The background of the slide features a large-scale renewable energy installation. In the foreground, rows of dark blue solar panels are laid out in a grid pattern, sloping upwards. In the background, several white wind turbines with three blades each are visible against a clear, light blue sky. The overall scene represents a clean, sustainable energy landscape.

Investimento infrastrutturale nelle energie rinnovabili: una proposta operativa

Seminario Tecnico Mefop
"Il finanziamento dell'economia
reale: un'opportunità per gli
investitori previdenziali"

Roma, 31 Maggio 2016

Documento riservato ai collocatori di fondi e agli
investitori qualificati

Allianz 
Global Investors

Understand. Act.

1

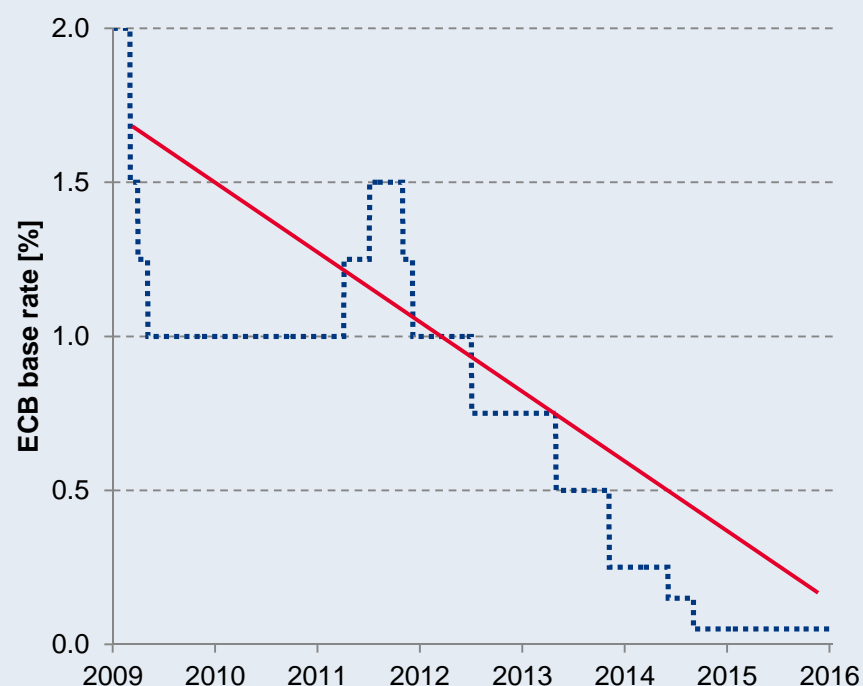


Contesto di mercato per gli investimenti nelle energie rinnovabili

Opportunità e sfide

Oggi il contesto dei mercati finanziari è difficile per gli investitori istituzionali

