

Cavalcare le energie rinnovabili

Fondi, Etf, bond: tutti gli strumenti e le strategie alternative a disposizione per investire green

Laura Magna

■ Quasi il 50% dell'energia prodotta in Italia potrebbe arrivare da fonti rinnovabili entro il 2030, secondo le proiezioni di Anie, l'Associazione di categoria dei produttori di rinnovabili e dei costruttori di impianti e componenti. Ad dare impulso dovrebbe essere la nuova Strategia energetica nazionale (Sen), che il 10 maggio è stata presentata alle Commissioni riunite Ambiente e Attività produttive della Camera e ipotizza la possibilità di uscita dal carbone tra il 2025 e il 2030. Non senza ingenti costi: sia per le nuove infrastrutture e centrali, sia per gli indennizzi ai proprietari di centrali non ancora ammortizzate. Il trend italiano è segnato e si inserisce in uno più ampio a livello europeo. Come può diventare un'opportunità anche per gli investitori. Le opportunità a livello globale sono moltissime: fondi, etf, green bond (vedi scheda) e titoli delle quotazioni a vario titolo coinvolte nell'onda green (vedi intervista).

«Il settore dell'energia per un investitore si presenta molto frastagliato e non facile», rileva a Plus24 Salvatore Gaziano, direttore investimenti di SoldiExpert Scf, «e la dimostrazione evidente è che da inizio anno, mentre uno degli indici più rappresentativi del settore (Msci World Energy) perde quasi il 10%, ci sono alcuni comparti che stanno performando decisamente bene come quelle delle energie rinnovabili, in positivo di oltre il 12%. L'indice World Alternative Energy replica le 20 più grandi società del settore globale delle energie alternative, cioè le società che realizzano la maggior parte del loro profitto dalle energie rinnovabili (per esempio solare, eolica, idrica)

o dall'efficienza energetica. L'Etf Lyxor Ucits New Energy ne replica fedelmente l'andamento».

Fra gli obiettivi nella *road map* della Strategia energetica nazionale si parla proprio di riduzione delle emissioni atmosferiche e un più ampio ricorso alle rinnovabili e all'utilizzo del gas. «Come approccio nei portafogli dei nostri clienti», continua Gaziano, «sposiamo all'analisi fondamentale quella dei trend privilegiando i comparti più forti. Per questa ragione in questi mesi abbiamo privilegiato in questo settore alcune storie come sul mercato italiano soprattutto Enel (+11,5% da inizio anno), A2A (+21,4%) e Falck Renewables (+28,7%). Più in generale nel settore delle fonti energetiche alternative e della riduzione delle emissioni dei gas serra fra i fondi d'investimento consigliati nei nostri portafogli c'è soprattutto Nordea Global Climate and Environment Fund (+32% nell'ultimo anno) che consideriamo fra i migliori fondi della categoria».

Tra i fondi, un altro prodotto a cui guardare è senza dubbio quello pioniere di Pictet sulle *Clean Energy*. «Perseguiamo la crescita del capitale investendo almeno due terzi del patrimonio in azioni di società di tutto il mon-

do che beneficiano del passaggio a energie di minore emissione di carbonio o che vi contribuiscono», spiega il gestore Luciano Diana. «Il comprato privilegia le società operanti nei settori delle risorse e delle infrastrutture a basso impatto ambientale, degli impianti e delle tecnologie che consentono di ridurre emissioni di carbonio, della generazione, trasmissione e distribuzione energia più pulita e dell'efficienza energetica». Il 53% del portafoglio investe negli Usa con nomi tra le *top holding* come Valeo, Infineon, Delphi automotive.

Poicisono gli Etf. Per esempio quello di Ishares (Inrg Im) che, replicando l'indice S&P Global Clean Energy, offre esposizione alle 30 società maggiormente impegnate nel *business* dell'energia pulita (Ishares Global Clean Energy). In ambito obbligazionario è possibile investire, invece, nell'Etf Lyxor Green bond che mira a replicare l'indice Solactive Green Bond, un paniere che è stato creato considerando l'andamento delle obbligazioni che hanno ricevuto la certificazione della Climate Bonds Initiative (Cbi).

