



EDMOND  
DE ROTHSCHILD

ASSET MANAGEMENT

---

INVESTIMENTI IN INFRASTRUTTURE  
ATTRAVERSO UN FONDO ISTITUZIONALE  
DI DEBITO - « INFRASTRUCTURE DEBT »

Ada CERNE- Senior Investment Director

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

---



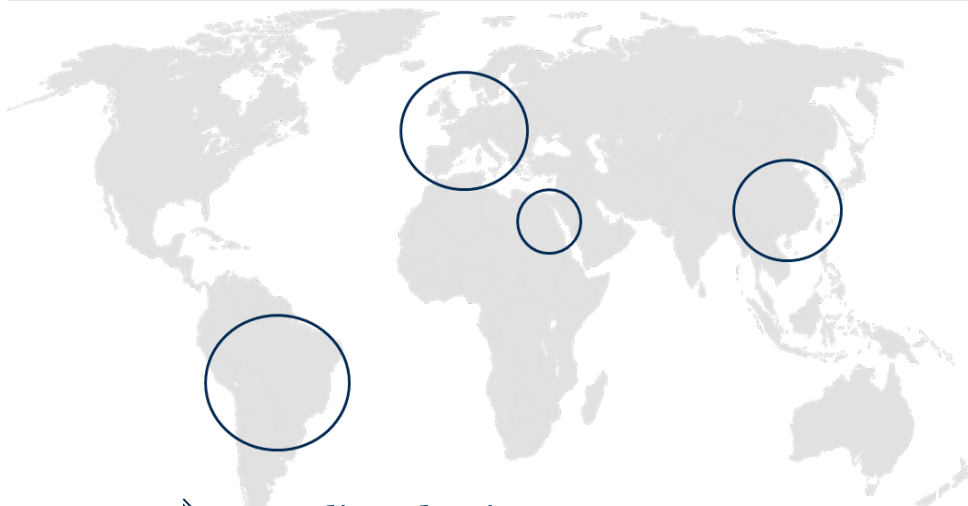
## INDICE

- ▶ **Panoramica su Edmond de Rothschild Asset Management**
- ▶ Debito infrastrutturale – Vantaggio competitivo
- ▶ Competenze di Edmond de Rothschild Asset Management
- ▶ Conclusioni

# EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

48 miliardi di EUR di AuM\*

## PRESENZA INTERNAZIONALE

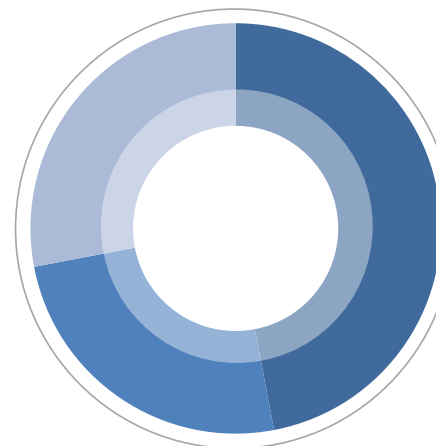


- ▶ 500 dipendenti
- ▶ Distribuzione in 14 paesi
- ▶ 6 centri di gestione

- ▶ Parigi
- ▶ Lussemburgo
- ▶ Ginevra
- ▶ Francoforte
- ▶ Londra
- ▶ Hong Kong

## DISTRIBUZIONE DEL PORTAFOGLIO CLIENTI\*\*

Ripartizione per tipologia di clienti (%)  
escl. attività di Amministrazione fondi






Clients istituzionali (esterni al Gruppo)	47,0%
Clients delle banche private del Gruppo	25,0%
Distribuzione Terze Parti	28,0%

\* € 69,5 miliardi

\*\* Fonte: Edmond de Rothschild Asset Management (France). Dati aggiornati al 30/06/2014