Il problema dei tassi di interesse



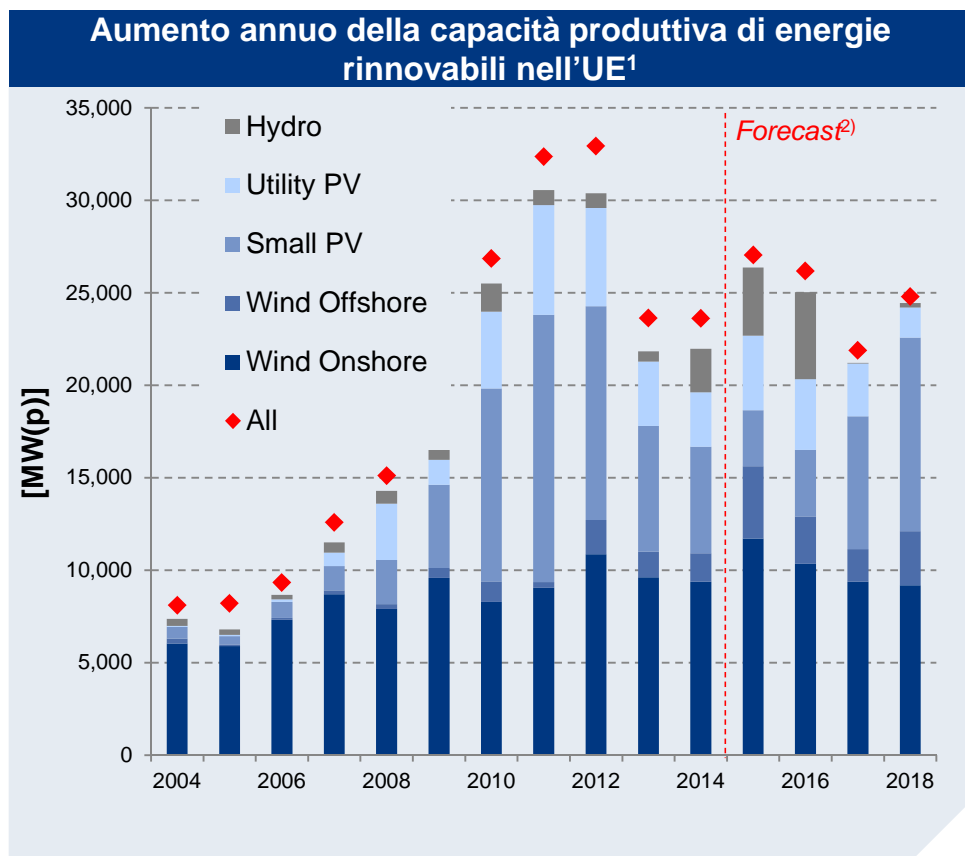
Spiegazione

- L'obiettivo degli investitori istituzionali è ottenere rendimenti interessanti nel lungo termine con un profilo di rischio moderato – il rendimento minimo è il tasso di interesse medio garantito corrente
- Di solito gli investitori istituzionali italiani hanno in portafoglio un'ampia porzione di obbligazioni e altri titoli a reddito fisso
- Il basso livello dei tassi di interesse è un problema per gli investitori istituzionali:
 - con i rendimenti obbligazionari attuali, è quasi impossibile raggiungere gli obiettivi di performance
 - gli indici azionari hanno già raggiunto quotazioni elevate e sono caratterizzati da un'elevata volatilità

Per gli investitori istituzionali è difficile raggiungere il rendimento obiettivo

Fonte: Bloomberg. Nota: la performance passata non è un indicatore attendibile dei rendimenti futuri.

Aumento della capacità produttiva di energie rinnovabili ancora sostenuto nell'UE



- Spiegazione**
- Forte aumento e crescita delle infrastrutture energetiche negli ultimi dieci anni, aumento della capacità annua ancora sostenuto – molte nuove opportunità di investimento in futuro
 - Le principali tecnologie di produzione di energie rinnovabili sono eolico e fotovoltaico (PV: photovoltaic) – entrambe ben sviluppate e consolidate
 - Inoltre, i mercati secondari sono sempre più liquidi (nei prossimi 4 anni è prevista la cessione di 7,3 miliardi di Euro² da parte di fondi infrastrutturali chiusi)

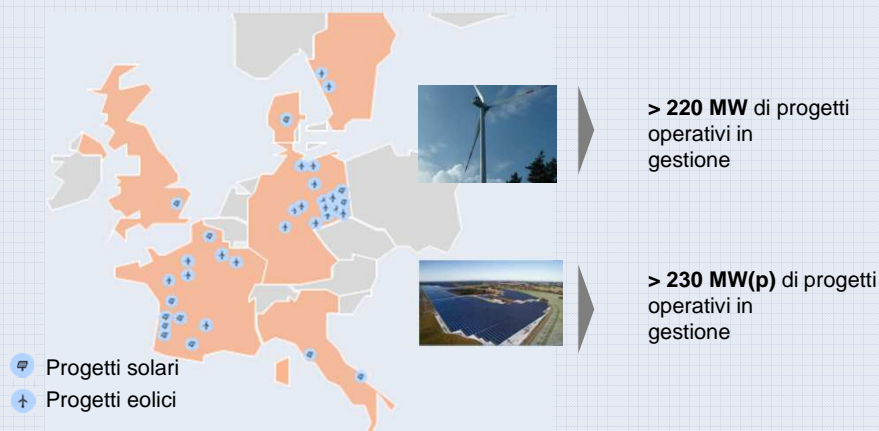


Il mercato delle energie rinnovabili offre ancora delle opportunità agli investitori istituzionali

1) Bloomberg New Energy Finance: New Energy Outlook, 2015. 2) Chiusura esercizio, Aprile 2015. Nota: la performance passata non è un indicatore attendibile dei rendimenti futuri.

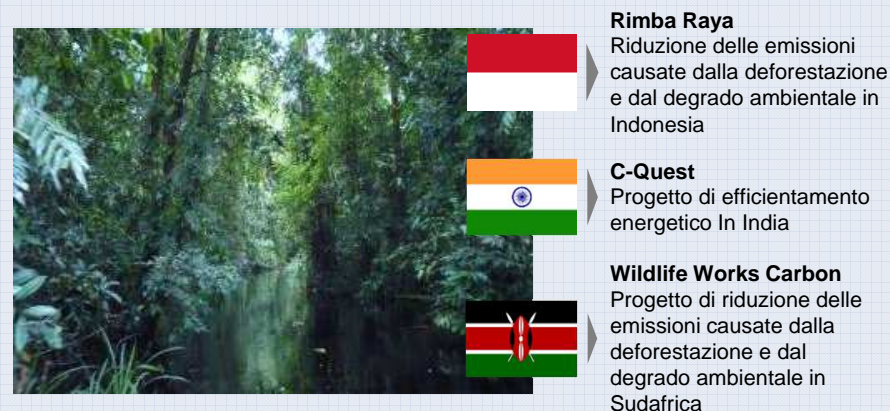
IEQ Team – Investimenti a basso impatto ambientale per gli investitori istituzionali e per il Gruppo Allianz

Fornitura di energie rinnovabili ai consumatori dell'UE



- **AuM:** EUR > 750 milioni¹⁾
- **Capacità attuale:** ~ 450 MW¹⁾, sufficiente a fornire energia > 250.000 abitazioni all'anno (~ una città come Stoccarda)²⁾
- **Capacità sottostante al fondo AREF II:** ~ 700 MW (stimati), sufficienti a fornire energia > 380.000 abitazioni all'anno (~ una città come Colonia)²⁾
- **Risparmio attuale in termini di emissioni:** > 530.000t CO₂ all'anno³⁾

