



WELLINGTON
MANAGEMENT®

THE
POWER
of **PERSPECTIVE**

INVESTMENT FORUM 2026

SESSIONE PLENARIA

Infrastrutture: il motore dell'IA?

Megan Galligan, Global Industry Analyst, Team Enduring Infrastructure Assets

Aoi Nishiyama, Investment Director, Team Asia Technology

Gianluca Ielapi, Portfolio Advisor (moderatore)

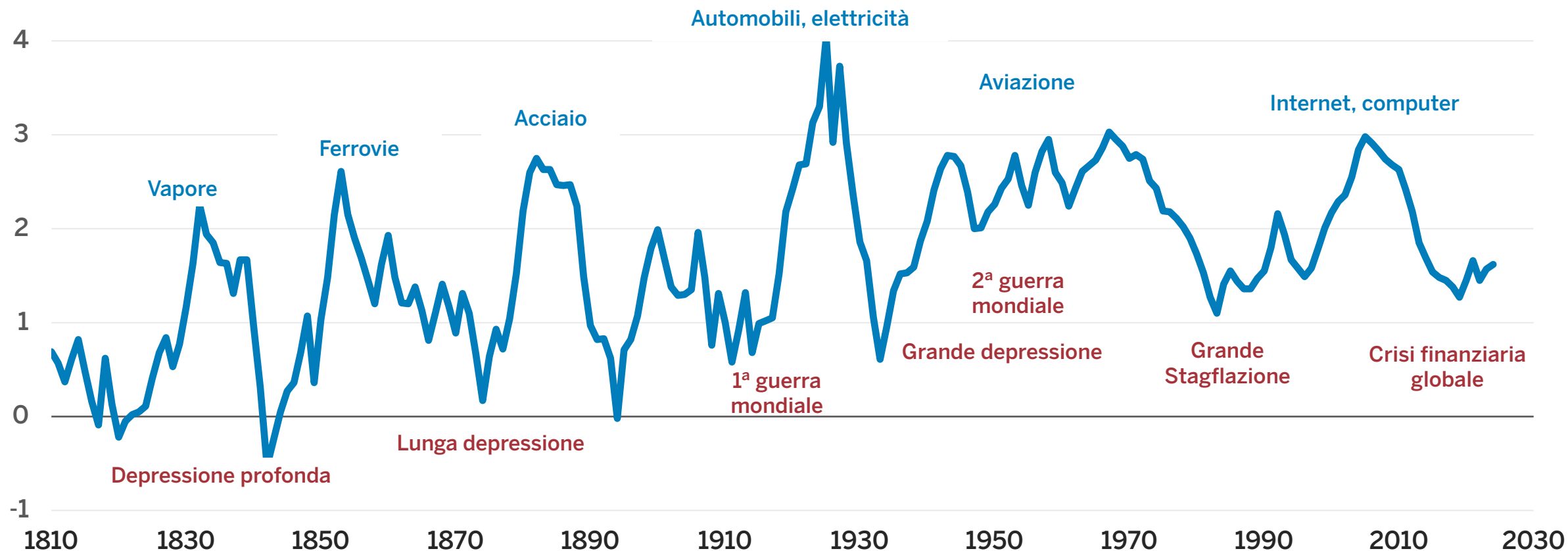
SOLO PER L'UTILIZZO DA PARTE DI INVESTITORI PROFESSIONALI, ISTITUZIONALI E QUALIFICATI E DI INTERMEDIARI FINANZIARI. NON DESTINATO A CLIENTI AL DETTAGLIO. IL CAPITALE È A RISCHIO. La presente costituisce una comunicazione di marketing. Prima di assumere qualsiasi decisione finale di investimento, si prega di consultare il prospetto del Fondo, il KIID/KID e/o la documentazione di offerta. Non destinato alla riproduzione né all'utilizzo con il pubblico. Le opinioni espresse nel presente documento sono quelle dell'autore o degli autori, si basano sulle informazioni disponibili alla data di redazione e sono soggette a modifica senza preavviso. I singoli team di gestione dei portafogli possono avere opinioni differenti e possono assumere decisioni di investimento diverse per clienti diversi. Salvo diversa indicazione, il presente materiale e/o i relativi contenuti sono aggiornati alla fine dell'ultimo trimestre disponibile. Alcuni dati sono forniti da soggetti terzi. Pur ritenendo tali dati affidabili, non viene fornita alcuna garanzia circa la loro accuratezza o completezza.