# ORGANIZZAZIONE STRUTTURATA IN CENTRI DEDICATI

## LAURENT TIGNARD - GLOBAL CEO ASSET MANAGEMENT

INVESTIMENTI LONG-ONLY	MULTIGESTIONE ALTERNATIVA	GESTIONE QUANTITATIVA E STRATEGIE DI COPERTURA	INFRASTRUTTURE
 <b>Philippe UZAN – CIO</b>	 <b>Rick SOPHER – CIO</b>	 <b>Mathieu GILBERT – CIO</b>	 <b>Jean-Francis DUSCH</b>
 <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Azioni</li><li>▪ Obbligazioni Societarie</li><li>▪ Asset allocation e obbligazioni sovrane</li><li>▪ Multigestione long-only</li><li>▪ Investimento Sociale Responsabile</li></ul>	 <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Fondi di Hedge Fund</li></ul>	 <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Gestione quantitativa</li><li>▪ Currency Overlay</li><li>▪ Risk Overlay</li></ul>	 <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Debito infrastrutturale</li></ul>

SOLUZIONI DI INVESTIMENTO

# SINTESI DELLE NOSTRE COMPETENZE CHIAVE



\* Fonte: Edmond de Rothschild Asset Management

# EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT IN ITALIA

Presente in Italia dal 2002

- › Gestione patrimoniale per conto di clienti italiani per **oltre 10 anni**
- › AUM per investitori italiani pari a circa € 2 miliardi, di cui **€ 1,3 miliardi per:**
  - Casse di Previdenza,
  - Fondi Pensione
- › **Presenza stabile e qualificata sul campo**

## REFERENTI CHIAVE



› PAOLO BORDI  
[p.bordi@edr.com](mailto:p.bordi@edr.com)



› FABRIZIO GUALCO  
[f.gualco@edr.com](mailto:f.gualco@edr.com)



---



## INDICE

- ▶ Panoramica su Edmond de Rothschild Asset Management
- ▶ **Debito infrastrutturale – Vantaggio competitivo**
- ▶ Competenze di Edmond de Rothschild Asset Management
- ▶ Conclusioni

---

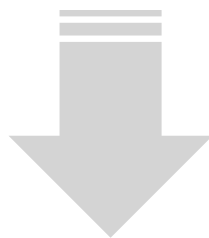
## INFRASTRUTTURE IN EUROPA

Significativo fabbisogno di finanziamenti

### UN DATO DA TENERE A MENTE...

Gli investimenti infrastrutturali in Europa raggiungeranno tra i **1.500 miliardi e i 2.000 miliardi di euro** entro il 2020

(Fonte: stime della Commissione europea)



