

# IL RUOLO DELLE INFRASTRUTTURE SOCIALI

Grazie all'introduzione degli obiettivi sostenibili dell'ONU, i conseguenti piani introdotti dai vari paesi, tra i quali il NextGenerationEU dell'Europa, il settore delle infrastrutture ha assunto sempre più risvolti legati alle tematiche di sostenibilità. Non dimentichiamo infatti che l'SDG 9 (Imprese, Innovazione ed infrastrutture) si pone come target quello di "costruire una infrastruttura resiliente e promuovere l'innovazione ed una industrializzazione equa, responsabile e sostenibile". Ma anche il raggiungimento di altri SDG (06 - Acqua Pulita e servizi igienico sanitari, 11 - Città e comunità sostenibili, 13 - Lotta contro il cambiamento climatico) coinvolgono sempre più questo settore in modalità molto diverse tra di loro.



L'interesse è accresciuto anche perché negli ultimi anni il settore delle infrastrutture è diventato un'asset class accessibile non solo ai soggetti istituzionali, ma anche ai singoli investitori, attraverso le azioni delle società di infrastrutture quotate sul mercato e alla predisposizione di strumenti finanziari a lungo termine quali l'ELTIF. Questa asset class è scarsamente correlata con asset class tradizionali, permettendo una maggiore diversificazione all'interno del portafoglio, con conseguente diminuzione del rischio per gli investitori. In più, investire in infrastrutture può portare a potenziali rendimenti stabili, resistenza nelle fasi di ribasso e una protezione dall'inflazione.

## Che cosa si intende e quali tipologie di infrastrutture

Per infrastruttura si intende un bene associato alla fornitura di servizi essenziali per il funzionamento sicuro ed efficiente della società globale e del sistema economico.

Tra i diversi tipi di infrastrutture, si possono individuare tre macro aree:

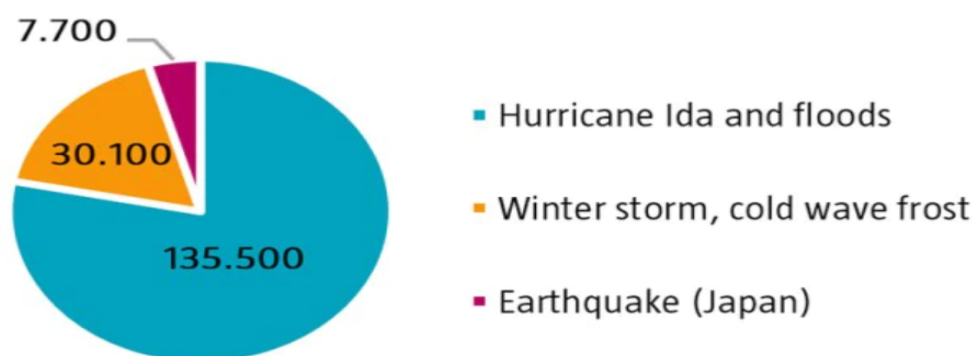
- L'infrastruttura **economica**, che include i servizi di fornitura elettrica e idrica, le reti stradali, i porti, ferrovie, etc
- L'infrastruttura **digitale**, come centri dati e sistemi di pagamento, sui cui si basa la moderna economia digitale (5G, fibra, cloud computing, etc etc)
- L'infrastruttura **sociale**, data da edifici e i servizi con uno scopo civico e sociale, tipo ospedali, scuole, parchi, etc etc

## Perché è importante investire nelle infrastrutture

Tra le conseguenze di un mancato impegno nel mantenimento e la ricostruzione delle infrastrutture, vi sono acqua non potabile non sicura, congestione del traffico carico di inquinamento e degrado delle infrastrutture stradali.

È importante osservare come il sottoinvestimento cronico in infrastrutture metta a rischio i sistemi idrici municipali. A causa del riscaldamento globale, catastrofi naturali come inondazioni sono più frequenti e imprevedibili, generando alti costi: per far fronte a questo e per la nostra tutela, dunque, servono maggiori investimenti nelle infrastrutture idriche. Nel corso degli anni non ci sono stati sufficienti investimenti in esse e l'OCSE (Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico) ha stimato che è necessario che gli investimenti globali in infrastrutture idriche arrivino a 6700 miliardi di dollari entro il 2030, per avere un accesso sicuro ed equo alle risorse idriche e raggiungere un'economia sostenibile.