Dinamismo dell'IA

L'innovazione genera guadagni di produttività nel tempo

Produttività, tasso di crescita annualizzato a 10 anni, %

■ Ondate di innovazione ■ Shock



Valori annuali digitalizzati dal grafico originale e approssimati ($\pm 0,2$ pp). Fonti: Wellington Management, Maddison Project Database



WELLINGTON
MANAGEMENT®

THE
POWER
of **PERSPECTIVE**

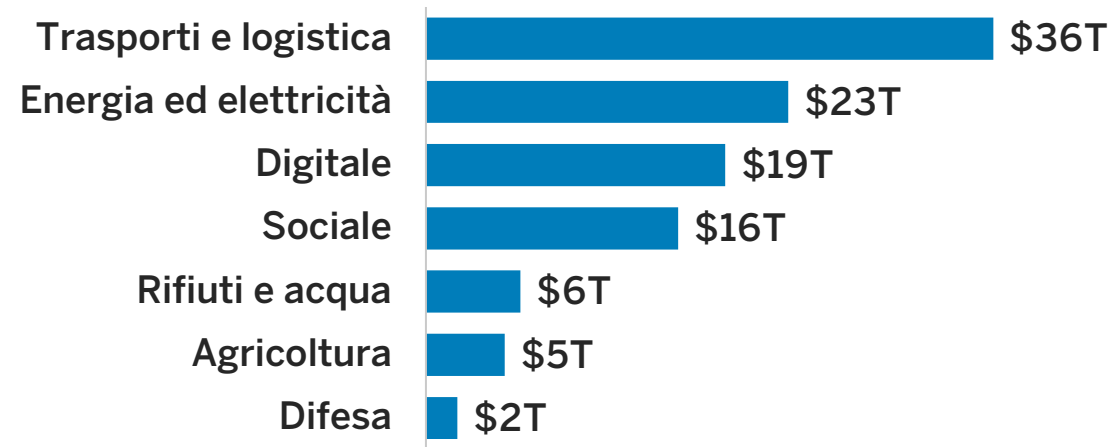
INVESTMENT FORUM 2026

L'IA accelera un fabbisogno infrastrutturale già esistente

Servono \$106T entro il 2040 in tutti i settori; l'IA aggiunge nuova domanda

\$106T

Investimenti in infrastrutture per settore, fino al 2040

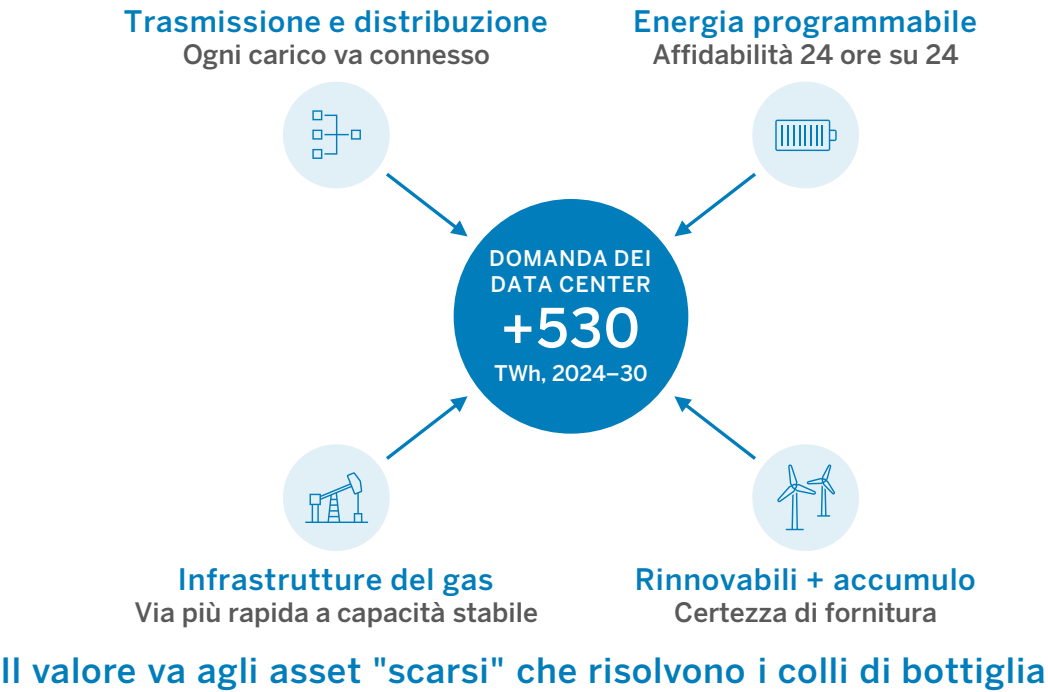


NECESSARI CON O SENZA IA

- Elettificazione
- Asset obsoleti da sostituire
- Potenziamento delle reti
- Sistemi idrici

945 TWh

Domanda elettrica dei data center nel 2030, 2,3 volte il livello del 2024



Cifre arrotondate; la somma dei settori può non coincidere con il totale. Fonte: Wellington Management, McKinsey & Company, "The Infrastructure Moment", settembre 2025; IEA, Energy and AI (apr. 2025), previsione dello scenario base.



