
Il debito infrastrutturale High Income

Un'opportunità strategica per i portafogli assicurativi

03.2026

RISERVATO – Documento per l'evento «Le assicurazioni e il Longevity Risk in un Paese che invecchia»

Il presente documento è una comunicazione di marketing destinata esclusivamente agli investitori professionali in FR, DE, BE, FI, IT, NO, DK, LU e NL, dove SCORLUX High Income Infrastructure Loans II è registrato. Nel Regno Unito, il presente documento è una promozione finanziaria destinata ai clienti professionali. In Svizzera, il presente documento è una pubblicità destinata esclusivamente agli investitori professionali e istituzionali svizzeri.

Il presente documento non è destinato ai piccoli investitori, né alle persone Statunitensi come definite dal Regolamento S dello United States Securities Act del 1933 e successive modifiche. Si prega di fare riferimento ai paesi di registrazione di ciascun fondo e di contattare il proprio consulente finanziario per verificare se un fondo è disponibile nel proprio paese e per il proprio gruppo di investitori. Si prega di fare riferimento al Prospetto o al documento normativo equivalente prima di prendere qualsiasi decisione definitiva di investimento. Dati al 31.12.2025, salvo diversamente specificato.

Dichiarazione di non responsabilità

Il presente documento è pubblicato da SCOR Investment Partners SE, Societas Europaea, una società di gestione patrimoniale con capitale sociale pari a 15.500.000 euro. SCOR Investment Partners S.E. è autorizzata come società di gestione e gestore di investimenti alternativi (AIFM) in Francia, regolamentata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Sede legale: 5, Avenue Kléber, 75016 Parigi, Francia – Codice AMF: 6925616 – LEI: 969500BJLZOGFUSE3D73.

Il presente documento è fornito a solo scopo informativo. Le informazioni in esso contenute sono soggette a modifiche senza preavviso. Il presente documento contiene informazioni, opinioni, ipotesi e stime, nonché dati che SCOR Investment Partners SE ritiene fondati o accurati alla data di pubblicazione, tenuto conto del contesto economico, finanziario o di mercato esistente in quel momento.

I rendimenti passati o target non sono indicativi dei rendimenti futuri. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni positive si realizzino in futuro. Il valore di un investimento e il reddito da esso derivante possono aumentare o diminuire e l'investitore potrebbe non recuperare l'intero importo inizialmente investito. I rendimenti futuri sono soggetti a tassazione, che dipende dalla situazione personale di ciascun investitore e che può cambiare in futuro. Si prega di contattare il proprio consulente fiscale nel proprio paese per comprendere in che modo i rendimenti saranno influenzati dalle imposte. L'esistenza di una registrazione o di un'approvazione non implica che un'autorità di regolamentazione abbia determinato che questi prodotti siano adatti agli investitori. Si raccomanda di valutare attentamente i termini dell'investimento e di ottenere una consulenza professionale, legale, finanziaria e fiscale, se necessario, prima di decidere di investire in un fondo.

Il presente documento non deve essere interpretato come un'offerta, una sollecitazione all'acquisto o alla vendita, né come una consulenza in materia di investimenti. Il presente documento non ha lo scopo di fornire consulenza in materia di investimenti, fiscale, contabile, professionale o legale. Non costituisce la base di un contratto o di un impegno di qualsiasi natura.

Fonti (salvo diversa indicazione): SCOR Investment Partners SE. Le informazioni contenute nel presente documento sono comunicate in via confidenziale e non possono essere copiate, riprodotte, modificate, tradotte o distribuite senza il previo consenso scritto di SCOR Investment Partners SE.

Accesso ai documenti del fondo

Il presente documento è una comunicazione di marketing destinata esclusivamente agli investitori professionali, come definiti dalla Direttiva 2014/65/UE del 15 maggio 2014 relativa ai mercati degli strumenti finanziari, come modificata (MiFID). Si prega di fare riferimento ai paesi di registrazione di ciascun fondo e di contattare il proprio consulente finanziario per verificare se un fondo è disponibile nel proprio paese e per il proprio gruppo di investitori.

Prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, gli investitori devono leggere il Prospetto o il documento normativo equivalente. Il Prospetto o il documento normativo equivalente e il Regolamento del Fondo (in francese e inglese), nonché le relazioni annuali o semestrali sono disponibili gratuitamente su richiesta all'AIFM. Una sintesi delle informazioni sul prodotto SFDR è disponibile nella sezione dedicata alla sostenibilità della pagina del fondo all'indirizzo <https://www.scor-ip.com/en>. L'AIFM può decidere di rescindere gli accordi stipulati per la commercializzazione del fondo. Una sintesi dei diritti degli investitori (in inglese o in una lingua autorizzata) è disponibile all'indirizzo <https://www.scor-ip.com/en/legal-information>. Le informazioni relative alle strutture e al distributore nel proprio Paese sono disponibili all'indirizzo <https://www.scor-ip.com/en/facilites>.

