MEGATRENDS E OPPORTUNITÀ' A SOSTEGNO DI RENDIMENTO, CRESCITA E SOSTENIBILITÀ'

La Centralità dell'Investimento in Infrastrutture

Gianluca Minella / DWS, Director, Infrastructure Strategy & Research

Udine, 19 Settembre 2019

FATTORI MACROECONOMICI E MEGATREND

Navigare l’incertezza di lungo periodo

Crescita Global
Invecchiamento Popolazione
Fine del QE
Debito Pubblico
Ciclo Economico
Cambiamenti Demografici
Produttività’
Tassi ai minimi storici
Brexit
Sharing Economy
Urbanizzazione
Migrazioni
Populismo
Digitalizzazione
Cambiamento Climatico
Innovazione Tecnologica
Energie Fossili
Rischio Politico
Rinnovabili
Decentralizzazione
Batterie
Energia
Guida autonoma
Efficienza Energetica
Veicoli Elettrici

Fonte: DWS, Aprile 2019. Solo per scopo illustrativo.

FATTORI MACROECONOMICI E MEGATREND

Da una visione di lungo termine ad una visione di insieme

Dietro ogni problema c'è un'opportunità

Galileo Galilei

Il senso della storia è oltre gli eventi particolari

Giambattista Vico

Fonte: DWS, Aprile 2019. Solo per scopo illustrativo.

L’IMPORTANZA DI UNA VISIONE DI INSIEME

Un esempio: il dilemma etico nei veicoli autonomi

Fonte: DWS, Aprile 2019. Solo per scopo illustrativo.

LA NOSTRA VISIONE DI INSIEME

La centralità degli investimenti in infrastrutture

Lungo Periodo

UNA CHIAVE PER SOSTENIBILITÀ E CRESCITA ECONOMICA

VALORE DEL CAPITALE PRIVATO IN UN CONTESTO DI RISORSE PUBBLICHE LIMITATE

LEADERSHIP DEL MERCATO EUROPEO

Breve Periodo

INVESTIMENTI ALTERNATIVI A SUPPORTO DI

- **PROTEZIONE DA VOLATILITÀ DEL CICLO ECONOMICO**
- **DIVERSIFICAZIONE PORTAFOGLIO**
- **DIVIDENDI PREVEDIBILI**

NEL LUNGO PERIODO

Fonte: DWS, Aprile 2019. Solo per scopo illustrativo. Nota: La performance passata non è un indicatore della performance in futuro.

CAMBIAMENTO CLIMATICO

Rischi legati al cambiamento climatico

>99%*

Fonte: DWS, Aprile 2019. Solo per scopo illustrativo. Note: * = Percentuale delle specie di organismi vissuti sulla terra ed estinti. Stima per difetto, Benton, 2009

CAMBIAMENTO CLIMATICO

Per ogni aumento di temperatura di 1°C, il vapore acqueo nell'atmosfera aumenta in media del 7%, causando precipitazioni sempre più forti e imprevedibili*

Fonte: NASA, Global Climate Change, Vostok ice core data/J.R. Petit et al.; NOAA Mauna Loa CO2 record, Aprile 2018. *: *MetOffice, Dicembre 2011.*

CAMBIAMENTO CLIMATICO

L'impatto economico del cambiamento climatico è reale e crescente ma varia da settore a settore

EVENTI DI PERDITA*

(1980-2015)

Nota: *Danni a proprietà' e/o perdita vite umane.
Fonte: Munich Re NatCatSERVICE, BoE Prudential Regulation Authority, Settembre 2015
Solo per scopo illustrativo.

IMPATTO SUI RENDIMENTI ANNUALI

(per settore, al 2050)

Fonte: Mercer, Giugno 2015. Solo per scopo illustrativo. Nota: La performance passata non è un indicatore della performance in futuro.