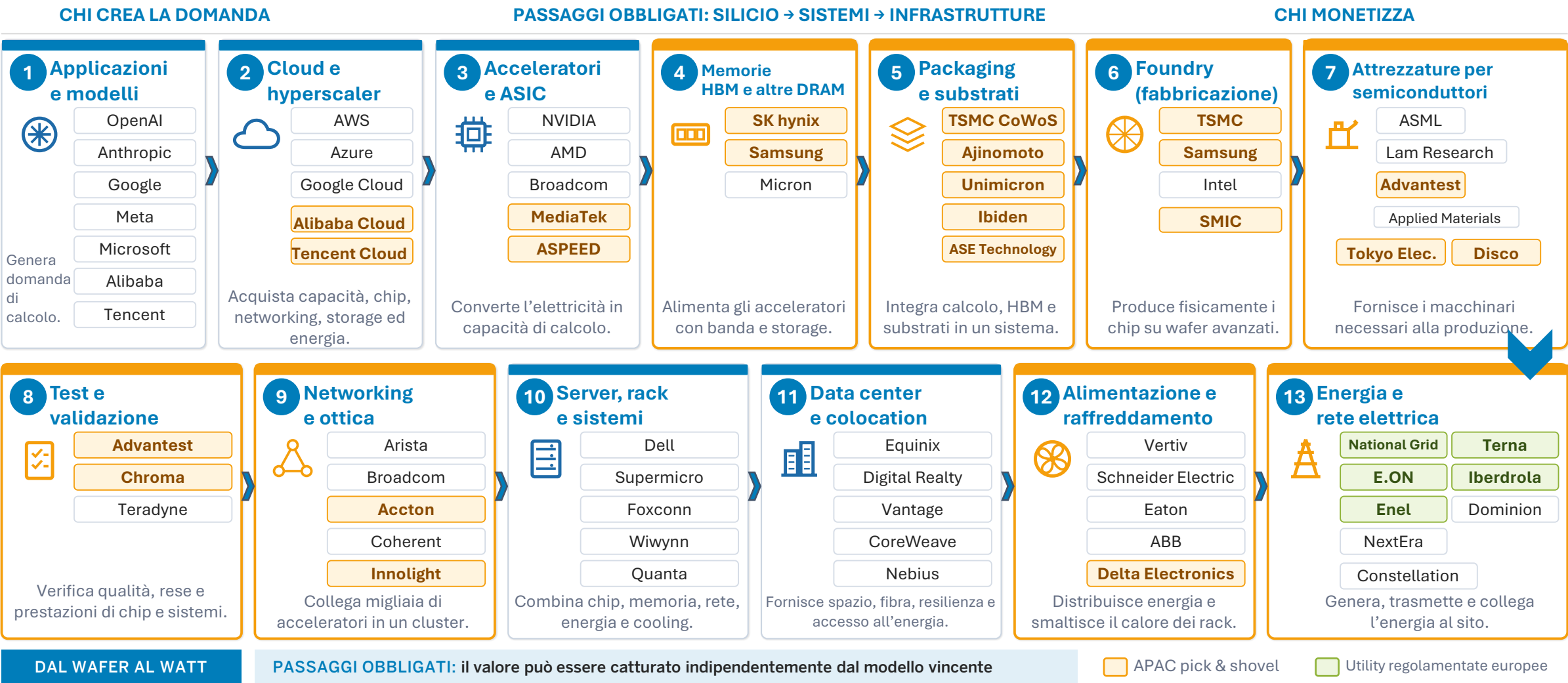
WELLINGTON
MANAGEMENT®

THE
POWER
of **PERSPECTIVE**

INVESTMENT FORUM 2026

La catena del valore dell'intelligenza artificiale

Dalla domanda digitale all'infrastruttura fisica: chi monetizza in ogni caso?





WELLINGTON
MANAGEMENT®

THE
POWER
of **PERSPECTIVE**

INVESTMENT FORUM 2026

