

## Debito infrastrutturale europeo, un'opportunità da cogliere in un contesto sempre più sfidante

Gli investimenti infrastrutturali sono essenziali per lo sviluppo delle economie moderne, sono caratterizzate da alte barriere all'entrata e beneficiano di un'ampia visibilità dei flussi operativi nel lungo termine. Questo offre alle compagnie assicurative l'opportunità di accedere a un'*asset class* con una bassa correlazione con il ciclo economico e un alto grado di complementarietà rispetto al debito *corporate*.

Storicamente questa *asset class* ha mostrato un buon grado di resilienza durante le crisi che è stato riconosciuto anche da un trattamento favorevole secondo la normativa Solvency II; ciò la candida a svolgere un ruolo cruciale sia nella diversificazione del portafoglio delle compagnie assicurative sia nel loro processo di ottimizzazione del rendimento rispetto al *Solvency Capital Requirement*.

Il mercato Europeo supera i 110 miliardi di euro di finanziamenti infrastrutturali consentendo di implementare strategie con diversi gradi di rischio (es. *senior* e *junior*) in un contesto prevalentemente caratterizzato da imprese di medie e piccole dimensioni. Circa il 70% dei finanziamenti infrastrutturali hanno infatti un ammontare inferiore a 250 milioni di euro creando quindi un largo universo di opportunità investibili.

Sartorizzando il finanziamento sulle specifiche esigenze delle imprese, è possibile quindi trovare soluzioni tecniche in grado di allineare gli interessi tra prestatori e prenditori di fondi e consente al Fondo (e ai suoi investitori) di guadagnare commissioni di strutturazione dei finanziamenti che ne aumentano il rendimento proprio durante la fase iniziale di investimento ("J-curve invertita").

### Giacomo Cristofori, Head of Italian and Iberia Investment Sales Specialist Real Estate & Private Markets UBS Asset Management

È in UBS AM da maggio 2015 con la responsabilità di sviluppare il business e supportare la raccolta dei fondi alternativi su tutti i canali distributivi.

Sin dal 2003 ha svolto ruoli analoghi presso IDeA Fimit SGR e, successivamente, in Fabrica Immobiliare SGR.



Giacomo Cristofori, Head of Italy and Iberia Investment Sales Specialists Real Estate & Private Markets UBS Asset Management  
Email: [giacomo.cristofori@ubs.com](mailto:giacomo.cristofori@ubs.com)

**Annual Meeting di studio dedicato alle Compagnie di Assicurazione**  
"Protezioni assicurative sulla vita in una società che cambia e vuole essere sempre più sostenibile"

---

In un contesto di trend economici, ambientali e geopolitici in continua evoluzione, l'abilità del gestore nel selezionare opportunità in linea con i cambiamenti strutturali in corso, gioca un ruolo decisivo nella generazione di rendimenti stabili. È per questo che è necessario focalizzarsi su imprese operanti in settori con una chiara dinamica evolutiva quali quelli legati a:

- digitalizzazione: ovvero l'accelerazione dell'esigenza di connessione dati tramite reti in fibra ottica, torri di telecomunicazione e *data centers*;
- transizione energetica: non solo sempre più energia dovrà essere prodotta da fonti rinnovabile ma, data la loro intermittenza, saranno sempre più necessari innovativi sistemi di stoccaggio e distribuzione della stessa fino agli utenti finali;
- pressioni demografiche: l'invecchiamento della popolazione continuerà ad ampliare la domanda di nuove strutture in grado di fronteggiare questo fenomeno in un contesto in cui le famiglie continueranno a essere sottoposte alla sfida di una crescente mobilità sociale.

Trattandosi comunque di investimenti alternativi non quotati sui mercati pubblici e tenuto conto delle sempre più stringenti richieste delle Autorità di Vigilanza, risulta cruciale agevolare le Compagnie assicurative sia nel processo di selezione dei Fondi di debito infrastrutturale sia nel loro successivo monitoraggio.

A riguardo una reportistica contabile frequente non può che essere doverosamente integrata da metodologie di *rating* interno e da una dettagliata reportistica Solvency II ed ESG.

## UBS Asset Management

UBS Asset Management è un gestore patrimoniale su larga scala con una presenza in 23 mercati. Offre servizi e stili d'investimento in tutte le principali *asset class* tradizionali e alternative a istituzioni, intermediari finanziari e clienti di gestioni patrimoniali in tutto il mondo.



È una dei principali *Asset Manager* in Europa, il maggiore gestore di *mutual fund* in Svizzera, il secondo gestore di fondi di fondi *hedge* e uno dei maggiori gestori di investimenti immobiliari al mondo.

**Michele F. Marchese**, *Head of Institutional Client Coverage Italy & Greece UBS Asset Management*

Email: [michele.marchese@ubs.com](mailto:michele.marchese@ubs.com)

Sito web: [www.ubs.com/it](http://www.ubs.com/it)