**Significativo fabbisogno di investimenti:**  
in particolare rispetto alle infrastrutture

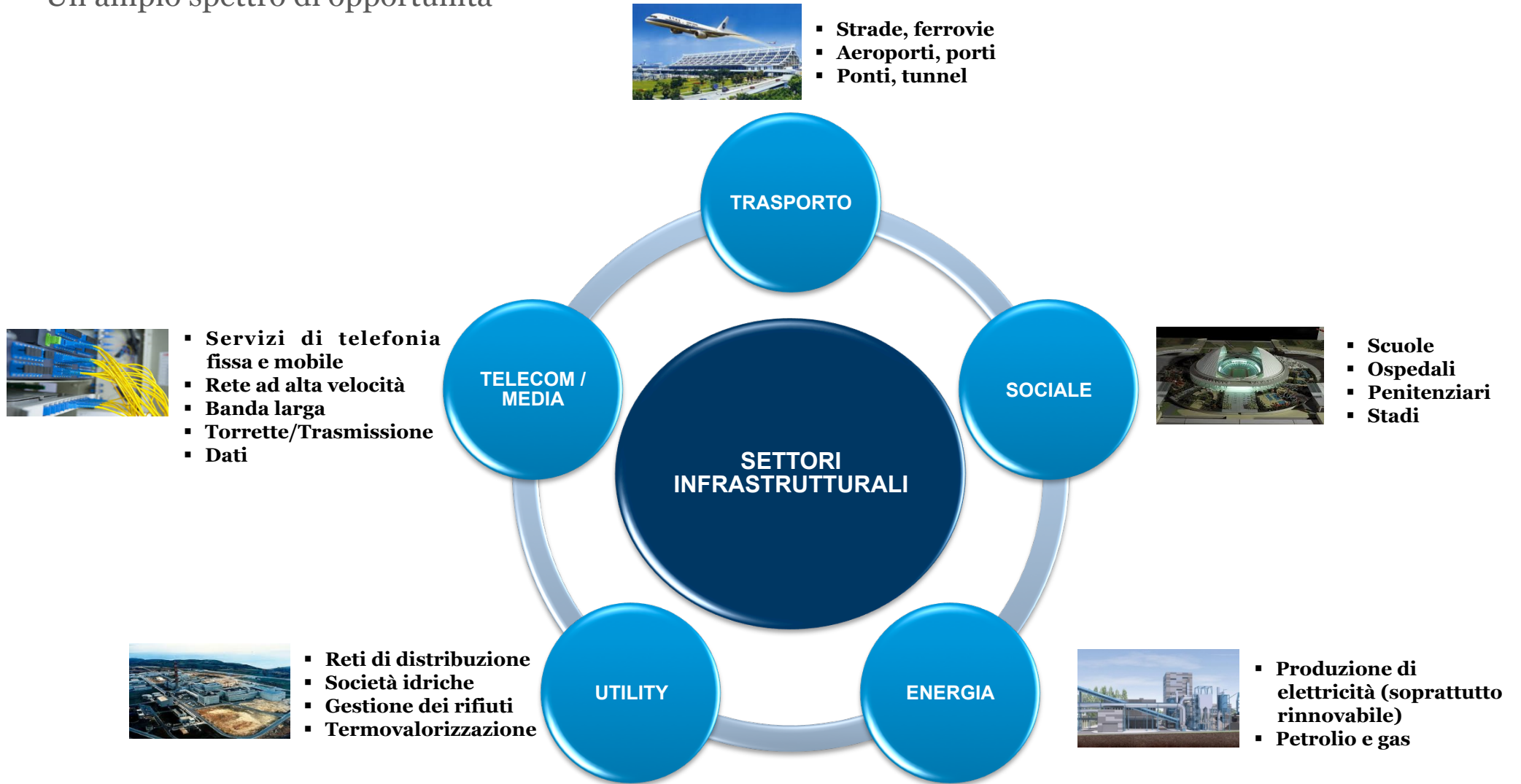


**Strategia del governo:**  
stimolare l'economia sostenendo  
produttività e competitività



# INFRASTRUTTURE IN EUROPA

Un ampio spettro di opportunità



---

# DEBITO INFRASTRUTTURALE

Impatti principali per un Fondo pensione

## Fabbisogno del Fondo pensione

› **Prevedibilità dei rendimenti**



› **Rendimento attraente**



› **Corrispondenza attività/passività**



› **Corrispondenza flusso di cassa**



› **Garanzia**



› **Diversificazione**



› **Detenzione fino alla scadenza**



› **Possibile incentivo fiscale**



## Debito infrastrutturale

› **Flussi di cassa stabili su scadenze a lungo termine offrono ampia visibilità e prevedibilità dei rendimenti**

› **Rendimento relativamente elevato rispetto agli investimenti societari IG per via del premio di liquidità**

› **Strumenti di debito con scadenze lunghe idealmente adatti a far fronte alle passività dei fondi pensione**

› **Visibilità a lungo termine in termini di cedola/tassi fissi**

› **Gli strumenti di debito senior garantiti assicurano elevati tassi di recupero in circostanze anche difficili**

› **Bassa correlazione con altre classi di attività per via di posizioni monopolistiche e fornitura di servizi essenziali**

› **Bassa liquidità**

› **9%/6% in meno di ritenuta d'acconto sui proventi in caso di investimenti infrastrutturali (*provvedimento in discussione*)**