Energia a prezzi accessibili

Investimenti nelle infrastrutture statunitensi di gas naturale liquefatto (GNL)

~\$200B

di investimenti in
infrastrutture GNL
nordamericane

Investimenti nel
GNL USA

Più capacità di
export di GNL USA

~\$1T

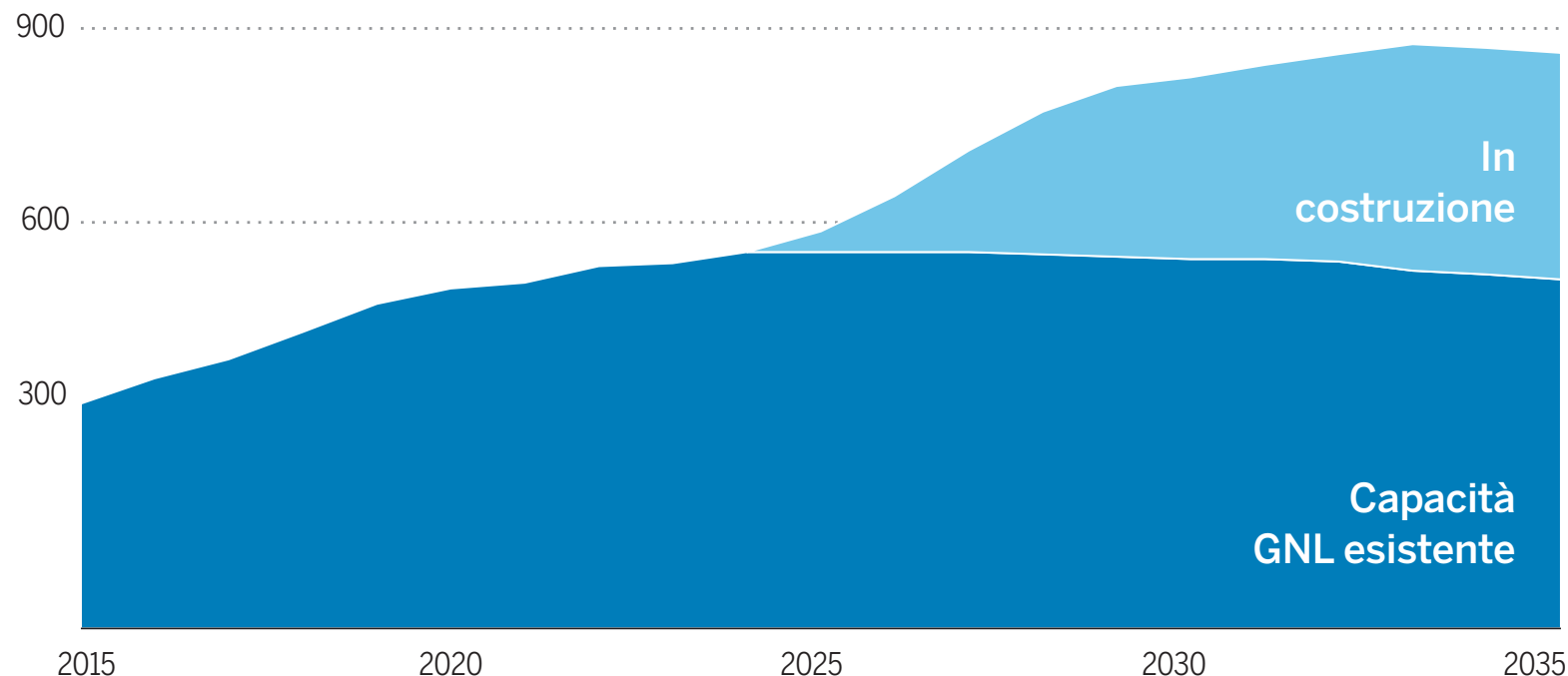
export incrementali
nel ciclo di vita,
perlopiù in Europa