Minori emissioni di CO₂ da parte del Gruppo Allianz



- **Salvaguardia:** > 800.000 ettari di foresta
- **Certificati CO₂ ricevuti:** > 5 milioni (sufficienti a compensare le emissioni prodotte da 3,5 milioni di abitazioni tedesche ogni anno)³⁾
- **Zero emissioni:** a partire dal 2012 il Gruppo Allianz si è posto degli obiettivi molto sfidanti in termini di riduzioni delle emissioni di CO₂
- **Obiettivo:** riduzione delle emissioni nei prossimi 25 anni

Il team IEQ sta contribuendo in maniera molto importante alla riduzione globale di emissioni di CO₂

1) Includendo le transazioni in corso. 2) Sulla base del consumo medio di energia elettrica da parte delle abitazioni tedesche nel 2014. 3) Escludendo il fondo AREF II. I calcoli sono stati effettuati sulla base delle emissioni di CO₂ medie/kWh generati dagli impianti a gas e a carbone nell'UE e dalla considerazione che le energie rinnovabili non producono anidride carbonica. Fonte: AllianzGI 2016.

2



Infrastructure Equity

Team e track record

AllianzGI Infrastructure Equity – leader nella gestione degli investimenti nelle infrastrutture energetiche

Esperienza negli investimenti



- 1 Numero di operazioni – track record¹**
2014-2015: 13 operazioni per un volume di investimento pari a oltre 570 milioni di Euro
- 2 Team di investimento esperto**
Un track record di transazioni concluse superiori a 750 MW e un volume pari a oltre € 1 miliardo
- 3 Ampia diversificazione geografica in tutti i paesi core dell'UE**

Conoscenza del settore



- 1 Elevate competenze tecniche e in materia di rischi**
Stretta collaborazione con i team specializzati in infrastrutture delle assicurazioni del Gruppo Allianz
- 2 Un team specializzato**
Esperienza complessiva nel settore > 60 anni
- 3 Conoscenza del mercato a 360 gradi**

Parte del gruppo Allianz

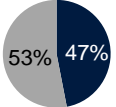
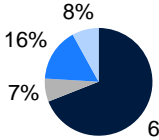


- 1 Accesso tempestivo ed esclusivo ai progetti internazionali – tramite il gruppo Allianz, leader nel settore assicurativo europeo (3 miliardi di Euro di progetti assicurati nell'ambito delle energie rinnovabili)**
- 2 Processi consolidati a livello globale – es. rischio, reportistica, valutazione**
- 3 Una casa madre solida – ricavi consolidati del gruppo Allianz pari a oltre 122,3 miliardi di Euro²**

Track record importante: volume totale degli investimenti pari a oltre 570 milioni di Euro¹ nel 2014 e nel 2015

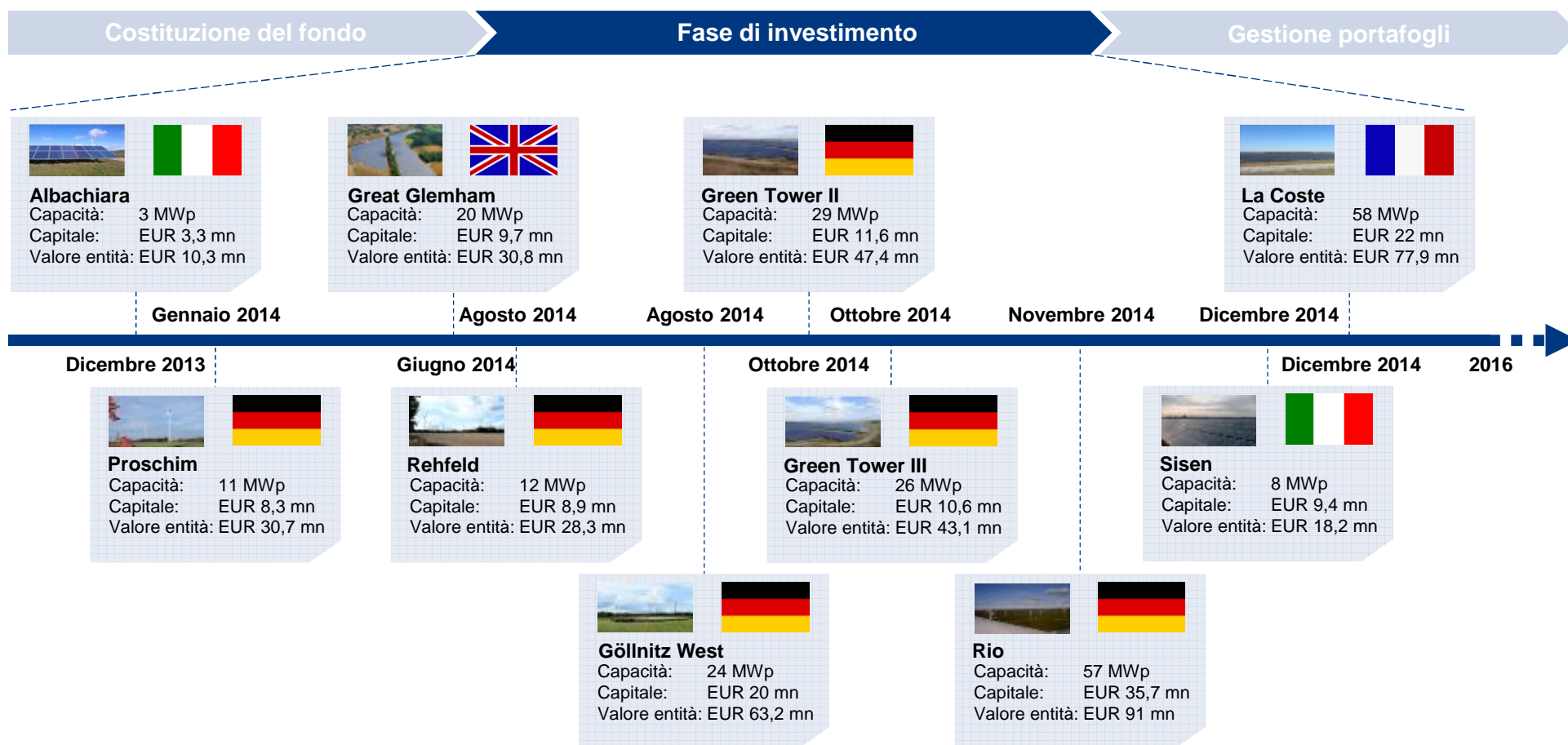
1) A Dicembre 2015 – comprese le transazioni sottoscritte ma non ancora chiuse. 2) Ricavi di Allianz SE al 31 Dicembre 2014.