Documento finalizzato il 12.03.2026, SCOR Investment PartnersSE, tutti i diritti riservati.

Dichiarazione di non responsabilità

Svizzera

Quando nei paesi di distribuzione di un fondo compare la sigla "CH", significa che il fondo non è registrato presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA) ed è destinato esclusivamente agli investitori qualificati ai sensi dell'articolo 10, paragrafo 3, della Legge sugli investimenti collettivi di capitale ("LlCol"), che sono clienti professionali secondo la definizione dell'articolo 4, paragrafi 3-5, della Legge federale sui servizi finanziari ("LSF"). Il prospetto di collocamento e le relazioni annuali o semestrali sono disponibili gratuitamente su richiesta presso il rappresentante svizzero: BNP Paribas SA, Parigi, filiale di Zurigo, Selnaustrasse 16, 8022 Zurigo. L'agente pagatore svizzero: BNP Paribas SA, Parigi, filiale di Zurigo – Ombudsman: L'Ombudsman svizzero delle banche.

Regno Unito

Quando "Regno Unito" compare tra i paesi di distribuzione di un fondo, significa che il fondo è notificato per la distribuzione ai sensi del Regolamento 59 dell'Alternative Investment Fund Managers Regulations 2013 ed è destinato esclusivamente a clienti professionali ai sensi del Conduct of Business Sourcebook ("COBS 3.5") della Financial Conduct Authority. La presente promozione finanziaria è esente dal requisito di una persona autorizzata ai sensi della Sezione 19 del FSMA 2000 (Financial Promotion) Order 2005. Gli investitori devono essere consapevoli che non hanno diritto ad accedere ai servizi di risoluzione delle controversie tramite il Financial Ombudsman Service (FOS) né a richiedere un risarcimento agli investitori ai sensi del Financial Services Compensation Scheme (FSCS) per qualsiasi investimento o servizio fornito da una persona straniera.

SCOR Investment Partners: radici nel settore assicurativo e specialista del fixed-income alternativo

Una filiale del Gruppo SCOR,
quinto riassicuratore mondiale



Uno specialista del fixed-income alternativo



Fonte: SCOR & SCOR Investment Partners, dati al 31.12.2025 salvo diversa indicazione.

Per ulteriori informazioni sul rating (ovvero metodologia, universo e scenari considerati), visitare il sito <https://www.scor.com/en/ratings>

¹ Al 22.07.2024 | ² Al 05.09.2024 | ³ Al 14.10.2025 | ⁴ Impegni non utilizzati inclusi

Esclusivamente per investitori professionali

4



Tra i primi 15 asset manager europei nel debito infrastrutturale¹

LANCIO STRATEGIA **2013**

Uno dei primi asset manager ad aver ricevuto il premio

Global Institutional Investor of the year



TOTALE INVESTIMENTI **EUR 2,6 mld**

in **88** OPERAZIONI

TOTALE RACCOLTA **EUR 2,2 mld**

5 FONDI DI DEBITO SENIOR

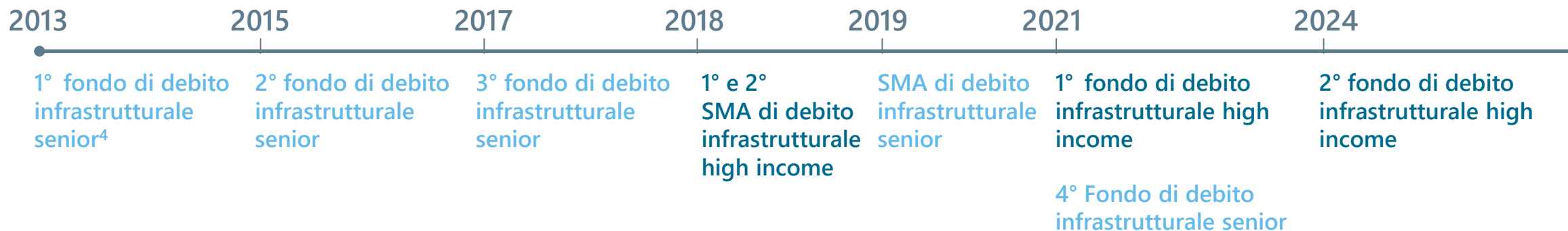
SCORLUX SICAV-RAIF – Infrastructure Loans IV IRR
Euribor +2,95% | 5,48%²

100% Investimenti con impatto ambientale o sociale

4 FONDI DI DEBITO HIGH INCOME

SCORLUX High Income Infrastructure Loans II IRR
Euribor +5,5% | 8,46%³

100% Investimenti con impatto ambientale o sociale



Fonte: SCOR Investment Partners, dati al 31.12.2025 salvo diversa indicazione.

