Giu. 2012.*



*Aggiunta del 10% investito in infrastrutture in sostituzione all'obbligazionario.*



# INFRASTRUTTURE SULLE ENERGIE RINNOVABILI

## Un settore di rilievo

### CONTESTO ENERGETICO

- 👉 Le fonti fossili presentano criticità importanti:
  - Sono in esaurimento;
  - Sono localizzate in paesi politicamente instabili;
  - Hanno prezzi molto volatili.
- 👉 Progressivo abbandono dell'energia nucleare (es. Germania).
- 👉 La sicurezza di approvvigionamento energetico resta una tematica di importanza strategica per ogni paese.
- 👉 Politiche ambientali climatiche sempre più aggressive, come il pacchetto 'Clima-Energia 20-20-20'.
- 👉 Entro il 2050 la popolazione è prevista essere oltre i 9 miliardi, stimando un uso dell'energia superiore dell'80% rispetto ai livelli attuali.
- 👉 Mercato elettrico:
  - Domanda non soggetta a repentini cambiamenti;
  - Lunghi periodi di rinnovamento delle infrastrutture (oltre vent'anni).

### LE ENERGIE RINNOVABILI

- 👉 Nel 2011 sono stati investiti \$260 miliardi nel mondo.
- 👉 Private Equity e Venture Capitalist hanno investito oltre \$5,5 miliardi nel 2011.
- 👉 Forte espansione durante gli ultimi dieci anni:
  - Tecnologie mature sono ora commercialmente disponibili;
  - I prezzi di componenti e installazione si sono ridotti drasticamente.
- 👉 Nella maggior parte dei paesi Europei le fonti rinnovabili possono usufruire di premi incentivanti in ragione dell'energia prodotta.
- 👉 Cash flow reso ancora più stabile dagli incentivi governativi.