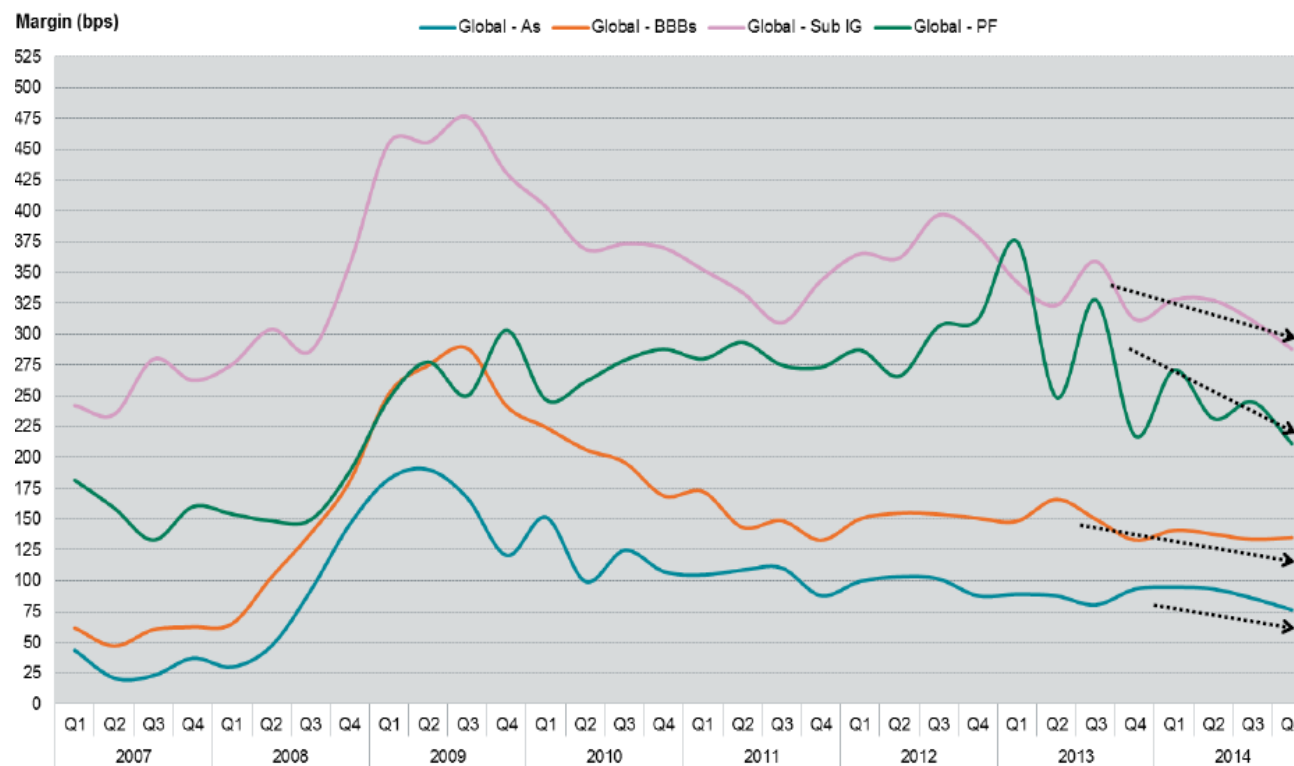
# DEBITO INFRASTRUTTURALE

Attività stabili e ben garantite

## BENEFICI DEL DEBITO INFRASTRUTTURALE

- **Flusso di cassa stabile su scadenze a lungo termine**
  - ↳ elevata visibilità
  - ↳ prevedibilità dei rendimenti
  - ↳ riflette un premio di illiquidità
- **Bassa volatilità e bassa correlazione** con altre classi di attività
- **Copertura parziale** rispetto all'inflazione