Track record del fondo AREF I: tutti gli obiettivi della strategia sono stati raggiunti entro fine 2014

	Strategia di investimento AREF I	Status quo	Giudizio
IRR netto	<ul style="list-style-type: none"> Obiettivo di IRR netto del 6–8% 	<ul style="list-style-type: none"> L'IRR netto atteso per il fondo è in linea con il target range¹ 	(obiettivo raggiunto)
Tecnologia	<ul style="list-style-type: none"> Focus su progetti fotovoltaici (PV) ed eolici on-shore 	 <ul style="list-style-type: none"> Photovoltaic Wind 	(obiettivo raggiunto)
Paesi	<ul style="list-style-type: none"> Focus sui Paesi UE a basso rischio 	 <ul style="list-style-type: none"> Germany UK France Italy 	(obiettivo raggiunto)
Tempistica	<ul style="list-style-type: none"> Fase di investimento: 3 anni dopo il closing definitivo 	<ul style="list-style-type: none"> Tutto il capitale impegnato è stato impiegato dopo 1,5 anni – individuazione delle operazioni estremamente efficiente grazie alla rete di Allianz SE 	(obiettivo raggiunto)
Diversificazione	<ul style="list-style-type: none"> Target di 10–15 progetti per garantire un'adeguata diversificazione 	<ul style="list-style-type: none"> AllianzGI ha eseguito 10 operazioni per il fondo AREF I con oltre 40 Special Purpose Vehicles 	(obiettivo raggiunto)

Nota: la performance passata non è un indicatore attendibile dei rendimenti futuri. Non si garantisce il raggiungimento degli obiettivi di rendimento e di distribuzione dei rendimenti. Il successo della strategia non è garantito e non si possono escludere eventuali perdite. La strategia di investimento di AREF I può essere diversa da quella di fondi lanciati successivamente.1) Al 30 Settembre 2015.

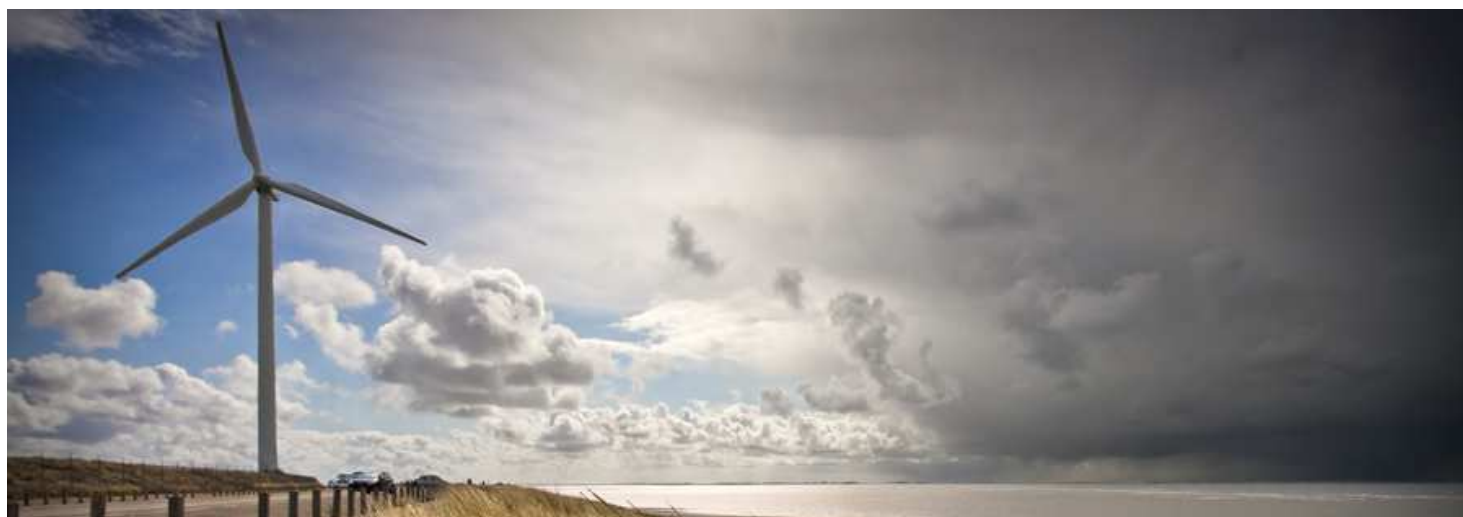
Track record del fondo AREF I: i progetti su cui ha investito AllianzGI all'interno del fondo