CAMBIAMENTI DEMOGRAFICI

Crescita della popolazione e Silver Economy: due driver chiave per il fabbisogno di investimento in infrastrutture

CRESCITA POPOLAZIONE

(2000 – 2050)

Fonte: Oxford Economics, Marzo 2019. Nota: La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

- Infrastrutture di trasporto, energia, telecom e sociali
- Importanza sviluppo quadro istituzionale e regolatorio nei mercati emergenti

INVECCHIAMENTO POPOLAZIONE

(1980 – 2050)

Fonte: Oxford Economics, Marzo 2019. Nota: La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

- Infrastrutture sanitarie, telemedicina, trasporto, logistica
- Edilizia residenziale per anziani
- Impatto incerto sulla propensione al consumo

CAMBIAMENTI DEMOGRAFICI - URBANIZZAZIONE

Il governo del processo di urbanizzazione è una delle chiavi per la sostenibilità’

68%

DELLA POPOLAZIONE VIVRÀ IN AREE URBANE NEL 2045 (OGGI SIAMO AL 55%)

70%

DELLE EMISSIONI GLOBALI DI GAS AD EFFETTO SERRA È GENERATO IN AREE URBANE

80%

DEL PIL MONDIALE È GENERATO NELLE AREE URBANE

Fonte: World Bank, Ottobre 2019. Solo per scopo illustrativo. La performance passata non è un indicatore della performance in futuro.

CAMBIAMENTI DEMOGRAFICI - URBANIZZAZIONE

Il processo di urbanizzazione, come driver di crescita economica e valore

LA CRESCITA DEL PROCESSO URBANIZZAZIONE

(Popolazione urbana % sul totale, 1980 – 2050)

Fonte: Oxford Economics, Marzo 2019. Nota: La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

- Aumento densità urbana e sostenibilità
- Infrastrutture sociali ed edilizia residenziale pubblica
- Infrastrutture di trasporto pubblico e importanza regolazione

L'AREA URBANA, UN DRIVER DI VALORE E CRESCITA

(Valore aggiunto lordo pro capite, 2017, migliaia di Euro)

Fonte: Oxford Economics, Marzo 2019. Nota: La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

- Infrastrutture di logistica e 'last mile' (ultimo miglio)
- Smart city e digitalizzazione
- Settore immobiliare: residenziale, uffici etc.

CRESCITA ECONOMICA E CICLO POLITICO

Una crescente polarizzazione determinata dal tasso e dalla distribuzione della crescita economica

Ballottaggio Sindaco di Roma
Giugno 2016

Fonte: Termometro Politico, Giugno 2016.
Solo per scopo illustrativo.

Referendum sulla Brexit
Giugno 2016

Fonte: CNN, Giugno 2016.
Solo per scopo illustrativo.

Elezioni Presidenziali Stati Uniti
Novembre 2016

Fonte: CNN, Novembre 2017.
Solo per scopo illustrativo.

Fonte: Google images, DWS, Aprile 2019. La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

OUTLOOK MACROECONOMICO

La crescita economica c'è, ma non è particolarmente entusiasmante

PRODOTTO INTERNO LORDO

(Tasso di crescita, %, 2016 – 2019)

Fonte: Oxford Economics, Aprile 2019. La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

POLITICA MONETARIA

(Tasso di riferimento, %, Aprile 2019)

Fonte: DWS, Oxford Economics, Aprile 2019, La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

INNOVAZIONE TECNOLOGICA E PRODUTTIVITÀ

Una nuova piattaforma infrastrutturale a supporto di sostenibilità e produttività

CRESCITA DELLA PRODUTTIVITÀ

(Produttività totale dei fattori, %, 1999 – 2015)

Fonte: Oxford Economics, Giugno 2016. La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

- L' innovazione simultanea nel settore dell'energia, della comunicazione e dei trasporti ha storicamente comportato un aumento dei livelli di produttività a supporto della crescita
- La produttività e funzione di capitale, lavoro e dell'efficienza generata dalla tecnologia
- **Decentralizzazione, Elettrificazione, Digitalizzazione** rappresentano i driver della nuova piattaforma infrastrutturale

INNOVAZIONE TECNOLOGICA E PRODUTTIVITÀ

Ondate di Innovazione Tecnologica

Fonte: DWS, Giugno 2017. 'Creating Shared Value', Michael E. Porter, Mark R. Kramer, febbraio 2011; 'The Third Industrial Revolution', Jeremy Rifkin, 2011. La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

INVESTIRE IN INFRASTRUTTURE: RAZIONALE ECONOMICO

Supporto della domanda nel breve periodo e della produttività nel lungo termine

INFRASTRUTTURE E PIL PRO CAPITE

(PIL pro capite 2017, qualità delle infrastrutture 2017-2018)

Fonte: DWS Research, PwC, World Bank, November 2017. Nota: La performance passata non è un indicatore della performance in futuro.