## CONFRONTO DEGLI SPREAD: MARGINI DI PROJECT FINANCING RISPETTO A OBBLIGAZIONI INVESTMENT E NON-INVESTMENT GRADE

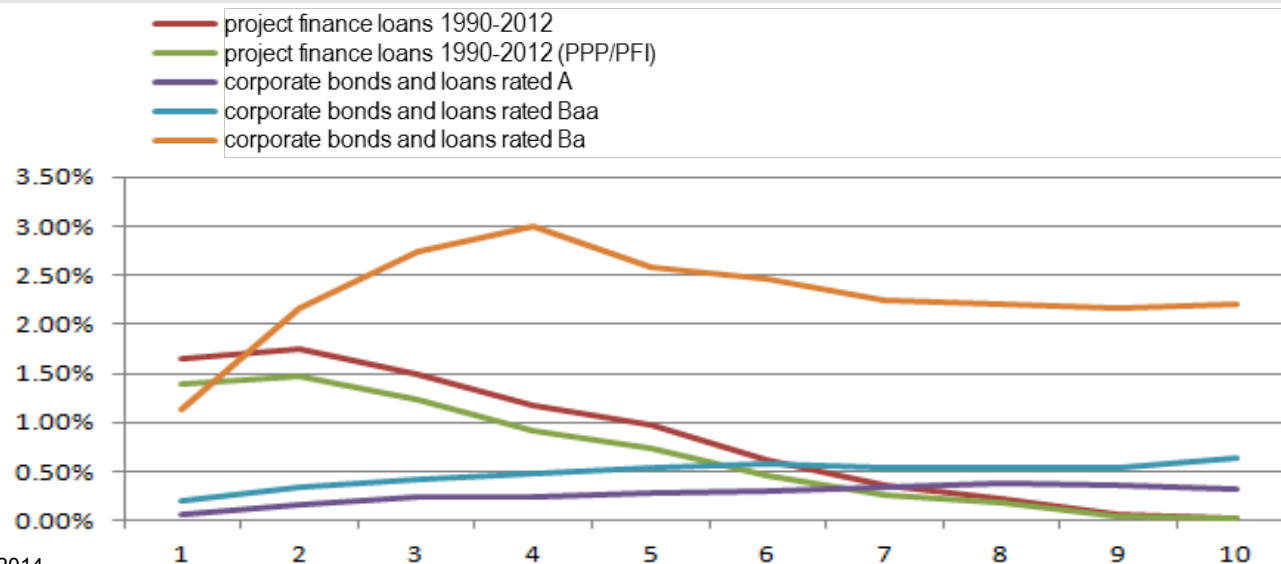


Fonte: Dealogic

# PERCHÉ PRIVILEGIARE IL DEBITO RISPETTO ALL'EQUITY INFRASTRUTTURALE

- › **Rendimenti elevati e costanti** che prescindono da una strategia di uscita
- › Strutturato in **modo più sicuro rispetto alle azioni** per via del relativo **status senior** e delle relative **garanzie e collaterali**
- › **Bassi tassi di inadempimento** con elevato tasso di recupero
- › Implementazione di **accantonamenti compatibili con il credito** che tutelano gli investitori

CONFRONTO DEL TASSO DI INADEMPIMENTO DALLA CHIUSURA FINANZIARIA



Fonte: Moody's Investor Services, marzo 2014

EDMOND DE ROTHSCHILD

---



## INDICE

- ▶ Panoramica su Edmond de Rothschild Asset Management
- ▶ Debito infrastrutturale – Vantaggio competitivo
- ▶ **Competenze di Edmond de Rothschild Asset Management**
- ▶ Conclusioni

---



## EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT LEADER SUL MERCATO DELLE INFRASTRUTTURE

### › **RICONOSCIMENTO PER LA QUALITÀ DEI RELATIVI SERVIZI DI CONSULENZA:**

- Leader mondiale dell'*Infrastructure Journal League Table* per PPP e trasporti nel 2011
- Svariate assegnazioni del premio "*Deal of the Year Award*" a partire dal 2010
- *Best European PPP Financial Advisor* per *World Finance* nel 2013

### › **RISULTATI COMPROVATI:**

- Nessuna perdita di capitale su oltre 80 operazioni
- Rendimenti medi delle operazioni superiori al 6% annuo

### › **AMPIA RETE DI RAPPORTI CON ATTORI CHIAVE NEL SETTORE DELLE INFRASTRUTTURE:**

- Importanti sponsor industriali e finanziari,
- Enti pubblici,
- Prestatori quali banche, istituzioni, organizzazioni bilaterali e multilaterali nonché compagnie di assicurazione.