Figura 1 | Perdite complessive causate dalle cinque maggiori catastrofi naturali del 2021 (mln USD)



#### Infrastrutture obsolete e investimenti carenti

Fonte: *Le città sono esposte a gravi rischi causati dal cambiamento climatico e da sistemi idrici arretrati (robeco.com)*

## L'importanza delle Infrastrutture sociali

Le infrastrutture sociali sono il pilastro della nostra società: comprendono ospedali, alloggi a prezzi accessibili, servizi di emergenza e civili, istituzioni pubbliche, come biblioteche, scuole, parchi, campi sportivi e piscine. Le organizzazioni comunitarie, comprese le chiese e le associazioni civiche, fungono da infrastrutture sociali quando hanno uno spazio fisico stabilito in cui le persone possono riunirsi, così come i mercati regolarmente programmati per cibo, mobili, abbigliamento, arte e altri beni di consumo.



Diversi tipi di infrastrutture sociali svolgono ruoli diversi nell'ambiente locale e supportano diversi tipi di legami sociali. Alcuni luoghi, come biblioteche, YMCA e scuole, forniscono spazio per l'interazione interpersonali e tendono a incoraggiare relazioni più durature.

Un recente studio etnografico del sistema metropolitano di New York City, ad esempio, mostra che le persone danno vita a "comunità transitorie" mentre attraversano la città:

l'esperienza quotidiana di trascorrere del tempo su vagoni affollati, ad esempio in uno spazio pubblico ed eterogeneo come la metropolitana di New York, aiuta i passeggeri a imparare ad affrontare la differenza, la densità, la diversità e le esigenze degli altri, sfidando gli stereotipi sull'identità di gruppo, promuovendo la cooperazione.

Inoltre, le infrastrutture sociali sono alla base delle nostre economie: gli investitori che mirano a creare un impatto potrebbero trovare opportunità in questo contesto. Infatti, questi investimenti potrebbero migliorare sia la quantità che la qualità dei servizi sociali.

Alcuni dei settori più coinvolti sono quelli dell'healthcare e quello energetico, in cui ci sono stati sforzi significativi in fatto di nuove tecnologie o di regolamentazioni (ad esempio il framework 2030 per clima ed energia fissati dall'Unione europea).

Tutte le infrastrutture sociali richiedono investimenti, sia per lo sviluppo che per il mantenimento, e quando questi sono insufficienti e ci ritroviamo di fronte ad infrastrutture obsolete, sono influenzate sia la vita quotidiana delle persone, sia la sicurezza pubblica: alcune tra le conseguenze sono l'isolamento, con la riduzione del tempo passato in ambienti pubblici, l'aumento della criminalità, l'indebolimento dei social network, una minore partecipazione civica. Tuttavia poche infrastrutture sociali moderne sono naturali e nelle aree densamente popolate anche le spiagge e le foreste richiedono un'attenta ingegneria e gestione per soddisfare i bisogni umani.

## Impatto del Covid-19

Le incertezze sociali e i lockdown nel corso del 2020 hanno messo a dura prova i mercati, portando ad un maggiore livello di rischio per la maggior parte delle principali asset class.