GVA(1) PRO CAPITE E DOTAZIONE INFRASTRUTTURALE

Regioni Italiane, Indice dotazione infrastrutturale

Fonte: Note: calcolato come GVA regione / totale popolazione.
DWS, 2018. solo per scopi illustrativi.
Nota: La performance passata non è un indicatore della performance in futuro.

INFRASTRUTTURE ED ENERGIA

L’impatto dell’efficienza energetica sulla riduzione della domanda di energia

CONSUMO DI ENERGIA (%, UNIONE EUROPEA, 2005 - 2016)

Fonte: Commissione Europea, ODYSSEE Decomposition Tool, Gennaio 2019. TJ=Terajoules. performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

LA CRESCITA DELLE RINNOVABILI

Un driver di sostenibilità, innovazione nel settore delle utilities, nuovi sistemi di remunerazione della generazione ed ingenti investimenti in smart grid

GENERAZIONE PER FONTE ENERGETICA
(PWh/Anno, 2015-2050)

GENERAZIONE DA FONTI 'LOW CARBON'
(U.K., 2015-2040)

Sources: DWS, November 2018. Solo per scopo illustrativo. La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

LA CRESCITA DELLE RINNOVABILI

Una crescita esponenziale ed imprevista, che con il graduale raggiungimento della grid-parity subirà una ulteriore accelerazione

PREZZO CELLE FOTOVOLTAICHE (PV) IN SILICIO

(USD per Watt, 1977-2016)

Sources: Bloomberg New Energy Finance, 2016. Nota: La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

SOLARE PV: INSTALLAZIONI EFFETTIVE E PREVISIONI

(GW, 2000-2016)

Sources: Business Insider UK, IEA, Global Solar Installations, Maggio 2017. Nota: La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

BATTERIE E SISTEMI DI ACCUMULO DI ENERGIA

I prezzi si riducono molto più velocemente del previsto e le applicazioni sono molteplici: rinnovabili, smart grid, uso industriale/ domestico

PREZZO BATTERIE IONI DI LITIO

(USD per Watt, 2010-2030)

- ‘Peak shaving’: riduzione del prezzo di picco dell’energia

Valore economico applicazione — Bassa / Media / Elevata

Utilities

Vendita energia, e servizi aggiuntivi

	Oggi	2020
Arbitraggio prezzo elettricità	Media	Elevata
Regolazione frequenza	Elevata	Elevata
Supporto installazione Energie rinnovabili	Elevata	Elevata
‘Black start/ Voltage support’	Bassa	Bassa
‘Load following’	Bassa	Elevata

Capacity payments

	Oggi	2020
Capacità di riserva	Bassa	Elevata
Capacità locale	Elevata	Elevata
Flessibilità capex reti di trasmissione e distribuzione	Elevata	Elevata

Clienti Commerciali e Retail

Customer rate arbitrage

	Oggi	2020
Commercial-and industrial customer demand charge reduction	Elevata	Elevata
Storage and solar self-consumption	Elevata	Elevata

Customer reliability benefits

	Oggi	2020
Power reliability and backup	Elevata	Elevata
Power quality	Bassa	Bassa

Fonte: Oxford Economics, Marzo 2019.
Nota: La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

SMART MOBILITY: UN NUOVO MODELLO DI TRASPORTO

I veicoli elettrici come driver di trasformazione della mobilità urbana e di investimenti in reti di distribuzione elettrica e punti di ricarica

PREVISIONE CRESCITA DEI VEICOLI ELETTRICI

(2015-2040, U.K., %)

Fonte: National Grid, Future Energy Scenarios, Luglio 2016.
Nota: La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