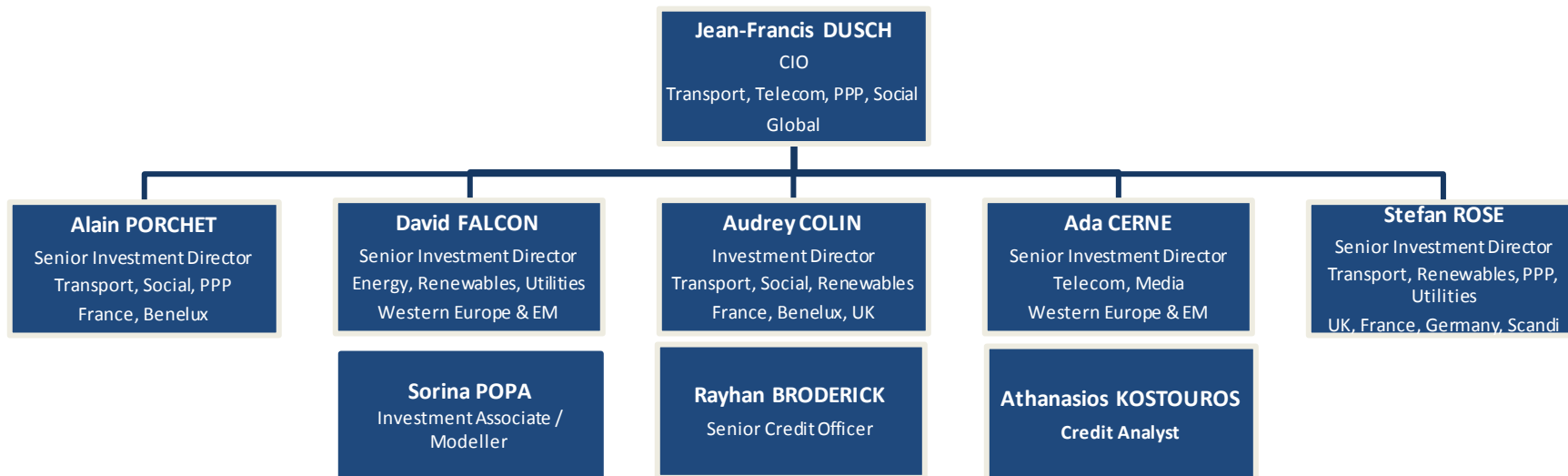


Un team esperto e riconosciuto che offre servizi di ideazione, gestione e monitoraggio del debito infrastrutturale

---

## TEAM DI GESTIONE

- › **9 professionisti** che hanno concesso oltre **100 miliardi di EUR di prestiti** negli ultimi 20 anni
- › Profili **internazionali** all'interno del team
- › **Vasta esperienza** nei settori e nelle aree geografiche target.



---



## PRINCIPI CHIAVE DEL NOSTRO APPROCCIO DI INVESTIMENTO

### › **Diversificazione quale principale fattore trainante**

### › **Principale regola di investimento:**

- più settori infrastrutturali...
- ...in diversi paesi europei

### › **3 tipologie di casi di finanziamento:**

- **progetti preesistenti** (attività esistenti che devono essere rifinanziate o che richiedono ulteriore sviluppo),
- **nuovi progetti** (Project Financing)
- **investimenti sul mercato del debito secondario** (obbligazioni/prestiti esistenti)



---



# INDICE

- ▶ Panoramica su Edmond de Rothschild Asset Management
- ▶ Debito infrastrutturale – Vantaggio competitivo
- ▶ Competenze di Edmond de Rothschild Asset Management
- ▶ **Conclusioni**

---



## CONCLUSIONI

- › **Opportunità d'investimento:** consente alle istituzioni di accedere alle opportunità di investimento nel settore del debito infrastrutturale; ruolo chiave per il finanziamento dell'economia e dello sviluppo europei;
- › **Team esperto e internazionale:** esperienza riconosciuta in questo campo e accesso a un flusso di operazioni che servira' a identificare opportunità di investimento pur rispettando l'obiettivo di diversificazione
- › **Fiducia della clientela istituzionale:** 600 milioni di euro ottenuti da accordi negli ultimi 6 mesi da fondi pensione e compagnie assicurative europei
- › **Stabilità e Selezione:** club privilegiato di investitori istituzionali di lungo periodo, in tutta Europa

---

# AVVERTENZE (1 DI 2)

SCRITTO A MARZO 2015. IL PRESENTE DOCUMENTO NON È VINCOLANTE E IL RELATIVO CONTENUTO HA ESCLUSIVAMENTE SCOPO INFORMATIVO.