Ampia diversificazione geografica in tutti i paesi core dell'UE

Nota: valori arrotondati. La performance passata non è un indicatore attendibile dei rendimenti futuri. Non si garantisce il raggiungimento degli obiettivi di rendimento e di distribuzione dei rendimenti. Il successo della strategia non è garantito e non si possono escludere eventuali perdite.

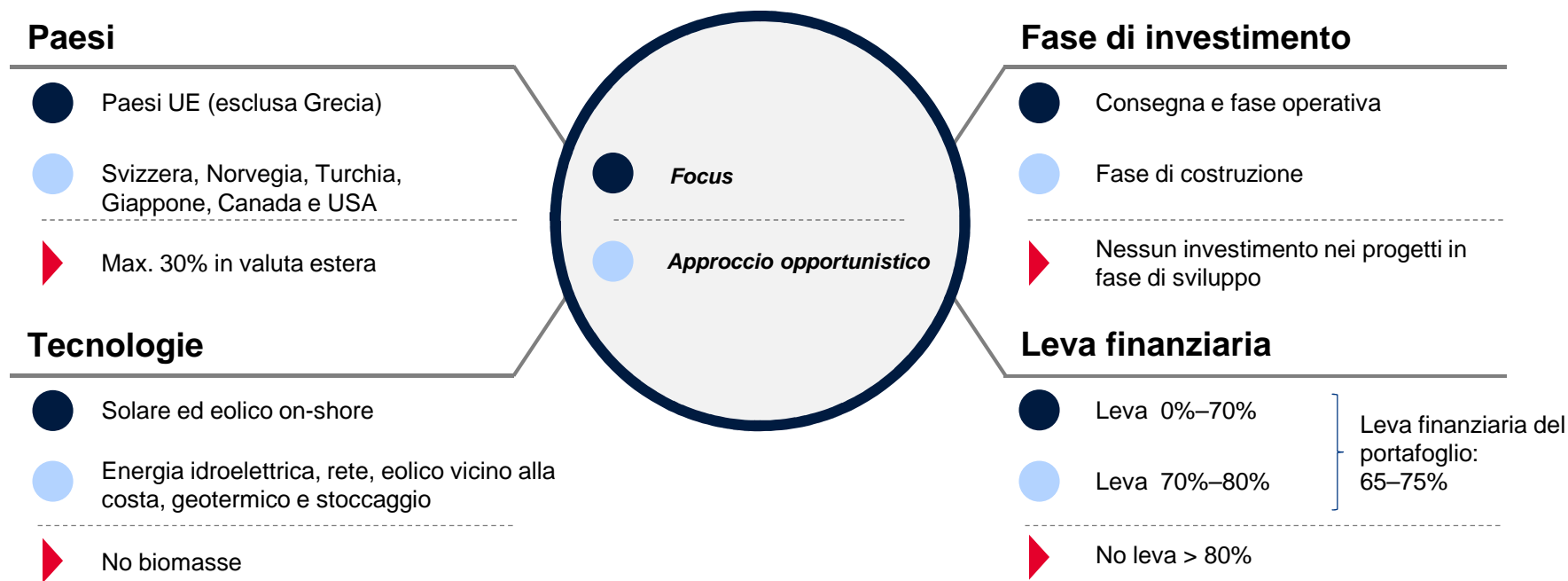
3



Allianz Renewable Energy Fund II

Infrastructure Equity

Strategia di AREF II



Altre caratteristiche

Commissioni

- Commissione di transazione: 1,1 % sul volume di transazione (capitale + leva finanziaria)
- Commissione di gestione: 1,1 % su capitale prelevato nel corso del PI² / 1,1 % p.a. su NAV¹ dopo PI²
- Commissione di performance: 15% su distribuzioni dopo IRR realizzato pari al 5,5%

Diversificazione

- 10–15 investimenti
- Focus su tecnologie consolidate: solare ed eolico on-shore
- Denominazione in EUR; max. 30% in valuta estera

Durata prevista del fondo

- Periodo di investimento tipico: 3 anni
- Vita calcolata degli asset: 25 anni
- Vendita delle azioni prima della scadenza dei progetti in portafoglio soggetta alla decisione del CdA del fondo

