

## La transazione energetica: una grande opportunità d’investimento per le generazioni future

BlackRock ritiene che una importante opportunità nel mondo degli investimenti alternativi è rappresentata dall’intersezione tra **infrastrutture** e **sostenibilità**. Il tema della **transizione energetica** rappresenta senza dubbio uno dei **trend strutturali** più rilevanti che stanno guidando le scelte di *asset allocation* a livello globale. Pur non essendo un argomento di recente introduzione, gli ultimi avvenimenti geopolitici hanno aumentato l’attenzione e il senso di urgenza nei confronti del passaggio da un paradigma energetico centrato sui combustibili fossili a un mix energetico a basse emissioni di carbonio che entro il 2050 sarà composto al 50% da elettricità e idrogeno. Attualmente circa il 90% delle emissioni globali sono prodotti dai 64 Paesi firmatari di COP 26 e gli accordi di Glasgow del 2021 hanno sancito l’impegno a ridurre le emissioni di carbonio per raggiungere la *carbon neutrality* entro il 2050. Tuttavia, per completare la **transizione net zero** sono necessari oltre \$4.000 miliardi all’anno (rispetto agli attuali 1.000 miliardi). I clienti istituzionali sono alla ricerca di **rendimenti**, **diversificazione** e **protezione dall’inflazione**, spesso con l’obiettivo di raggiungere la transizione net zero. In un contesto di mercato sempre più complesso, le **infrastrutture** potrebbero rappresentare una valida alternativa per rispondere a queste esigenze. Le infrastrutture, oltre a offrire **rendimenti attraenti e stabili** attraverso i cicli di mercato, hanno dimostrato la **performance migliore** rispetto alle *asset class* tradizionali in contesti di mercato caratterizzati da elevata inflazione. L’asset infrastrutturale presenta caratteristiche idiosincratice che offrono vantaggi in termini di diversificazione, permettendo di **aumentare i rendimenti e mitigare il rischio** di portafoglio. Infatti, in periodi di stress di mercato, si comportano in maniera simile al *Fixed Income*, offrendo agli investitori un certo livello di protezione dal rischio di *downside*.

La transizione energetica è ormai ben avviata, i governi sono impegnati nell’espandere politiche e azioni regolamentari per contenere il cambiamento climatico, mentre le aziende stanno investendo capitali in tecnologie legate alla transizione energetica e le società stanno assumendo comportamenti più consapevoli. Nonostante il crescente impegno a livello globale, siamo ben lontani dall’intraprendere azioni sufficienti a rispettare gli obiettivi di *carbon neutrality* nei termini prefissati. Investimenti in infrastrutture sono fondamentali per raggiungere un futuro a zero emissioni nette. L’energia elettrica, principalmente eolica e solare, a oggi ha catalizzato la maggior parte dell’attenzione. Tuttavia, è importante ricordare che il percorso verso la **decarbonizzazione** non riguarda soltanto la produzione di energia tramite fonti rinnovabili, ma prevede anche la **riduzione di emissioni** in diversi settori: da quello agricolo, al manifatturiero o dei trasporti. Mentre l’energia rinnovabile andrà a soddisfare una quota sempre più ampia della domanda di energia a livello globale, destinata ad aumentare di circa il 50% entro il 2050, non sarà da sola sufficiente a soddisfare l’intero fabbisogno, per lo meno nei decenni futuri. Di conseguenza, il **gas naturale** e l’**idrogeno** giocheranno un ruolo critico nei prossimi anni, fintanto che la transizione completa verso fonti rinnovabili non sarà possibile. Nel frattempo, le infrastrutture esistenti per il gas naturale possono essere rese più efficienti, con interventi volti a ridurre le emissioni e le perdite di metano. Considerando che le infrastrutture di cui disponiamo sono il risultato di investimento fatto nei decenni precedenti, le decisioni di come impiegare il capitale oggi saranno cruciali per garantire un futuro **più pulito e più green**.

### Giovanni d’Andria, Director Climate Infrastructure Group BlackRock

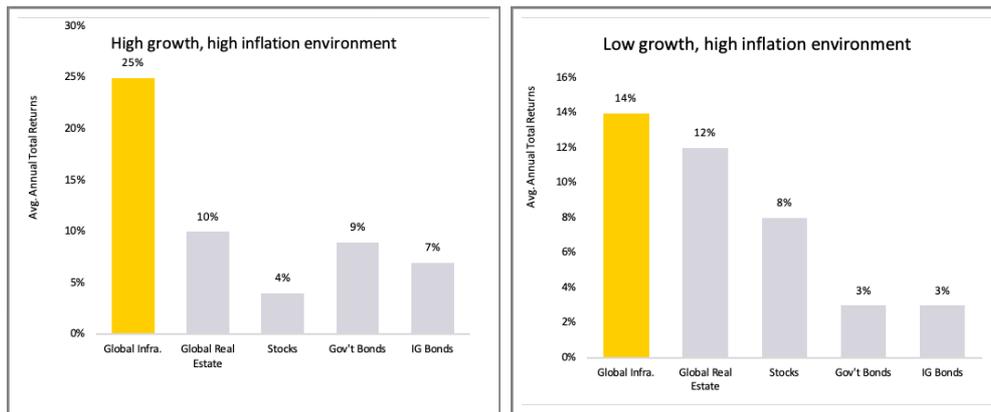
Giovanni d’Andria, *Director*, è un *investment manager* del Climate Infrastructure Group di BlackRock, che gestisce oltre 9.5 miliardi di dollari attraverso 6 fondi di investimento dedicati alle infrastrutture rinnovabili. Giovanni è responsabile per l’*origination*, *execution* e gestione del portafoglio di *asset* per questi fondi in Europa. Recentemente ha guidato con successo l’espansione della piattaforma in Iberia, ed è a compimento l’investimento in *Ionity*, di cui oggi segue la gestione ed è membro del *Board*. Giovanni entra in BlackRock nel 2014 dapprima a Londra e poi, dal 2018, a Milano per sviluppare la piattaforma nel sud Europa.