Più importazioni
di GNL in Europa

Maggiore offerta,
prezzi più bassi

Capacità di export di GNL del Nord America per progetto

Miliardi di piedi cubi all'anno (bcm)



Fonti: Wellington Management, US Energy Information Administration, Liquefaction Capacity File e stampa di settore, settembre 2024. | Nota: la capacità di export indicata è la capacità base del progetto. Le date di entrata in esercizio dei progetti di export di GNL in costruzione sono stime basate sulla stampa di settore.



WELLINGTON
MANAGEMENT®

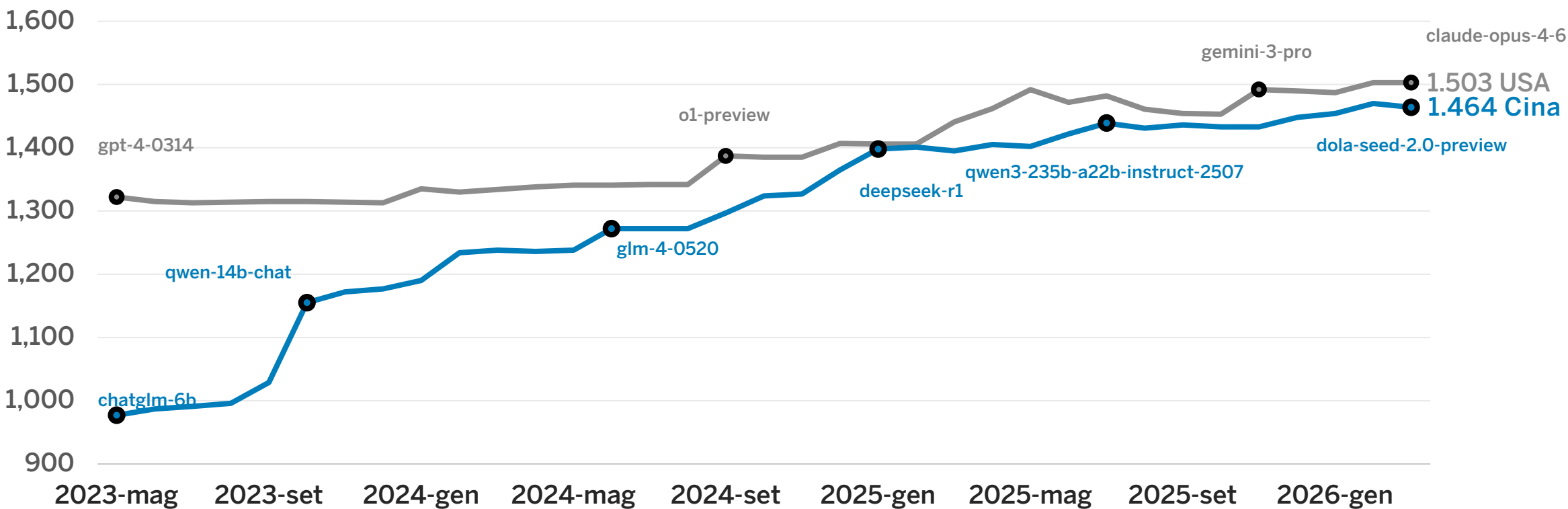
THE
POWER
of **PERSPECTIVE**

INVESTMENT FORUM 2026

I modelli cinesi di IA hanno quasi colmato il divario con gli USA

Il vantaggio USA su Arena è sceso da ~345 punti nel 2023 a 39 nel 2026

1.503 vs 1.464 Punteggio Arena del miglior modello USA vs cinese, mag 2023–feb 2026



I punteggi Arena sono valutazioni di tipo Elo ricavate da voti degli utenti in confronti diretti alla cieca; valori mensili letti dal grafico originale e approssimati.
Fonte: Wellington Management , Arena, 2026; Stanford HAI, ["Technical Performance"](#), [The 2026 AI Index Report](#).



WELLINGTON
MANAGEMENT®

THE
POWER
of **PERSPECTIVE**

INVESTMENT FORUM 2026

La crescita conta, ma non basta per creare valore



01

**Resilienza ed
essenzialità**

Es. American Water Works



02

**Protezione
dall'inflazione**

Es. National Grid, SSE,
Vinci, Ferrovial



03

Diversificazione

Es. Sempra, E.ON



04

**Crescita sostenuta
da contratti e
regolamentazione**

Es. NiSource

**I migliori investimenti non sono necessariamente quelli con crescita più elevata, ma quelli che creano
valore nel tempo**