Proiezioni di rendimento

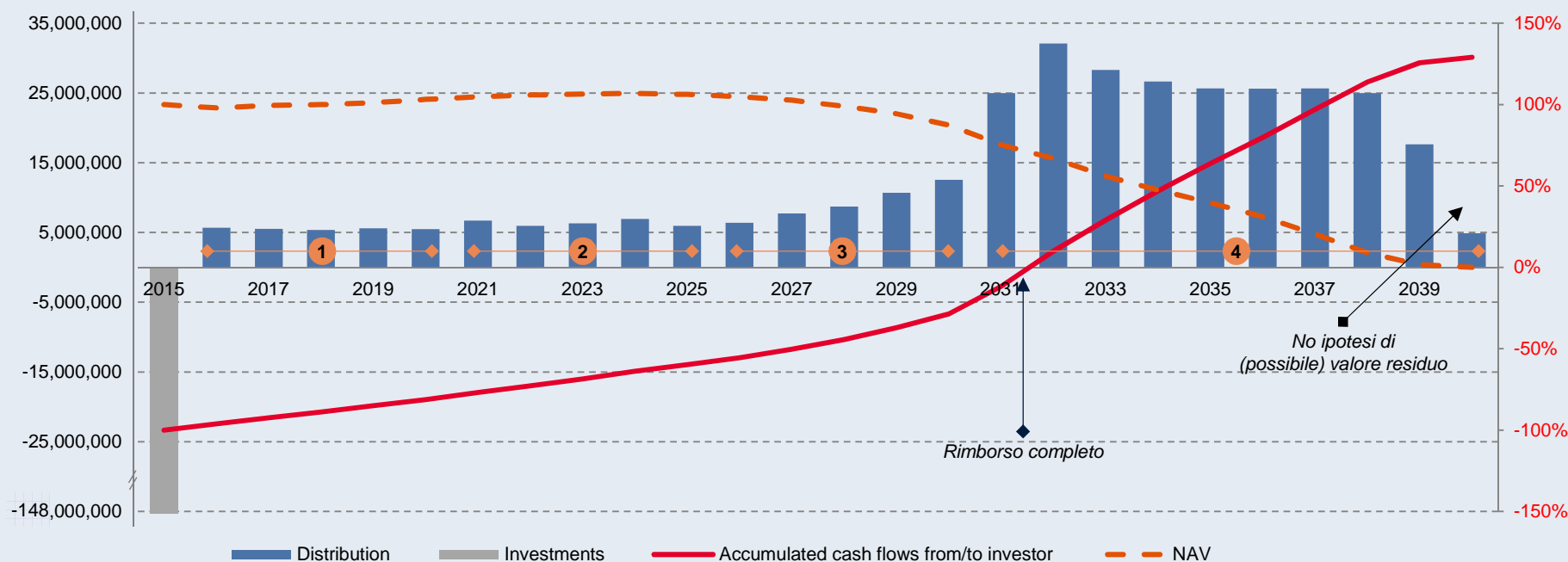
- Distribuzione media: tra l'8% e l'11%
 - Distribuzioni accumulate: 200%–280%
 - Obiettivo di IRR netto del portafoglio: 5–7%
- ▶ Rendimenti previsti al netto delle imposte sul fondo e al lordo delle eventuali imposte sull'investitore

Fonte: AllianzGI, 2015; le distribuzioni non sono garantite. La performance passata non è un indicatore attendibile dei rendimenti futuri. Il successo della strategia non è garantito e non si possono escludere eventuali perdite. 1) NAV = valore patrimoniale netto. 3) PI = periodo di investimento.

Le infrastrutture possono offrire flussi di cassa stabili nel lungo termine

Esempio

Profilo di distribuzione annua di un portafoglio esemplificativo (in EUR): 9,16% medio in 25 anni



Distribuzioni totali medie p.a. per fondi inizialmente investiti¹:

- | | |
|----------------|-----------------|
| 1 3.74% | 2 4.31% |
| 3 6.22% | 4 15.77% |