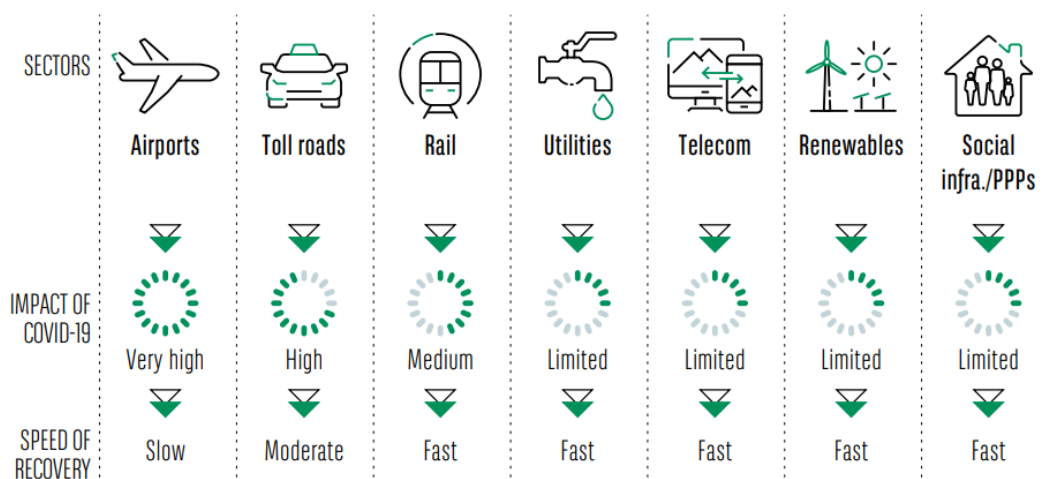
Tuttavia, il debito infrastrutturale, in particolare settori chiave come le telecomunicazioni e i servizi pubblici, ha dimostrato di essere un'asset class resiliente, fornendo un reddito stabile tutto l'anno e rischio contenuto; queste caratteristiche rilevano come questa sia la soluzione di investimento ideale in un contesto post Covid. Questo è dovuto principalmente alla crescente domanda e l'apprezzamento per le energie rinnovabili man mano che i paesi abbracciano la transizione energetica, in tandem con il movimento della digitalizzazione. In particolare, il debito infrastrutturale sostiene il finanziamento delle sfide legate al clima.

Le opportunità per gli investitori nel debito delle infrastrutture responsabili sono molto diverse, comprendendo le infrastrutture sociali, come università, scuole, ospedali.

Durante la pandemia, è aumentato il lavoro da casa, così come la distanza dalle aree urbane: ciò ha messo in risalto la necessità di più infrastrutture per supportare la crescente digitalizzazione, settore che ha beneficiato molto da questo periodo storico. Ciò ha rappresentato un'opportunità di sviluppo sostenibile, in quanto c'è stata meno necessità di viaggiare e un miglioramento dell'accesso alle opportunità. Il lavoro a domicilio potrebbe rappresentare un cambiamento strutturale, in quanto la modalità mista del lavoro a casa e in ufficio è molto probabile che continui; ciò porterà a una domanda di maggiore copertura e reti di telecomunicazioni nelle aree rurali. Mentre un certo numero di progetti potrebbe aver subito ritardi nella costruzione durante le fasi iniziali del blocco, sia il governo che le autorità

di regolamentazione hanno riconosciuto la natura essenziale dei servizi, consentendo rapidamente la ripresa dei servizi di costruzione e manutenzione man mano che i blocchi si sono allentati.

Livelli di impatto e velocità di ripresa dalla pandemia per i principali settori infrastrutturali



Source: BNP Paribas Asset Management, March 2021.

I sistemi infrastrutturali costituiscono la base per la costruzione di società resilienti, poiché servizi come le comunicazioni, l'assistenza sanitaria, i trasporti, l'energia, l'acqua e i servizi igienico-sanitari, hanno un ruolo fondamentale in tempi di crisi.

Socialmente, questa pandemia ha portato alla luce disuguaglianze nell'accesso ai servizi sanitari ed economicamente, i tassi di disoccupazione hanno raggiunto i numeri post-depressione negli Stati Uniti e raddoppiando ciò che il paese ha vissuto durante la crisi finanziaria dal 2007 al 2009.

Il nostro sistema infrastrutturale è stato messo alla prova da questo contesto e oltre alla tecnologia dell'informazione, **l'acqua e i trasporti, le infrastrutture sociali hanno dimostrato di essere un elemento chiave per la risposta alle crisi, per l'adattamento alla "nuova normalità"**. In particolare, per rallentare la diffusione del Covid-19, è stata messa in risalto la necessità di accedere a fonti d'acqua affidabili e l'incorporazione di pratiche igieniche. Inoltre, le infrastrutture possono svolgere un ruolo a sostegno delle catene del valore dell'assistenza sanitaria, ad esempio attraverso infrastrutture commerciali e di trasporto più efficienti per sostenere la consegna di beni essenziali: i sistemi di trasporto hanno un ruolo chiave nel permettere il trasferimento di attrezzature mediche, operatori sanitari e pazienti critici, nonché le operazioni della catena di approvvigionamento alimentare.