## Esclusione di responsabilità

**Il presente documento è riservato esclusivamente ai clienti professionali, secondo la definizione di cui alla direttiva MiFID. Non è destinato ai clienti non professionali o retail.** Il presente documento non è vincolante e ha fini esclusivamente informativi. Non deve essere interpretato come una sollecitazione ad acquistare o vendere titoli finanziari, né come un'offerta di titoli finanziari nei confronti dei suoi destinatari o del pubblico in generale. **Edmond de Rothschild Asset Management (France) declina qualsiasi responsabilità per l'uso che potrebbe essere fatto delle informazioni riportate nel presente documento.**

Alla data di pubblicazione del presente documento, i veicoli di investimento non sono ancora stati costituiti. Di conseguenza, le informazioni finanziarie ivi riportate potrebbero cambiare quando il prodotto verrà effettivamente creato.

I veicoli di investimento sono destinati esclusivamente agli investitori qualificati e potrebbero prevedere limitazioni per taluni soggetti e in determinati paesi.

Si consiglia ai soggetti interessati di contattare i propri consulenti di fiducia per assicurarsi di essere legalmente autorizzati a sottoscrivere i prodotti e/o i servizi sopracitati.

In ogni caso, qualsivoglia investimento può essere effettuato esclusivamente sulla base dei documenti e delle informazioni conformi alla normativa in vigore, che il Gruppo Edmond de Rothschild fornirà agli investitori a titolo gratuito prima di qualsiasi investimento.

Gli investimenti implicano l'esposizione a una serie di rischi derivanti dalla detenzione di titoli di debito, in modo particolare: rischio di controparte, rischio di mancato rimborso alla scadenza o di rimborso posticipato o anticipato, rischio di credito, rischio di liquidità, rischio del tasso di interesse, rischio di cambio e rischio di concentrazione.

I dati, i commenti e le analisi riportati nel presente documento rispecchiano le opinioni di Edmond de Rothschild Group in relazione alle tendenze di mercato ed economiche, alle relative normative e al trattamento fiscale, e si basano sulle sue competenze, le sue analisi economiche e le informazioni attualmente note al Gruppo. Tuttavia non saranno, in alcuna circostanza, interpretati come integranti qualsivoglia assicurazione o garanzia di qualsiasi tipo da parte delle società di Edmond de Rothschild Group.

Il trattamento fiscale dipende dalla situazione personale dei singoli investitori e può successivamente cambiare.

Tutte le informazioni sulle società di Edmond de Rothschild Group ivi contenute sono strettamente riservate. I destinatari si impegnano a non divulgare a terzi - direttamente o indirettamente, parzialmente o interamente e mediante qualsivoglia mezzo - le informazioni ivi riportate e a non utilizzarle per alcun altro scopo che non sia quello di approfondire la loro comprensione dell'iniziativa.

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)  
SOCIÉTÉ ANONYME GESTITA DA UN COMITATO ESCUTIVO E DA UN COMITATO DI VIGILANZA CON UN CAPITALE DI 11.033.769 EURO  
47, RUE DU FAUBOURG SAINT-HONORÉ 75401 PARIGI CEDEX 08  
NUMERO DI REGISTRAZIONE AMF GP 04000015  
332.652.536 R.C.S. PARIS

EDMOND DE ROTHSCHILD (FRANCE), SUCCURSALE ITALIANA  
TEL. +39 02 760611  
[www.groupedr.it](http://www.groupedr.it)

---

## AVVERTENZE (2 DI 2)

SCRITTO A MARZO 2015. IL PRESENTE DOCUMENTO NON È VINCOLANTE E IL RELATIVO CONTENUTO HA ESCLUSIVAMENTE SCOPO INFORMATIVO.