IRR netto (25 anni)¹:
5,52% p.a. al netto delle commissioni

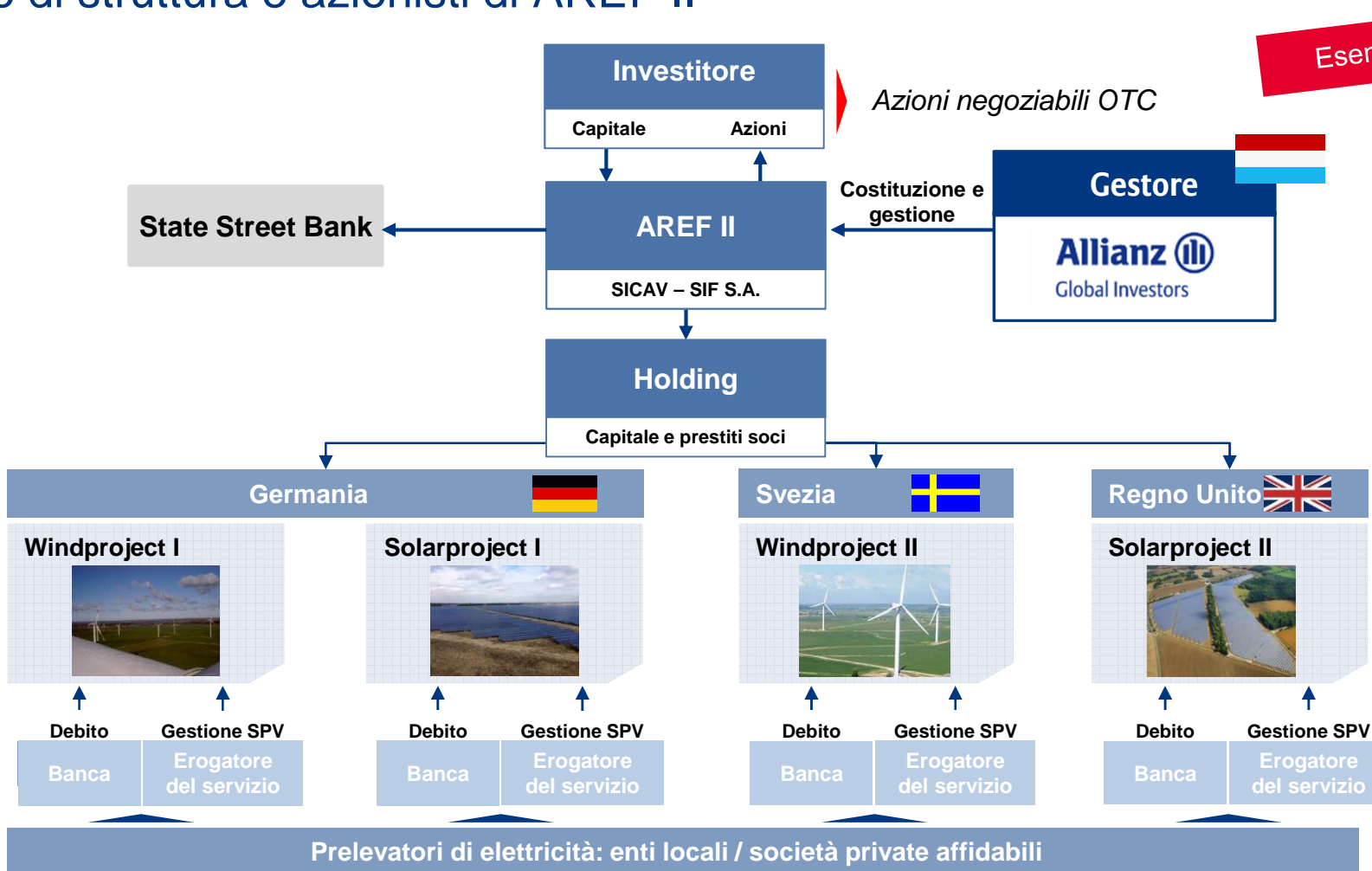
Distribuzioni di norma semestrali

Rimborso completo dopo ~17 anni

Distribuzioni accumulate: ~230 %

1) Dati al netto delle imposte sul fondo e al lordo delle eventuali imposte sull'investitore; livelli di rendimento puramente indicativi, non garantiti. La performance passata non è un indicatore attendibile dei rendimenti futuri.

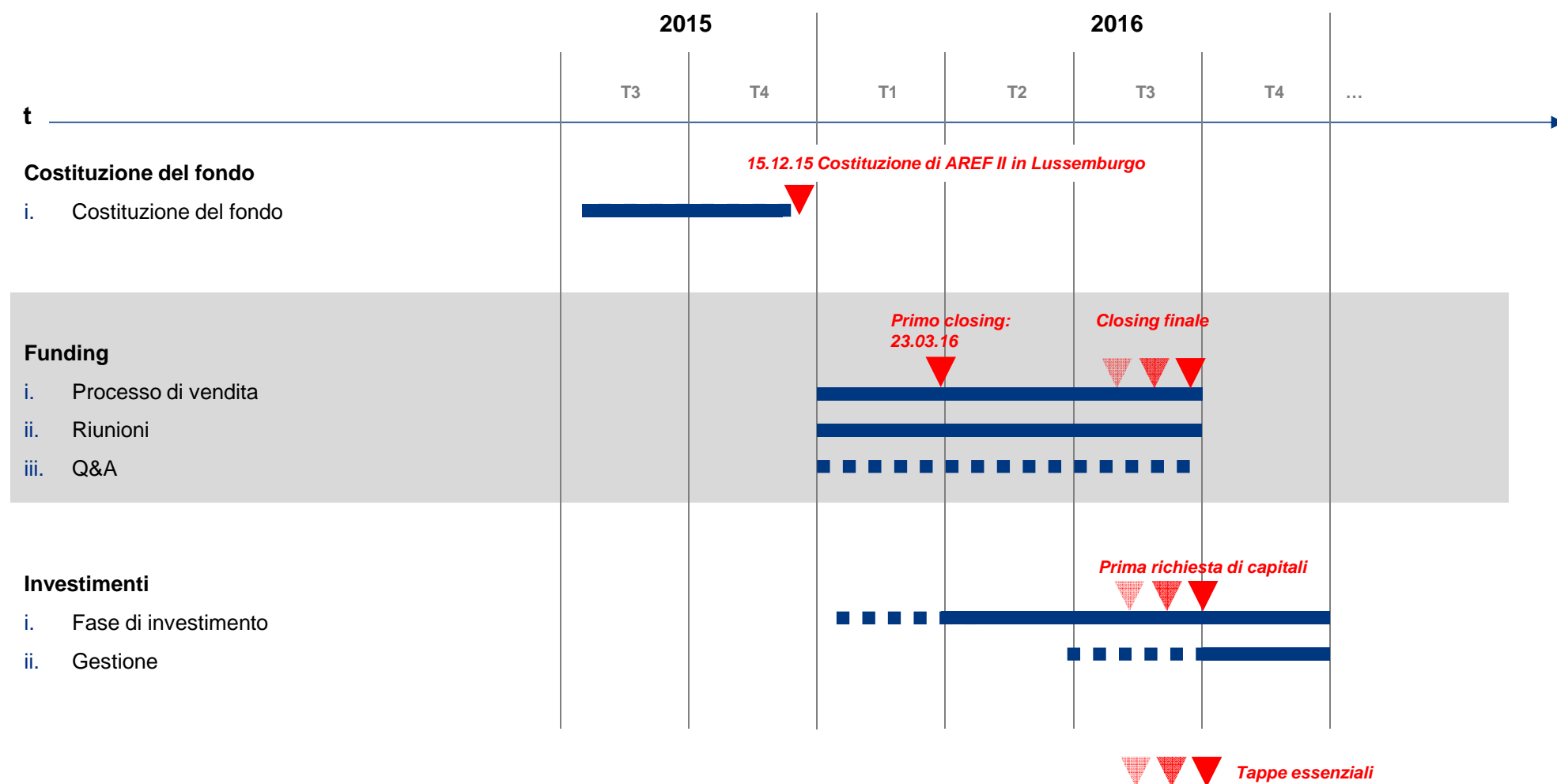
Esempio di struttura e azionisti di AREF II