¹ Secondo Infrastructure Investor Debt 30 nel 2024 | ² Rendimenti lordi del portafoglio (tasso variabile e equivalente a tasso fisso) al lordo di commissioni e spese, alla fine del periodo di investimento del fondo, al 10.12.2024. Curve forward Euribor al 06.01.2025 | ³ Rendimento lordo del portafoglio (tasso variabile e equivalente a tasso fisso) al lordo delle commissioni e delle spese, al 31.12.2025. Curve forward Euribor al 31.12.2025 | ⁴ SCOR Investment Partner ha agito in qualità di consulente per questo fondo
I dati si riferiscono al passato e i rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei rendimenti futuri e la performance non è costante nel tempo

Esclusivamente per investitori professionali

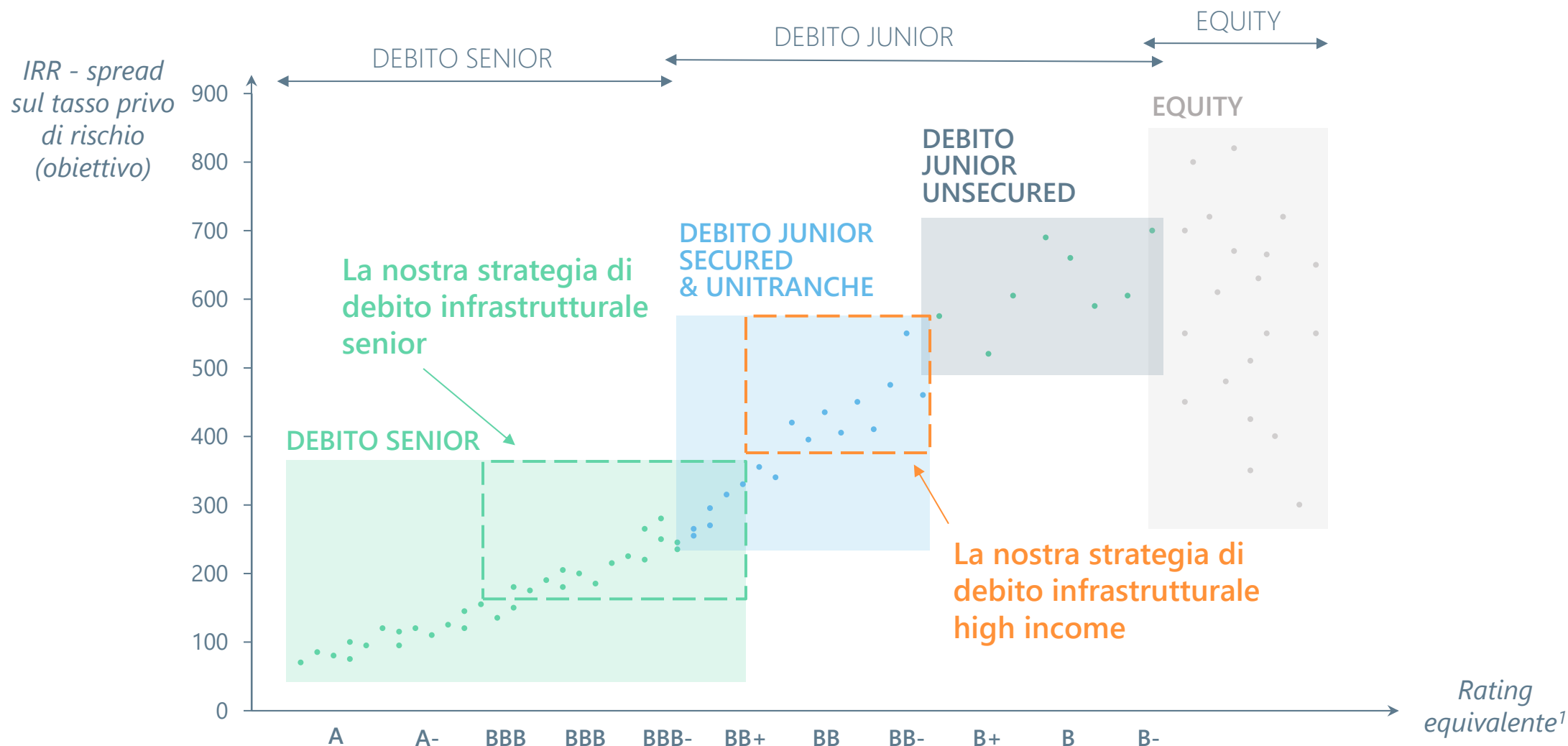
5

SCOR
— INVESTMENT PARTNERS —

Perché investire oggi nel debito infrastrutturale in Europa



Il nostro posizionamento nella struttura del capitale dei progetti infrastrutturali



