

**RENDIMENTI SOSTENIBILI E SVILUPPO
ECONOMICO:
INVESTIMENTI INFRASTRUTTURALI IN
ENERGIE RINNOVABILI.**

Itinerari previdenziali 2014

IMPORTANZA STRATEGICA DEL SETTORE ENERGETICO

Aumento fabbisogno elettrico – importanza delle fonti di energia alternative

Le fonti fossili presentano criticità importanti:

- Sono in esaurimento;
- Sono localizzate in paesi politicamente instabili;
- Sono inquinanti;
- Hanno prezzi molto volatili.

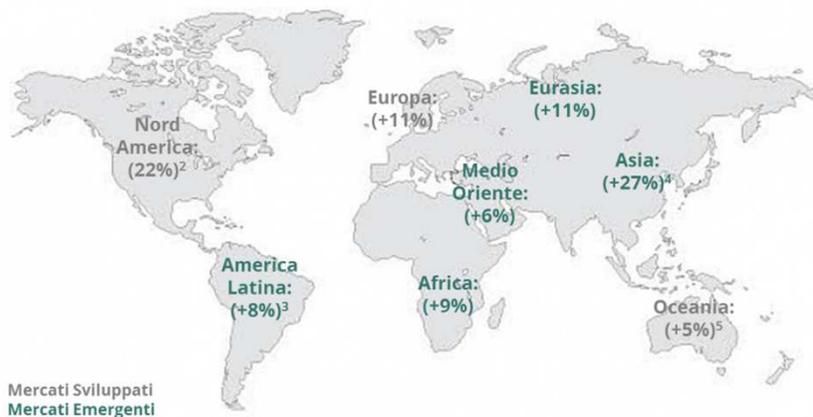
Si prevede che, nel 2040, la domanda mondiale di energia sarà di circa il 35% superiore al 2010 (ExxonMobil).

Andamenti ciclici (giornalieri e stagionali) del prezzo dell'energia elettrica facilmente prevedibili su lunghi orizzonti temporali.

Politiche ambientali sempre più aggressive, come il pacchetto 'Clima-Energia 20-20-20', e il recente 'Clima-Energia 2030', che richiede:

- La riduzione delle emissioni di CO₂ del 40% al di sotto del livello del 1990 entro il 2030;
- Il 27% dell'energia europea deve provenire da fonti rinnovabili entro il 2030;

Stimati \$37.000 miliardi¹ di nuovi investimenti in infrastrutture nel settore energetico (Energia richiesta prevista / Valore investimenti infrastrutturali richiesti sul settore energetico [\$bilioni]¹ 2011 – 2035).



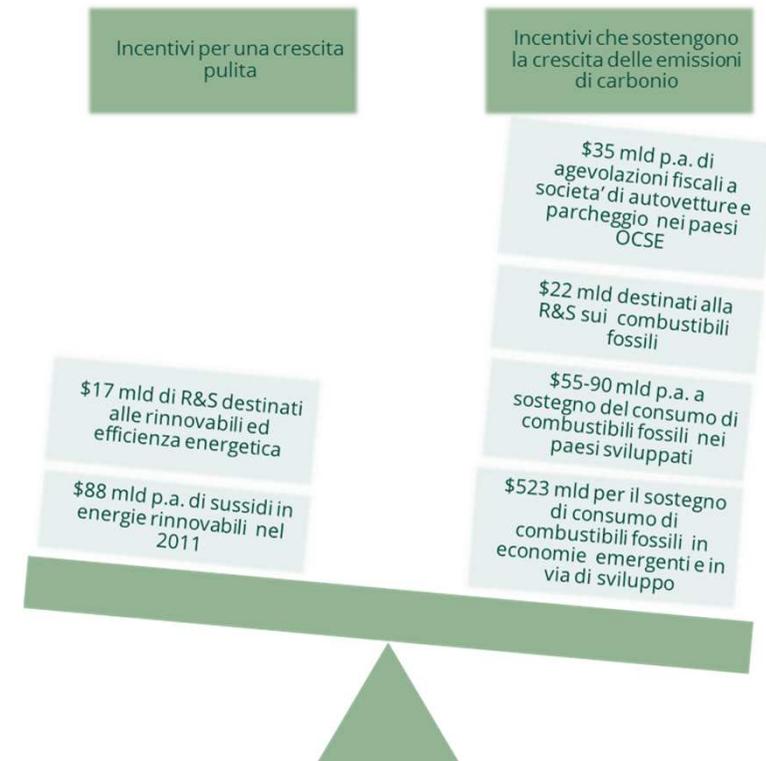
¹ Fonte : World Energy Outlook 2012, International Energy Agency. Valore valuta dollaro 2011 (Periodo di riferimento 2012 – 2035).

