

Perché l'Infra Debt è un'asset class ancora più interessante nel 2020?

Che cosa rende il debito infrastrutturale un'asset class attraente, diversificata e con un solido rapporto rischio/rendimento?

- Il debito infrastrutturale è caratterizzato da rendimenti più stabili e prevedibili oltre che da una "posizione" sicura nella struttura del capitale rispetto all'*infrastructure equity*.
- I vantaggi degli investimenti nel debito infrastrutturale: (i) *Asset class* difensiva che tende a generare flussi di cassa prevedibili a lungo termine derivanti dall'operatività degli *asset* e offre protezione dai cicli economici/politici e dall'inflazione; (ii) l'*Infrastructure Debt* ha analogie con un mutuo immobiliare garantito che prevede il rimborso regolare del capitale (al fine di ammortizzare il debito) e il pagamento di interessi (con elevata prevedibilità dei rendimenti); (iii) a differenza dell'azionario, gli investimenti nel debito non soffrono dell'effetto *J curve* in quanto tutti i finanziamenti generano interessi dal primo giorno di investimento. Tutti i costi di *due diligence* legati alla finalizzazione di un investimento in debito infrastrutturale (esperti, avvocati, studi di fattibilità, ecc.) sono imputati al progetto, a differenza degli investimenti *Private Equity*; (iv) utilizzo rapido delle risorse disponibili; (v) testato e resiliente durante CV-19; (iv) dimensione ESG e strategia relativa al cambiamento climatico.
- Gli investimenti infrastrutturali consentono un'elevata diversificazione (settore, paese, tecnologia, controparte, rischio normativo, fornitori di attrezzature, appaltatori, ecc.).
- Il valore e i rendimenti degli investimenti infrastrutturali hanno poca o nessuna correlazione con l'andamento dei mercati azionari e obbligazionari globali (e hanno un basso rischio di declassamento del *rating*).
- Gli *Infrastructure Debt* idonei, beneficiano di un trattamento favorevole da parte di *solvency 2* (*SCR spread* ridotto del 30%).

Nell'ambito del debito infrastrutturale, il Junior Debt è una soluzione di investimento ottimale per le istituzioni?

Nell'ambito del debito infrastrutturale, EdR considera particolarmente interessanti gli investimenti in *Junior Debt*. Il *Junior Debt* fornisce rendimenti più elevati rispetto al debito senior (4-7% contro 2,5-4%) mentre il *security package* e le clausole a protezione degli *asset* sottostanti rimangono molto solidi.

L'*Infrastructure Debt* con *rating* BB ha un profilo rischio/rendimento molto più interessante rispetto alle società con *rating* BB con anche un "*recovery rate*" più elevato.

Ada Cerne, CFA, Managing Director, Head of Digital Infrastructure Edmond de Rothschild

Ada ha oltre 20 anni di esperienza internazionale in *infrastructure* e *telecoms finance*. Ha lavorato in passato per Barclays Capital e WestLB AG nei dipartimenti di Project & Structured Finance. Si è unita al gruppo Edmond de Rothschild nel 2014 per sviluppare il settore di *Digital Infrastructure* nella squadra di *Infrastructure Debt* (BRIDGE), che era appena stato lanciato come nuovo prodotto di EdRAM.

Dal 2014 a oggi, Ada ha concluso numerosi investimenti per BRIDGE in settori quali le fibre ottiche, le torri di trasmissione, i *data centres* e i *network* di ricarica per veicoli elettrici



Il debito delle infrastrutture si è dimostrato resiliente durante la pandemia CV-19?

- Anticipare l'impatto a lungo termine del COVID-19 è difficile, poiché la situazione sta cambiando rapidamente e ci sono quotidianamente nuovi sviluppi.
- Le infrastrutture si sono storicamente dimostrate costantemente resilienti agli *shock* economico-finanziari (crisi del 1998, 2003, 2008, 2011) in quanto offrono una posizione difensiva e gli *asset* sono strutturate per resistere a condizioni avverse e volatilità nel lungo periodo. Questo è ancora più vero per il debito infrastrutturale.
- La nostra convinzione di investimento ci ha portato a limitare l'esposizione alle infrastrutture a rischio di volume, in particolare: i) strade a pedaggio che non hanno ancora raggiunto la piena operatività; ii) aeroporti regionali; iii) infrastrutture legate all'alta velocità non ancora pienamente operative; iv) traghetti. Questi sembrano essere gli investimenti più vulnerabili.
- Stiamo osservando attentamente i nostri investimenti che possono dipendere dai contributi degli enti locali che potrebbero essere colpiti dalla crisi finanziaria derivante dalla situazione COVID-19. Tuttavia, sarebbe un effetto temporaneo in quanto tali investimenti sono diversificati ed abbastanza importanti, oltre a fornire servizi essenziali alla società.

ESG come dimensione essenziale del debito infrastrutturale

- L'impatto può essere misurato (CO2, SDG, ecc.).
- Il livello di **reporting** ESG è trasparente e sempre più dettagliato (cambiamento climatico, tassonomia UE, impatti avversi, ecc.).

Edmond de Rothschild

Con un approccio di investimento basato su rigorose valutazioni e con la convinzione che la ricchezza debba essere utilizzata per costruire il mondo di domani, Edmond de Rothschild è specializzata in *Private Banking* e *Asset Management* per una clientela internazionale di famiglie, imprenditori e investitori istituzionali. Il gruppo è attivo anche in *Corporate Finance*, *Private Equity*, *Real Estate* e *Fund Services*. In quanto gruppo con una forte connotazione familiare, Edmond de Rothschild ha l'indipendenza necessaria per proporre strategie innovative e investimenti a lungo termine a supporto dell'economia reale. Creato nel 1953, il Gruppo ha ora 160 miliardi di euro di *asset* in gestione, 2.600 dipendenti e 32 sedi in tutto il mondo. La nostra gamma di prodotti *Asset Management* è progettata per offrire ai nostri clienti una gestione attiva e basata sulle convinzioni. La nostra offerta è focalizzata su segmenti nei quali abbiamo dimostrato di avere una specifica competenza: Azioni, Obbligazioni, *Asset Allocation*, SRI, *Overlay*, Gestione Quantitativa, *Real Assets* (Debito infrastrutturale, *Private Equity* e settore immobiliare).



**EDMOND
DE ROTHSCHILD**

Fabrizio Gualco, Head AM distribution Edmond de Rothschild

Email: f.gualco@edr.com

Gerardo Coppola, Senior Sales Manager Edmond de Rothschild

Email: g.coppola@edr.com

Sito: www.edmond-de-rothschild.it