Il capitale impegnato dagli investitori sarà impiegato proporzionalmente per ogni investimento (capital call)

Fonte: AllianzGI. Nota: il successo della strategia non è garantito e non si possono escludere eventuali perdite.

Timeline AREF II



Il team di Infrastructure Equity di Allianz Global Investors



Messaggi chiave

1

Perché le energie rinnovabili?

- Le infrastrutture energetiche continuano a offrire opportunità estremamente interessanti agli investitori istituzionali, con rendimenti a lungo termine stabili, elevati e non correlati

2

Perché AllianzGI?

- AllianzGI è una società di gestione di primo piano nel campo delle infrastrutture per le energie rinnovabili, come testimoniano il successo di AREF I e il know-how tecnico maturato dal gruppo Allianz

3

Perché AREF II?

- AREF II si basa sugli ottimi risultati della strategia AREF I e beneficia della conoscenza del settore e del consolidato processo di gestione di AREF I
- **Allineamento di interessi: gli investitori del fondo AREF II sarebbero affiancati dal Gruppo Allianz**
- **Il fondo rientra all'interno del perimetro definito dal Provvedimento del Direttore dell'Agenzia delle Entrate Prot. 2015/122544 del 28 Settembre 2015 e, in quanto tale, può beneficiare del credito d'imposta per gli investimenti relativi a settori infrastrutturali**

AllianzGI Infrastructure Equity: premiato due volte per gli importanti risultati nel campo degli investimenti alternativi

Fondo chiuso energie rinnovabili 2015



“Facendo parte di una grande compagnia assicurativa, il gestore ha accesso ad una rete internazionale che rappresenta un vantaggio notevole per la ricerca delle operazioni e per la due diligence, oltre ad avere grande appeal per gli investitori.”

- Scope Ratings AG -

www.scope-awards.de

Esordiente nella gestione di investimenti infrastrutturali 2015



“[...] il premio 2015 riconosce la lungimiranza dei professionisti di tutto il mondo che hanno saputo concepire e attuare strategie innovative, con eccellenti risultati per i clienti.[...]”

- Wealth & Finance International -

www.wealthandfinance-intl.com/awards

Nota: un riconoscimento, un punteggio o un giudizio di rating non forniscono un'indicazione affidabile di generazione di performance future positive e costanti nel tempo.

Avvertenze

Un investimento comporta dei rischi. Il valore di un investimento e il reddito da esso derivante possono aumentare o diminuire e gli investitori potrebbero non recuperare l'importo originariamente investito.

La performance passata non è un indicatore attendibile dei rendimenti futuri. Se la valuta in cui sono riportati i rendimenti passati è diversa dalla valuta del paese in cui risiede l'investitore, occorre sapere che, a causa delle oscillazioni dei cambi, i rendimenti riportati potrebbero risultare più alti o più bassi una volta convertiti nella valuta di riferimento dell'investitore. Le opinioni e i giudizi qui riportati riflettono la visione delle società che pubblicano il documento al momento della pubblicazione e possono cambiare senza preavviso. I dati qui utilizzati, ricavati da diverse fonti, sono ritenuti corretti e attendibili ma non sono stati verificati in maniera indipendente; non si garantisce pertanto la precisione e la completezza di tali dati e si declina ogni responsabilità per eventuali perdite dirette o indirette derivanti dal loro utilizzo, fatti salvi i casi di grave incuria o dolo intenzionale. Prevarranno comunque le condizioni di eventuali offerte o contratti conclusi.

Comunicazione di marketing a cura di Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.com, società di investimento a responsabilità limitata di diritto tedesco, avente sede legale in Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francoforte sul Meno, registrata presso la pretura di Francoforte sul Meno al numero HRB 9340 e autorizzata dal Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). Le informazioni contenute nel presente documento sono riservate. È vietata la duplicazione, la pubblicazione o la trasmissione in qualsiasi forma dei contenuti del presente documento.

Grazie per
l'attenzione!

Allianz 
Global Investors

Understand. Act.