Gli ospedali hanno avuto un ruolo centrale nell'impatto e nella risposta alla pandemia, ma dipendono da sistemi sanitari che funzionano bene solo quando tutti gli aspetti sono resilienti. In questo contesto, c'è stata una pronta risposta alla crisi ad esempio tramite la creazione di ospedali temporanei in alcune giurisdizioni per gestire l'afflusso di pazienti, la

priorità delle cure o persino soluzioni di "telemedicina" che hanno permesso, attraverso la telecomunicazione, di gestire a distanza l'assistenza medica e le informazioni per i pazienti.

Oltre all'impatto sull'assistenza sanitaria, anche l'istruzione è stata ampiamente influenzata durante la pandemia. I servizi educativi hanno dimostrato notevole resilienza e flessibilità, in quanto molte giurisdizioni hanno favorito l'apprendimento, impegnandosi per trovare soluzioni per l'uso delle tecnologie per l'apprendimento a distanza.

In tutto il mondo, i paesi hanno lottato con sistemi infrastrutturali obsoleti, avendo costruito ambienti con capacità limitate per soddisfare nuove richieste, accesso insufficiente all'assistenza sanitaria e capacità di raccolta dati inadeguate per rispondere in maniera efficace alla crisi.

La crisi del coronavirus ha dato al mondo l'opportunità unica di rimodellare il nostro futuro e il futuro delle generazioni a venire. Ciò inizia con la creazione di ambienti urbani e progetti infrastrutturali più socialmente inclusivi, rispettosi dell'ambiente ed economicamente sostenibili.

Una risposta immediata alla crisi è data dalla sostenibilità: l'Inter American Development Bank (IDB), in collaborazione con la Brookings Institution e i ricercatori dell'Università di Harvard, definisce le infrastrutture sostenibili come "progetti infrastrutturali che sono pianificati, progettati, costruiti, gestiti e dismessi in modo da garantire la sostenibilità economica e finanziaria, sociale, ambientale (compresa la resilienza climatica) e istituzionale durante l'intero ciclo di vita del progetto". L'inclusione di infrastrutture sostenibili nei processi decisionali in una società post COVID-19 contribuirà (i) a creare progetti più resilienti, (ii) a promuovere l'inclusione sociale (iii) a garantire la protezione dell'ambiente, (iv) a promuovere la progettazione e l'innovazione flessibili, (v) a contribuire alla realizzazione dell'Agenda 2030 per lo sviluppo sostenibile, in quanto le infrastrutture sono collegate al raggiungimento del 72% degli SDG.

Lo sviluppo sostenibile dell'economia globale include la decarbonizzazione dell'industria e dei trasporti, la costruzione di sistemi energetici e città intelligenti e l'aumento dell'accesso a energia pulita a prezzi accessibili, acqua, servizi igienico-sanitari e servizi sanitari.

Secondo il World Economic Forum, i paesi di tutto il mondo stanno ora lavorando a pacchetti di ripresa su larga scala, che stanno superando quelli della crisi finanziaria post-2008. Ma gli impatti del COVID-19 probabilmente avranno un effetto a lungo termine: tali cambiamenti devono essere considerati durante la pianificazione, la costruzione e la manutenzione delle infrastrutture.

Diverse nazioni si stanno impegnando per mantenere e ricostruire le infrastrutture in maniera sostenibile. Tra le infrastrutture sociali che sono alla base delle nostre comunità, quelle sanitarie necessitano impegno, anche vista l'attuale pandemia che stiamo attraversando.

Il Green New Deal dell'amministrazione Biden sta assumendo anche un ruolo centrale nella lotta al riscaldamento climatico. Per quanto riguarda gli investimenti in edifici, il Green New Deal intende creare un milione di posti di lavoro per il miglioramento di quattro milioni di case e procedere alla costruzione di 1,5 milioni di nuove case a basso consumo energetico.

In più, è prevista la modernizzazione delle scuole. Anche le famiglie possono ottenere sconti e finanziamenti a basso costo per aggiornare gli elettrodomestici con quelli ad alta efficienza e sostituire le vecchie finestre.

Inoltre, un altro obiettivo del piano è quello di far ricevere alle comunità svantaggiate il 40% della spesa per energia pulita e dispiegamento di energia, transito e trasporti puliti, alloggi a prezzi accessibili e sostenibili.