- Benefici emissioni ed aumento domanda di energia
- Reti di ricarica domestica e veloce
- Investimenti in potenziamento reti di distribuzione elettrica

VEICOLI ELETTRICI E DOMANDA DI ELETTRICITÀ

(Caso Ottimistico, 2015-2040, %)

Fonte: National Grid, Future Energy Scenarios, Luglio 2016.
Nota: La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

DIGITALIZZAZIONE

L’avvento dei Big Data e la necessità di potenziare le reti infrastrutturali digitali

90%*

Fonte: DWS, Aprile 2019. Solo per scopo illustrativo. Note: * = Il 90% dei dati esistenti oggi in internet è stato generato nei due anni precedenti, Forbes, Maggio 2018. Nota: La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

DIGITALIZZAZIONE: LA ZERO MARGINAL COST SOCIETY[1]

La digitalizzazione permette un accelerazione del modello di smart mobility a vantaggio della sostenibilità

SMART MOBILITY E DIGITALIZZAZIONE

Breve-Termine (Oggi)	Medio-Termine (2-5 anni)	Lungo-Termine (5-10+ anni)
Car Sharing Ride Sharing Ride Hailing	Veicoli Connessi Sistemi di guida assistita avanzati Elettrificazione	Veicoli Autonomi
Impatto urbano ***ELEVATO***	***Impatto aree regionali/ ruarali*** ***MEDIO***	***Impatto aree nazionali (Hub-And-Spoke)*** ***MINORE***

Fonte: DWS, L.E.K. Consulting, Aprile 2017.
Nota: La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

- Riduzione traffico, emissioni ed incidenti
- Riduzione costo servizio, aumento consumi?
- Investimenti flotte veicoli autonomi ed infrastrutture collegate?
- Impatto su valore immobiliare parcheggi e stazioni servizio?
- Impatto convenienza economica trasporto pubblico tradizionale?

DALL'ACQUISTO DI UN AUTOVEICOLO ALLO SHARING DI VEICOLI AUTONOMI[1]

Fonte: DWS, L.E.K. Consulting, Aprile 2017. Note: 1 I valori escludono costi manutenzione e carburante. Nota: La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo. Note: 1: Jeremy Rifkin, The Zero Marginal Cost Society, Aprile 2014

VEICOLI ELETTRICI AUTONOMI

Sono già una realtà consolidata nel settore industriale e nella logistica

Fonte: Google Images, Solo per scopo illustrativo, Aprile 2019

DIGITALIZZAZIONE E SMART CITY

Una infrastruttura digitale a supporto di processi di efficienza, servizi innovativi e sostenibilità, mediante la creazione ed analisi di dati in tempo reale

Fonte: Centre for Cities, Google images, Maggio 2014

RIDUZIONE COSTO SENSORI

(Costo medio per unità, sensori industriali, USD)

- Gestione flussi di traffico privato/ merci e riduzione congestioni ed emissioni
- Gestione e monitoraggio servizi pubblici
- Gestione automatizzata ciclo rifiuti e riciclaggio
- Manutenzione infrastrutture
- Efficienza energetica edifici

Fonte: Statista, Aprile 2019. Nota: La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

DIGITALIZZAZIONE E URBANIZZAZIONE

Un processo che avanza a differenti velocità , che necessità di ingenti investimenti in infrastrutture, e che è essenziale per lo sviluppo

CRESCITA OCCUPAZIONE E POPOLAZIONE

Crescita media annua, %

Fonte: Oxford Economics, Marzo 2019.
Nota: La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

PROPENSIONE ACQUISTO ONLINE

% Intervistati

Fonte: Eurostat, Dicembre 2017. Nota: La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

URBANIZZAZIONE, DIGITALIZZAZIONE E SOSTENIBILITÀ

Il processo di urbanizzazione necessità di infrastrutture e servizi. La sostenibilità passa anche per servizi infrastrutturali efficienti

«Di una città non godi le sette o le settantasette meraviglie, ma la risposta che da a una tua domanda»

Italo Calvino, Le Città Invisibili

Fonte: Google images, DWS, Aprile 2019. La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