WELLINGTON
MANAGEMENT®

THE
POWER
of **PERSPECTIVE**

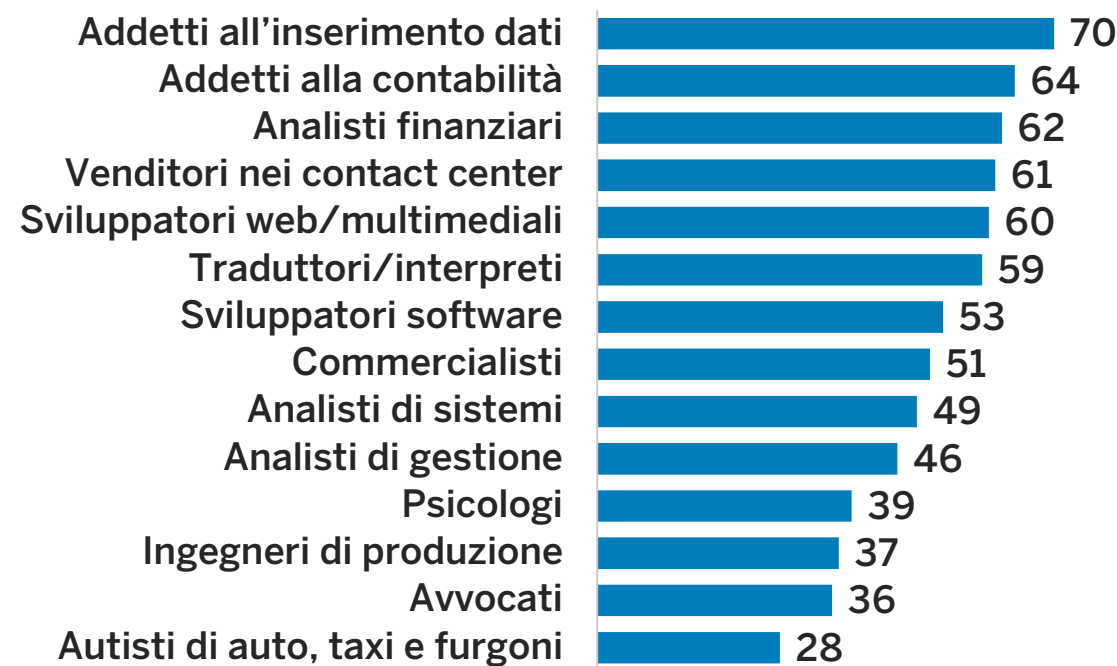
INVESTMENT FORUM 2026

L'IA e l'automazione raggiungono uffici e fabbriche

Gli impiegati i più esposti all'IA; robot oltre i 5 milioni nel 2025

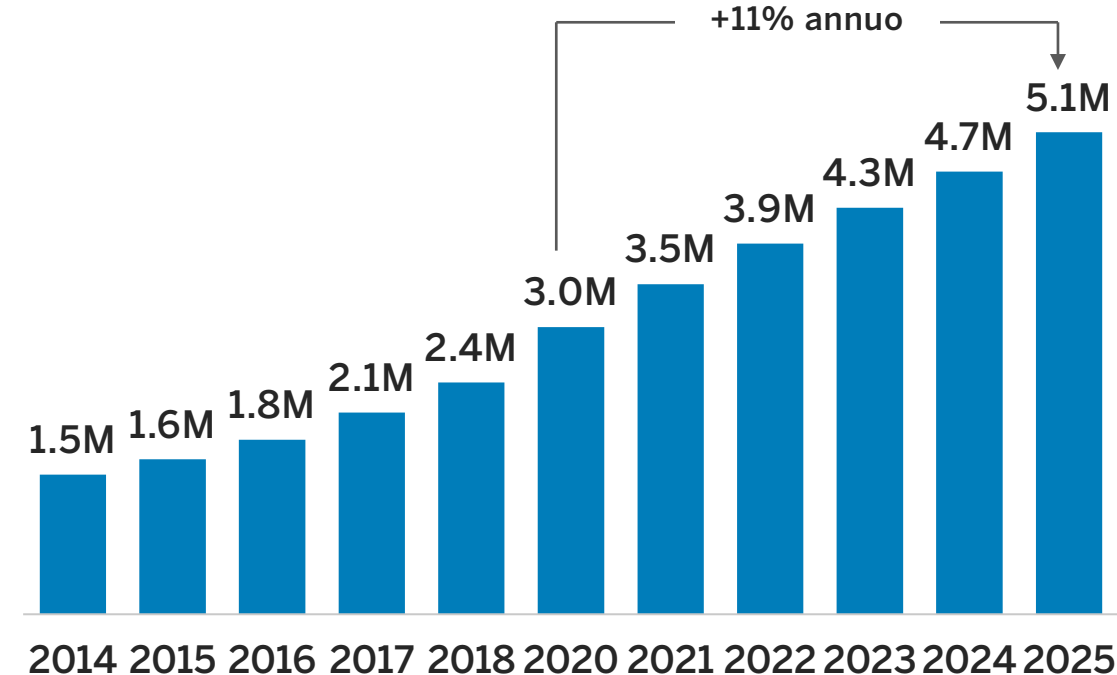
70 / 100

Esposizione all'IA generativa per professione, indice 0–100



5,1M

Parco operativo di robot industriali nel mondo, 2025 (+11% annuo dal 2020)



A sinistra: Wellington Management, Gmyrek et al. (2025), [Generative AI and Jobs: A Refined Global Index of Occupational Exposure](#), ILO Working Paper 140. Punteggio medio di esposizione per attività; misura l'esposizione, non la perdita di posti di lavoro.
A destra: Wellington Management, International Federation of Robotics (IFR), World Robotics 2026, [presentazione alla conferenza stampa](#). Il 2019 non è riportato nella fonte; +11% è il tasso di crescita annuo composto 2020–2025.



WELLINGTON
MANAGEMENT®

THE
POWER
of **PERSPECTIVE**

INVESTMENT FORUM 2026