Anche l'Europa, con il piano d'investimenti NextGenerationEU, si è data l'obiettivo di mettere in campo una ripresa green: punta ad introdurre veicoli e trasporti pubblici più ecologici e rendere edifici e spazi pubblici più efficienti sotto il profilo energetico, sfruttando le opportunità dell'energia rinnovabile e la transizione energetica, creare spazi verdi, ridurre i rifiuti inquinanti e migliorare la qualità dell'acqua. Il NextGenerationEU è volto anche alla modernizzazione dei sistemi sanitari, favorendo l'accesso degli ospedali dell'UE a tecnologie e forniture mediche necessarie e finanziando anche la formazione dei professionisti sanitari.

Dunque, questa situazione offre una forte opportunità per affrontare i guasti infrastrutturali esposti durante questa crisi, contribuendo al contempo a creare un futuro più sostenibile, resiliente e pronto per il raggiungimento degli obiettivi climatici.

## Conclusione

È importante per gli stati e le società riconoscere il funzionamento dell'infrastruttura sociale, per promuovere l'impegno civico e l'interazione sociale all'interno della comunità.

Oggi, le nazioni di tutto il mondo sono pronte a spendere trilioni di dollari in progetti infrastrutturali vitali di cui abbiamo bisogno per superare il ventunesimo secolo e oltre. Con il lockdown in Europa, ci siamo adattati ad una nuova realtà e gli investitori stanno adeguando il loro approccio all'impatto, in particolare guardando agli asset infrastrutturali. Per il mondo post-COVID 19, è necessario prefissare degli obiettivi di miglioramento, avendo in mente cosa si deve proteggere e il tipo di società che si vuole creare.

Muovendoci verso un'economia più sostenibile, attraverso gli strumenti che abbiamo, possiamo avere un impatto sull'adeguata ricostruzione delle infrastrutture sociali, nell'interesse di tutti, dal momento che sono il fondamento della nostra vita sociale e civica e possono portare al progresso risanando le divisioni nella società.

## Disclaimer

*Il presente documento ha natura informativa e viene fornito ai clienti che hanno aderito al servizio di consulenza in materia di investimenti; pertanto, non rappresenta e non può essere considerato un'offerta di vendita, di sottoscrizione o di acquisto di strumenti/prodotti finanziari di qualsiasi natura.*

*Il documento rappresenta il parere di BNL-BNP Paribas Wealth Management alla data indicata nel documento stesso. In considerazione delle condizioni di mercato, la Banca potrebbe modificare le indicazioni riportate nel presente documento senza che la stessa sia obbligata ad aggiornarne e/o modificarne le informazioni contenute.*

*Resta inteso che ogni decisione d'investimento è di esclusiva competenza del Cliente. Il presente documento non obbliga il Cliente ad alcun acquisto/sottoscrizione di quanto in esso riportato o di altri servizi e prodotti della Banca. Eventuali decisioni di investimento in strumenti/prodotti finanziari distribuiti dalla Banca andranno prese dopo aver letto attentamente la versione aggiornata dei documenti informativi e/o precontrattuali, pertinenti e richiesti dalla normativa in relazione ai singoli prodotti (ad es. fascicolo /prospetto informativo, condizioni di assicurazione/contratto, scheda prodotto, documento c.d. KIID per i fondi, ecc.), forniti dalla Banca prima della sottoscrizione/acquisto.*

*Il Cliente dichiara, inoltre, di essere edotto che le operazioni - aventi ad oggetto prodotti/strumenti finanziari - sono soggette alle fluttuazioni di mercato e ai rischi connaturati alla natura degli stessi. Le obbligazioni assunte da BNL nella prestazione del servizio di consulenza sono obbligazioni esclusivamente di mezzi e non di risultato; BNL non garantisce alcuno specifico risultato legato ai consigli e alle raccomandazioni non personalizzate fornite e non assume alcuna responsabilità in ordine all'esito delle operazioni consigliate o ai risultati dalle stesse prodotte. Gli investimenti in strumenti/prodotti finanziari possono esporre al rischio di perdita - parziale o totale - del capitale investito e non danno garanzia di risultati futuri.*

*Il presente documento è strettamente personale e riservato ai Clienti di BNL cui è erogato il servizio di consulenza in materia di investimenti. E' fatto divieto, pertanto, di riprodurre, distribuire ad altre persone, pubblicare e più in generale diffondere, direttamente o indirettamente, in tutto o in parte, il presente documento e/o ogni informazioni ivi contenuta.*

© BNP Paribas (2021). Tutti i diritti riservati

Immagini di Getty Images