Non vi è alcuna garanzia che l'obiettivo di investimento sarà raggiunto o che si otterrà un rendimento sul equity. Il prodotto non beneficia di alcuna garanzia a tutela del equity.

Fonte: SCOR Investment Partners, sulla base di ricerche interne, solo a scopo illustrativo

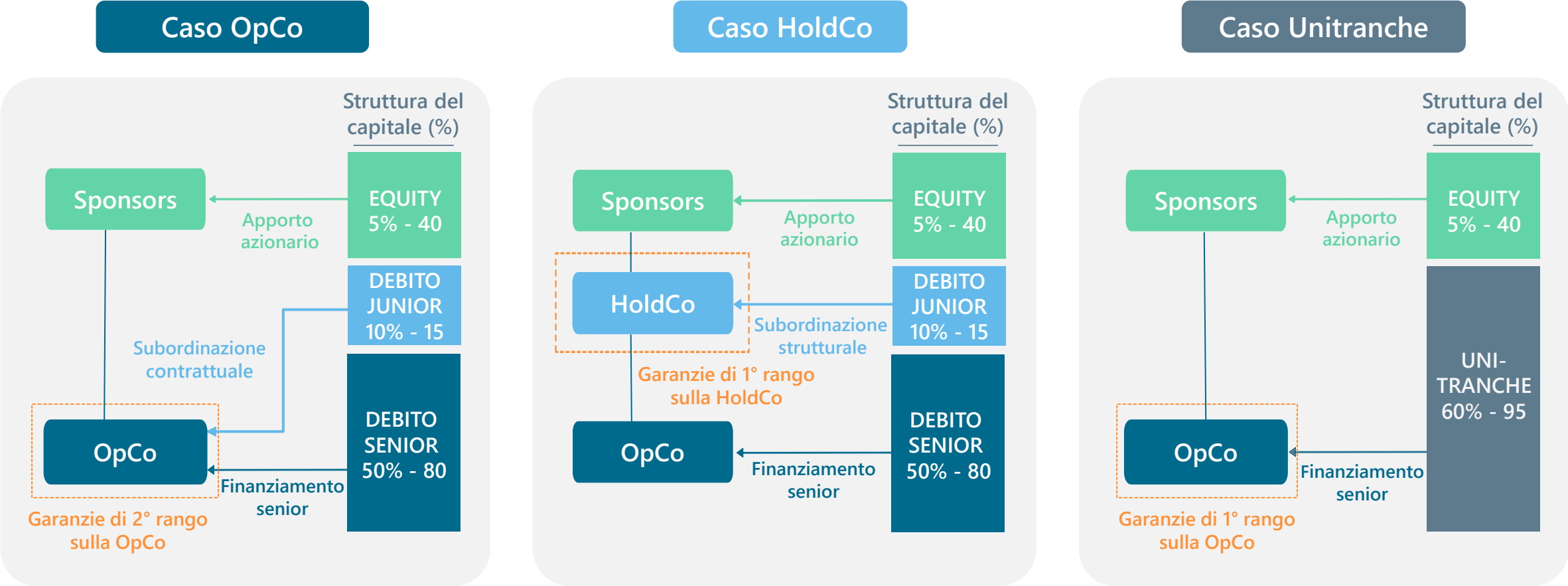
¹ Scala di rating S&P/Fitch

Esclusivamente per investitori professionali

7

SCOR
INVESTMENT PARTNERS