I DATI, I COMMENTI E LE ANALISI DI CUI AL PRESENTE DOCUMENTO RIFLETTONO L'OPINIONE DI EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE) E DELLE RELATIVE AFFILIATE RISPETTO AI MERCATI, ALLE RELATIVE TENDENZE, A QUESTIONI NORMATIVE E FISCALI, SULLA BASE DELLA RELATIVA ESPERIENZA, DELLE RELATIVE ANALISI ECONOMICHE E DELLE INFORMAZIONI A ESSE ATTUALMENTE NOTE. TUTTAVIA, ESSI NON SARANNO IN ALCUN CASO DA INTERPRETARSI COME INCLUSIVI DI QUALSIVOGLIA IMPEGNO O GARANZIA DI QUALSIVOGLIA NATURA DA PARTE DI EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE).

EVENTUALI INVESTIMENTI COMPORTANO RISCHI SPECIFICI. TUTTI I POTENZIALI INVESTITORI DOVRANNO ADOTTARE MISURE PREVENTIVE E RICHIEDERE CONSULENZA SPECIALIZZATA AL FINE DI ANALIZZARE I RISCHI E FORMULARE LA PROPRIA OPINIONE INDIPENDENTEMENTE DA QUELLA DI EDMOND DE RITHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE) AL FINE DI VALUTARE L'ADEGUATEZZA DEL SUDDETTO INVESTIMENTO RISPETTO ALLA PROPRIA SITUAZIONE FINANZIARIA.

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)  
47, RUE DU FAUBOURG SAINT-HONORÉ  
75401 PARIGI CEDEX 08  
SOCIÉTÉ ANONYME GESTITA DA UN COMITATO ESCUTIVO E DA UN COMITATO DI VIGILANZA CON UN CAPITALE DI 11.033.769 EURO  
NUMERO DI REGISTRAZIONE AMF GP 04000015  
332.652.536 R.C.S. PARIS

IL PRESENTE DOCUMENTO E' STATO CURATO DA EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (UK) LIMITED ("EDRAM UK") ESCLUSIVAMENTE A FINI INFORMATIVI, I COMMENTI E LE ANALISI DI CUI AL PRESENTE DOCUMENTO RIFLETTONO LE OPINIONI DI EDRAM UK CIRCA I MERCATI E LE TENDENZE DI MERCATO, SULLA BASE DELLA RELATIVA ESPERIENZA, DELL'ANALISI ECONOMICA E DELLE INFORMAZIONI IN POSSESSO ALLA DATA DEL PRESENTE DOCUMENTO O, SE RILEVANTE, ALLA DATA IN CUI IL POTENZIALE INVESTIMENTO E' STATO COMMENTATO E SONO COMUNQUE SOGGETTI A VARIAZIONE. EDRAM UK NON È TENUTA AD AGGIORNARE IN ALCUN MODO LE INFORMAZIONI CONTENUTE NEL PRESENTE DOCUMENTO. NÉ EDRAM UK NÉ I RELATIVI AMMINISTRATORI, FUNZIONARI, DIPENDENTI O AGENTI POSSONO ESSERE RITENUTI RESPONSABILI DI EVENTUALI ERRORI, INESATTEZZE OD OMISSIONI DI FATTI OD OPINIONI ALL'INTERNO DEL PRESENTE DOCUMENTO. NÉ EDRAM UK NÉ ALTRI MEMBRI DEL GRUPPO EDMOND DE ROTHSCHILD (IL "GRUPPO DI SOCIETÀ") ACCETTANO ALCUNA RESPONSABILITÀ RISPETTO A EVENTUALI PERDITE DERIVANTI DALL'UTILIZZO DEL PRESENTE DOCUMENTO O DEL RELATIVO CONTENUTO. OGNI OPINIONE E COMMENTO SUL FUTURO SONO BASATE SULLE NOSTRE PREVISIONI E PRIOEZIONI ALLO STATO ATTUALE. I RISULTATI EFFETTIVI POSSONO DIFFERIRE MATERIALMENTE DA QUANTO ANTICIPATO.

Edmond de Rothschild Asset Management (UK) Limited è stato autorizzato ed è regolato da Financial Conduct Authority (the "FCA") No. 578074. Registered office: 4 Carlton Gardens, London SW1Y 5AA