GAP DI INVESTIMENTI IN INFRASTRUTTURE CRESCENTE

In un contesto di risorse pubbliche limitate cresce l'importanza dell'investimento privato, supportato da un adeguato contesto di policy e regolazione

DEBITO/ PIL

(%, 2017, Definizione secondo criteri di Maastricht)

Fonte: Oxford Economics, Marzo 2018. La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

RIDUZIONE INVESTIMENTI PUBBLICI

(Investimento Fisso Netto, 1980 – 2017)

Fonte: Oxford Economics, Marzo 2018. La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

- Gap investimenti infrastrutture pari a EUR 3000 miliardi al 2025 escludendo infrastrutture sociali*
- Investimenti necessari per manutenzione ordinaria e nuove infrastrutture

Fonte: Oxford Economics, Marzo 2019. Nota: * Calcolo di DWS su dati Oxford Economics e PwC, 2017. La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

INVESTITORI PRIVATE ED INFRASTRUTTURE

Punti di accesso e crescita della asset class

PUNTI DI ACCESSO ALL'INVESTIMENTO IN INFRASTRUTTURE

Fonte: DWS. La performance passata non è un indicatore della performance in futuro.
Solo per scopo illustrativo.

PREQIN INVESTOR SURVEY 2018

Numero investitori istituzionali

Fonte: Preqin, 2017. La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

- Crescita dell'investimento in infrastrutture per investitori istituzionali supportato anche da policy e regolazione, come ad esempio nel caso di Solvency II.

INFRASTRUTTURE QUOTATE

Profilo rischio/rendimento supportato da dividendi stabili

PROFILO RISCHIO/RENDIMENTO

Fonte: Bloomberg, DWS, Gennaio 2019. Nota: La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

INFRASTRUTTURE QUOTATE MULTIPLI DI INGRESSO

Fonte: Bloomberg, DWS, Gennaio 2019. Nota: La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

PROFILO DIVIDENDI INFRASTRUTTURE QUOTATE E SPREAD SU FIXED INCOME

Fonte: Bloomberg, DWS, Marzo 2019. Nota: La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

ANALISI INDICI DI SHARPE

	Dow Jones Brookfield Infrastructure Index	MSCI AC World Daily TR N
Rendimento	12.2%	11.3%
Deviazione Standard	12.1%	14.5%
Sharpe Ratio	**0.98**	**0.75**

Fonte: Bloomberg, DWS, Gennaio 2019. Nota: La performance passata non è un indicatore della performance in futuro. Solo per scopo illustrativo.

AVVERTENZE LEGALI

DWS è la divisione che racchiude in sé tutte le attività di asset management di DWS Group GmbH & Co. KGaA e delle società controllate.

Il presente documento è stato redatto da DWS esclusivamente a scopo informativo e non costituisce in alcun modo consulenza in materia di investimenti o ricerca in materia di investimenti e non è collegato con, e non costituisce la base di, specifici contratti o impegni; lo stesso è stato predisposto senza considerare gli obiettivi di investimento, la situazione finanziaria o le competenze di specifici investitori. Non è consentita la distribuzione del presente documento senza il preventivo consenso scritto di DWS.

Le informazioni contenute in questo documento non costituiscono consulenza in materia di investimenti, né produzione o diffusione di ricerca, ma costituiscono una mera descrizione dei mercati, settori e si basano su dichiarazioni derivanti da DWS o pubblicamente disponibili, ritenute affidabili.

Non è comunque possibile garantire l'accuratezza, la correttezza o la completezza di tali dichiarazioni per le quali DWS non è da ritenersi responsabile. Tutte le dichiarazioni di DWS si basano sull'attuale situazione legale e fiscale.

Tutte le opinioni date e qui rappresentate riflettono le valutazioni di DWS aggiornate alla data di produzione presente documento. Le opinioni espresse in queste valutazioni possono essere soggette a cambiamenti senza preavviso. I rendimenti passati, le previsioni o le proiezioni sull'economia o sui mercati non sono indicative delle prestazioni future.

© 2019 DWS Group GmbH & Co. KGaA. Tutti diritti riservati.