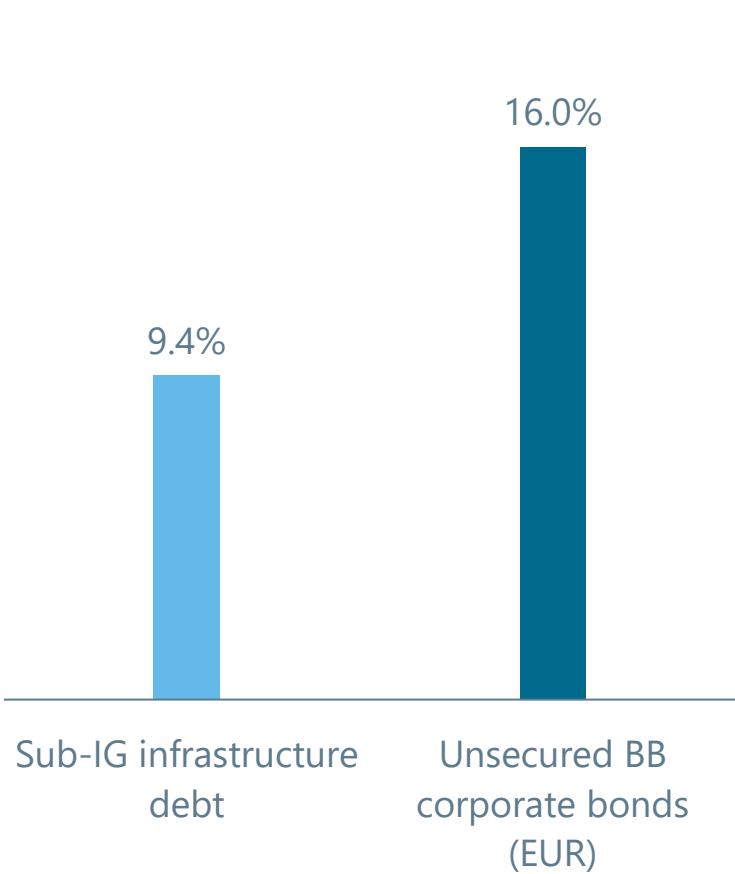
Strutture tipo del debito high income: debito junior secured e debito senior unitranche



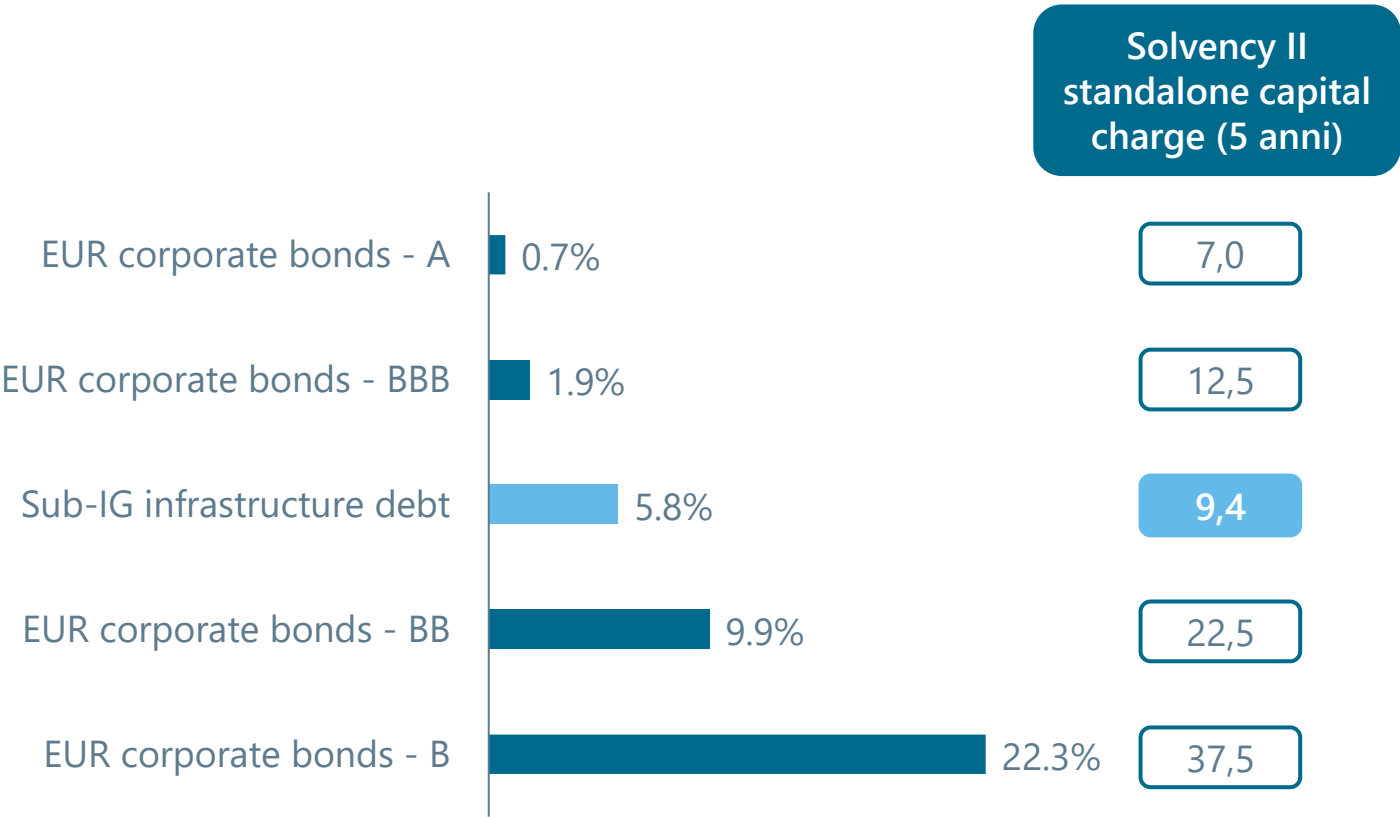
Fonte: SCOR Investment Partners, solo a scopo illustrativo
Non vi è alcuna garanzia che l'obiettivo di investimento sarà raggiunto o che sarà ottenuto un rendimento sul equity.
Il prodotto non beneficia di alcuna garanzia a tutela del equity.