Giovanni è anche *lead portafoglio manager* della piattaforma Renewable Income che oggi gestisce oltre 2 miliardi di dollari di capitale e ha investito in oltre 60 impianti eolici in UK e in altri mercati europei. Prima di arrivare in BlackRock nel 2014, è stato uno dei primi membri del team di NextEnergy Capital, occupandosi di *project development*, *financing* e *advisory* nel settore dell’energia rinnovabile in Italia e UK. In precedenza, ha lavorato anche in HSBC e JPMorgan dopo essersi laureato in economia e finanza all’Università Commercial Luigi Bocconi.



## XVI Itinerario Previdenziale

“Torna l’inflazione e inizia il tapering monetario: quali conseguenze per i patrimoni istituzionali?”



I dati mostrati si riferiscono a *performance* passate. La *performance* passata non è un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non dovrebbe essere l'unico fattore preso in considerazione nella selezione di un prodotto o una strategia.

**Messaggio promozionale:** Prima dell'adesione leggere il Prospetto e il KIID disponibili su [www.blackrock.com/it](http://www.blackrock.com/it) che contengono una sintesi dei diritti degli investitori.

### Rischi

**Capitale a rischio.** Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante sono soggetti a oscillazioni al rialzo o al ribasso e non sono garantiti. L'investitore potrebbe non recuperare l'importo inizialmente investito. La *performance* passata non è un indicatore affidabile dei risultati presenti o futuri e non dovrebbe essere l'unico fattore da considerare quando si seleziona un prodotto o una strategia. Eventuali variazioni dei tassi di cambio possono causare la diminuzione o l'aumento del valore dell'investimento. Le oscillazioni possono essere particolarmente marcate nel caso di un fondo ad alta volatilità e il valore dell'investimento potrebbe registrare ribassi improvvisi e importanti. I livelli e le basi di imposizione possono di volta in volta subire variazioni.

1)IEA: International Energy Agency

2)Fonte: Bloomberg, Barclays, NPI, MSCI, EDHEC, S&P. Le asset class analizzate: US Investment Grade, US Govt bonds, Global Real Estate, Infrastructure equity, US equity, dati al 31 dicembre 2020 (dati annuali dal 2001). Non è possibile investire direttamente in un indice. I periodi di crescita elevata sono quelli in cui il PIL U.S. > 2.5% e i periodi di alta inflazione quando l'indice dei prezzi al consumo in US (U.S. CPI) > 2.5%.

3) Fonte: Agenzia Internazionale dell'Energia (AIE), World Energy Outlook, statistiche 2021.

## BlackRock

BlackRock è una società indipendente di gestione degli investimenti, con sede a New York, quotata al New York Stock Exchange dal 1999. Fondata nel 1988 come gestore patrimoniale istituzionale di gestione del rischio e reddito fisso, è oggi il più grande *asset manager* al mondo. Al 30 giugno 2022 conta oltre 9.500 miliardi di dollari di masse gestite, di cui 121,4 miliardi in Italia. La società unisce la competenza nel settore dei mercati dei capitali alle discipline di *asset allocation*, gestione di portafoglio e *risk management*. Il gruppo svolge la propria attività agendo per conto e nel migliore interesse dei propri clienti. Obiettivo primario delle attività svolte da BlackRock è aiutare sempre più persone nella costruzione di un benessere finanziario migliore e di lungo termine. BlackRock incorpora la sostenibilità nella gestione del rischio, nella costruzione dei portafogli, nella formulazione di nuovi prodotti e nell'interazione con le aziende. La clientela di BlackRock è composta da soggetti privati e istituzionali, fondi pensione, assicurazioni, società di *asset management*, fondazioni, banche *retail* e private, consulenti finanziari e istituzioni ufficiali. BlackRock si avvale oggi di circa 16.000 dipendenti dislocati in 70 sedi, ed è presente in 30 paesi al mondo.

**BlackRock**

**Guido Bridelli**, CAIA Head of Institutional Client Business BlackRock Italia  
Email: [Guido.bridelli@blackrock.com](mailto:Guido.bridelli@blackrock.com)

**Elena Simonova**, CFA, BlackRock Alternatives Specialist  
Email: [Elena.simonova@blackrock.com](mailto:Elena.simonova@blackrock.com)

Sito web: [www.blackrock.com](http://www.blackrock.com)