Ancora, tra le soluzioni di investimento sul mercato c'è quella alternativa proposta da Eos Investment Management, con focus sull'Italia. «La riduzione della bolletta energetica per le imprese e il 27% di consumi elettrici green rappresentano un volano per promuovere innovazione tecnologica e condizioni economiche più attrattive per investitori internazionali che vorrebbero investire in Italia», sostiene Ciro Mongillo, Ceo e Founding Partner di Eos Investment Management. «Per esempio, le energie rinnovabili, l'introduzione di contratti a lungo termine e il *repowering* degli impianti esistenti garantirebbero la sostenibilità degli investimenti sul lungo periodo e con rischi minori. L'efficienza energetica, l'introduzione del Fondo di garanzia e la revisione delle detrazioni fiscali, avvicinano poi il sistema Paese agli investitori e aprono opportunità di investimento a cui Eos Im sta già guardando con interesse».

LA PAROLA CHIAVE

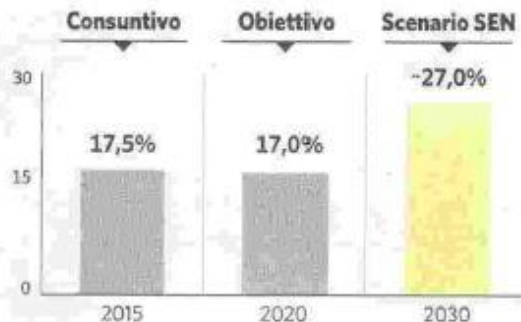
Fonti alternative

Si annoverano tra le fonti di energia alternativa quelle non derivate da combustibili fossili. La categoria delle fonti di energia alternativa comprende al suo interno sia l'energia nucleare sia la gamma delle cosiddette rinnovabili (eolica, solare, geotermica eccetera). Sulle fonti alternative si basa per larga parte la strategia energetica nazionale la cui definizione è stata determinata dalla conferenza organizzata dal ministero dello Sviluppo economico.

La panoramica

IL PESO DELLE RINNOVABILI SUI CONSUMI LORDI...

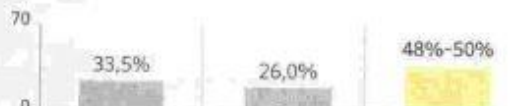
Previsioni Strategia energetica nazionale, dati in %



... E QUELLO PER SETTORE

Previsioni Strategia energetica nazionale, dati in %

ELETTRICO



RISCALDAMENTO E RAFFRESCAMENTO



TRASPORTI



Fonte: **Valeur** Investments

I PRODOTTI FINANZIARI CHE VANNO PER LA MAGGIORE

COSA SONO I GREEN BOND

Strumenti di debito per raccogliere maggiore liquidità da investire nei progetti di rinnovamento. Sono i green bond, che di hanno visto di recente il Governo francese e polacco in prima linea per l'emissione di obbligazioni statali rivolti al finanziamento della transizione energetica in linea con la Direttiva europea del 2009 e gli accordi globali Onu Cop 21 del 2015. «Il boom di richieste del titolo di Stato francese ha superato otto volte la richiesta segnando un punto di non ritorno per questo nuovo settore», dice a Plus24 Claudia Segre, presidente di Global Thinking Foundation. «Queste emissioni nel 2016 hanno raggiunto un totale di 113

miliardi di dollari, secondo Fitch, con un incremento del 60% rispetto al 2015. Nel 2017 UniCredit prevede che sia raggiunta la quota 200 miliardi».

Il primo green bond fu emesso nel 2008 in corone svedesi dalla Banca Mondiale e dal 2010 il settore ha cominciato ad affiancare emissioni corporate affiancate a quelle pubbliche. «Nel 2014», conclude Segre, «l'Icma ha emesso i principi condivisi ed è stato lanciato il primo indice. Dopo Cop21 siamo entrati in una nuova era per questo settore che per l'Italia rappresenta un'occasione di diversificazione sui titoli di Stato eccellente e che farebbe da traino alle emissioni private». — **L. M.**

© RIPRODUZIONE RISERVATA