Un'asset class che presenta una più bassa rischiosità ed un Solvency ratio bonificato

Probabilità di default cumulativa su 10 anni (%)



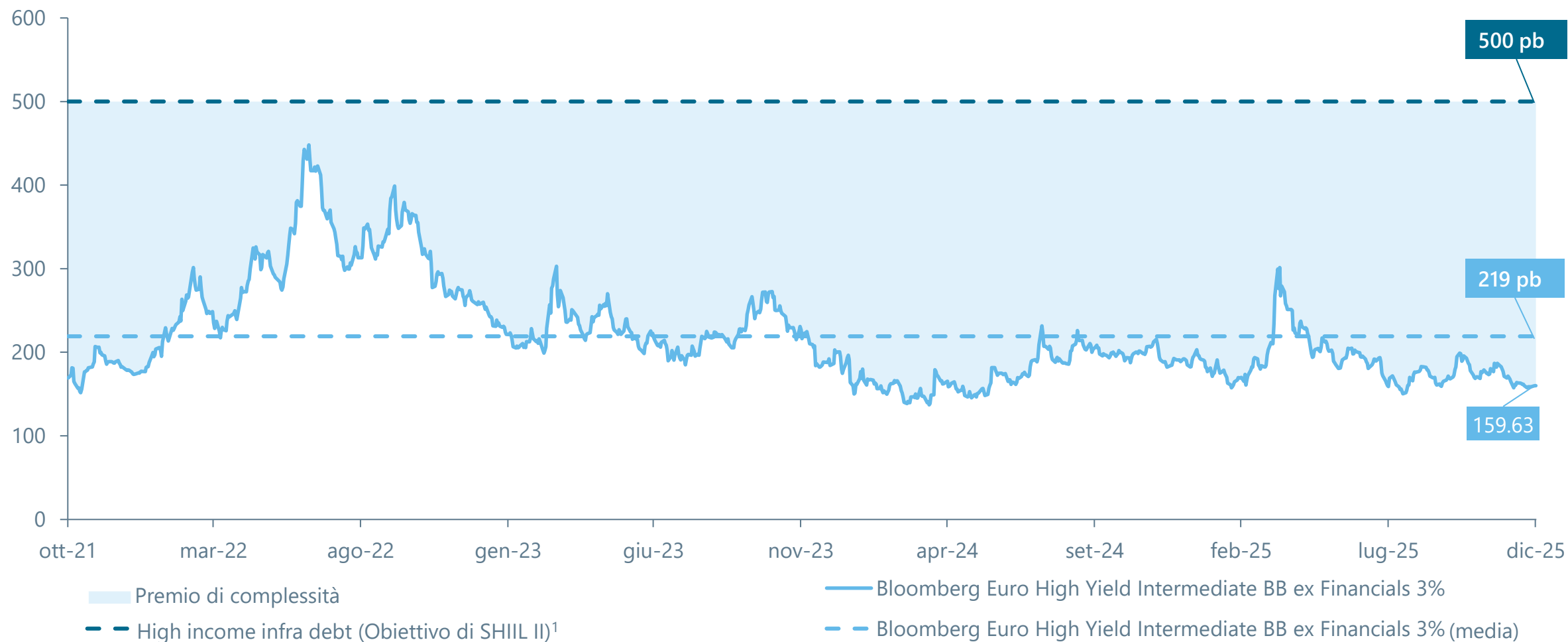
Perdita attesa cumulativa su 10 anni (%)



Fonte: SCOR Investment Partners e rapporto Moody's "Infrastructure & Project Finance: Infrastructure default and recovery rates, 1983-2023" (datato 2024)
Non vi è alcuna garanzia che l'obiettivo di investimento sarà raggiunto o che si otterrà un rendimento sul capitale.
Il prodotto non beneficia di alcuna garanzia a tutela del capitale.

Premi costanti ed elevati che riflettono la complessità dell'asset class e le forti barriere all'entrata

Premio di complessità del debito infrastrutturale high income



Fonte: SCOR Investment Partners, Bloomberg, dati al 31.12.2025

¹ Obiettivo di SCOR High Income Infrastructure Loans II

Esclusivamente per investitori professionali

10

SCOR
INVESTMENT PARTNERS

Rischi principali (1/2)

Rischio di capitale associato agli investimenti in investimenti liquidi: la Società di gestione può investire gli importi disponibili in investimenti liquidi. Nell'ambito di tale investimento, è possibile che il Fondo debba affrontare un notevole deterioramento della situazione giuridica, finanziaria o economica dell'emittente o degli emittenti del titolo o dei titoli in questione, oppure un'interruzione del mercato o un malfunzionamento del sistema di pagamento interbancario alla data di scadenza del titolo o dei titoli in questione o in prossimità di tale data.

Rischio di credito relativo alle attività liquide depositate presso il Depositario: le attività liquide depositate presso il Depositario rappresentano un rischio di credito assunto dal Fondo nei confronti del Depositario.

Rischio di credito: tale rischio è legato al fatto che un emittente di prestiti sindacati, obbligazioni o titoli di debito potrebbe non essere in grado di adempiere ai propri obblighi finanziari, ovvero il pagamento delle cedole e/o il rimborso del capitale alla data di scadenza. Tale inadempienza potrebbe comportare una diminuzione del valore patrimoniale netto del Fondo. Il rischio di credito copre anche il rischio di un deterioramento della solvibilità dell'Emittente.

Rischio di rimborso anticipato: si precisa che durante il Periodo di Investimento e il Periodo di Ammortamento (fino alla Data di Liquidazione Definitiva), gli importi di ammortamento relativi ai Prestiti ricevuti dal Fondo possono essere utilizzati, durante il Periodo di Investimento, per finanziare l'acquisto di Prestiti.

Dipendenti: quando la Società di Progetto e/o il Debitore hanno dipendenti, questi ultimi sono quindi creditori privilegiati che hanno la precedenza sui creditori che hanno finanziato il progetto.

Rischio ambientale: il Debitore sostiene il rischio ambientale a causa del possesso o dell'uso dei siti a sua disposizione. Può sostenere costi per conformarsi alle leggi e ai regolamenti in materia di ambiente, salute e sicurezza.

Forza maggiore: i progetti finanziati possono essere influenzati da eventi di forza maggiore quali guerre, rivoluzioni, calamità naturali. Alcuni casi di forza maggiore possono comportare la sospensione dell'esecuzione di determinati contratti del Progetto (contratto di PPP / locazione / acquisto) o, quando il caso di forza maggiore persiste, la risoluzione del contratto. Al verificarsi di un evento di forza maggiore, la Società di Progetto può ricevere un indennizzo che però non sempre copre integralmente i costi sostenuti dalla Società di Progetto e non le consente necessariamente di rimborsare l'intero finanziamento.

Rischio di reddito: i ricavi dipendono dal Debitore o dalle prestazioni del Debitore o dei suoi Subappaltatori o dal livello effettivo di utilizzo della struttura o delle attrezzature. In entrambi i casi, è possibile che il reddito del Debitore sia inferiore al livello inizialmente previsto.

Copertura assicurativa: il mutuatario sarà tenuto a stipulare un'assicurazione a copertura di determinati rischi, quali la distruzione delle strutture. Il costo di tale assicurazione e il livello delle indennità possono variare nel corso della durata del progetto e ridurre la capacità del debitore di far fronte al servizio del debito. Inoltre, le polizze assicurative sottoscritte possono contenere esclusioni e gli indennizzi pagati dagli assicuratori possono essere insufficienti a coprire i danni subiti dal debitore in caso di calamità.

Rischio di tasso di interesse: i detentori di quote del Fondo sono esposti al rischio di tasso di interesse. Ciò corrisponde al rischio di variazioni del valore degli strumenti di tasso a causa delle variazioni dei tassi di interesse ed è misurato dalla sensibilità al tasso di interesse. In periodi di aumento dei tassi di interesse, il valore patrimoniale netto del Fondo può diminuire. Per questo Fondo, il rischio è ridotto data la predominanza di prestiti a tasso variabile.

Rischio legale: il finanziamento di progetti può presentare un rischio maggiore di interpretazione, attuazione o contestazione di determinate disposizioni rispetto ad altri tipi di investimento. Inoltre, alcune modifiche di leggi, norme o regolamenti possono influire sull'adempimento degli obblighi da parte della Società di Progetto, aumentare i costi sostenuti dalla Società di Progetto o ridurre i ricavi e diminuire la capacità della Società di Progetto di far fronte al servizio del debito.

Questo non è un elenco esaustivo dei rischi. Sono presenti altri rischi. Prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, si prega di leggere il Memorandum di collocamento, in particolare la sezione relativa ai rischi. Il Memorandum di collocamento è disponibile su richiesta presso l'AIFM.

Rischi principali (2/2)

Rischio di liquidità: non sono autorizzati rimborsi. Non viene fornita alcuna garanzia agli investitori circa lo sviluppo di un mercato secondario e la possibilità di vendere le proprie quote prima della scadenza del Fondo.

Rischio di recupero dei crediti: quando gli importi riscossi dai debitori per conto del Fondo transitano su un conto diverso da quello aperto a suo nome, sussiste un rischio di recupero dei crediti, in particolare nel caso in cui uno dei debitori diventi insolvente.

Rischi di manutenzione e gestione: la Società di progetto ha solitamente trasferito a uno o più subappaltatori i rischi relativi alla manutenzione e alla gestione dei contratti di progetto nel quadro operativo. Molti fattori possono determinare un aumento dei costi di manutenzione di un progetto. La Società di progetto si assume il rischio di inadempienza dei propri subappaltatori, che può comportare l'applicazione di penali, una riduzione del reddito del debitore o la risoluzione di alcuni contratti di progetto (contratto di PPP / concessione / contratto di acquisto). La responsabilità per i subappaltatori è inoltre limitata nei contratti operativi.

Rischio di rifinanziamento: alcuni debitori sono finanziati tramite debiti il cui rimborso è totale o parziale in fine. Esiste quindi il rischio che i debitori non siano in grado di raccogliere nuovi finanziamenti nel tempo necessario per il rimborso del finanziamento iniziale.

Rischio di costi aggiuntivi: la società di progetto si assume il rischio che il progetto non venga realizzato nel rispetto del budget iniziale. Tuttavia, la società trasferisce generalmente il sovrapprezzo di rischio del progetto a uno dei suoi subappaltatori nell'ambito di un contratto di costruzione.

Rischio di ritardo: un ritardo nella costruzione di un progetto rispetto al programma iniziale può causare un ritardo nella ricezione dei proventi da parte del debitore o, in caso di ritardo significativo, causare la risoluzione di alcuni contratti del progetto (contratto PPP / contratto di locazione / contratto di acquisto). Il debitore potrebbe quindi avere difficoltà a garantire il servizio del debito. Tuttavia, la Società di Progetto trasferisce generalmente il rischio di ritardo a uno dei suoi subappaltatori nell'ambito di un contratto di costruzione in base al quale il subappaltatore si impegna a consegnare il progetto in una data prestabilita.

Rischi specifici del mercato delle infrastrutture: poiché il Fondo investe direttamente o indirettamente in titoli di debito emessi dai debitori operanti nel settore delle infrastrutture, la performance del Fondo dipenderà in larga misura dalla performance dei progetti sottostanti finanziati dai Debitori.

Rischi di sostenibilità: il Fondo può essere esposto a rischi di sostenibilità che potrebbero ridurre il valore di un investimento. I rischi di sostenibilità sono principalmente legati a eventi climatici derivanti dai cambiamenti climatici (i cosiddetti rischi fisici) o alla risposta della società ai cambiamenti climatici (i cosiddetti rischi di transizione), che potrebbero comportare perdite impreviste in grado di influire su uno o più investimenti del Fondo e, di conseguenza, sui rendimenti del Fondo.

Rischio di perdita di capitale: esiste il rischio che il capitale inizialmente investito non venga interamente recuperato al momento del rimborso. Il fondo non beneficia di alcuna garanzia a tutela del capitale.

Questo non è un elenco esaustivo dei rischi. Sono presenti altri rischi. Prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, si prega di leggere il Memorandum di collocamento, in particolare la sezione sui rischi. Il Memorandum di collocamento è disponibile su richiesta all'AIFM.



Grazie

Convegno Assicurazioni



CONTACT

SCOR Investment Partners
5 avenue Kléber
75975 Paris Cedex 16
France

Client service

+33 (0)1 53 64 65 50

scorip.sales@scor.com

www.scor-ip.com