³ America Latina escluso Messico

⁴ Asia esclusi Giappone e Korea

⁵ Pacifico inclusi Australia, Giappone, Korea e Nuova Zelanda.

² Nord America include Canada, Messico e Stati Uniti.



Fonte: OECD (2013), Inventory of Estimated Budgetary Support and Tax Expenditures for Fossil Fuels; IEA (2012) World Energy Outlook; IEA (2011) Clean Energy Progress Report; OECD (2013) forthcoming.

ENERGIE RINNOVABILI: TECNOLOGIE COMPROVATE

Un trend irreversibile

☛ Forte espansione durante gli ultimi dieci anni:

- Tecnologie mature sono ora commercialmente disponibili;
- I prezzi di componenti e installazione si sono ridotti drasticamente.

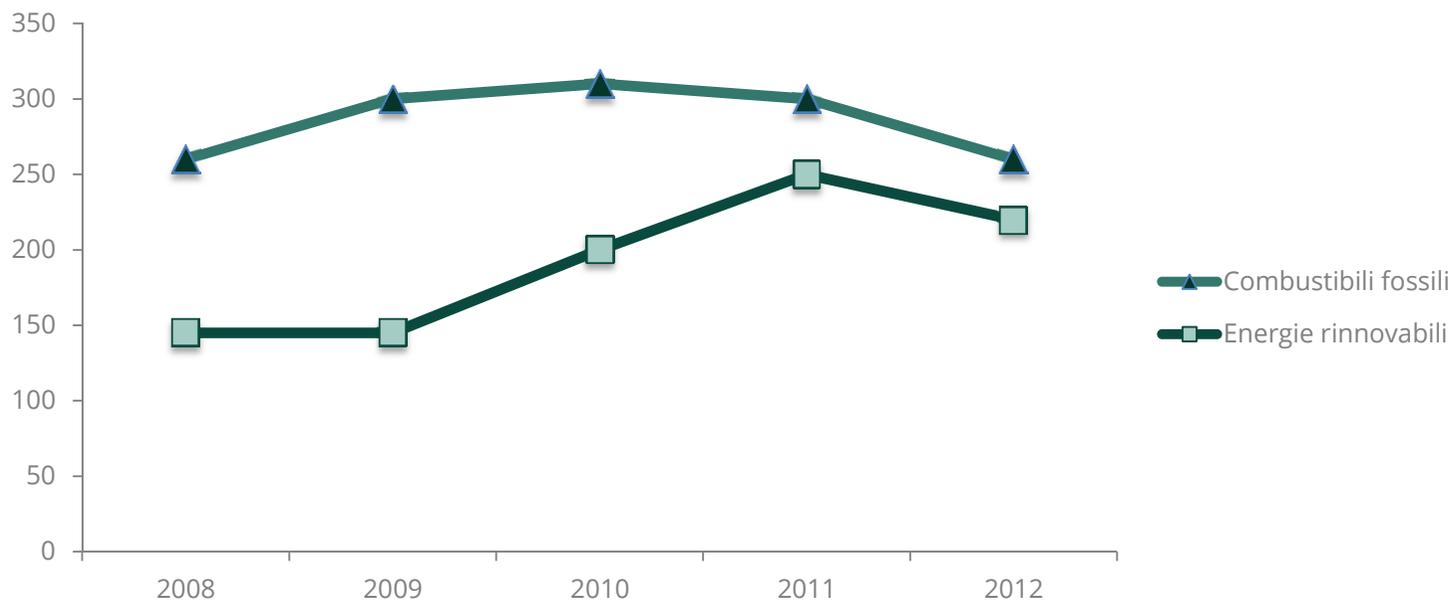
☛ Nella maggior parte dei paesi Europei le fonti rinnovabili possono usufruire di premi incentivanti in ragione dell'energia prodotta.

☛ Nel 2012 sono stati investiti circa \$270 miliardi nel mondo, 6 volte quelli del 2004, quasi eguagliando gli investimenti effettuati nel settore dei combustibili fossili.

☛ Le energie rinnovabili hanno costituito poco più della metà della nuova capacità energetica installata nel 2012, consentendo una generazione di potenza tale da fornire circa il 20% dell'energia elettrica mondiale.

☛ Numerose opportunità di investimento disponibili a fronte di limitate risorse di capitale.

Investimento in Energie rinnovabili comparato con l'investimento in combustibili fossili, 2008-12, \$Mld.



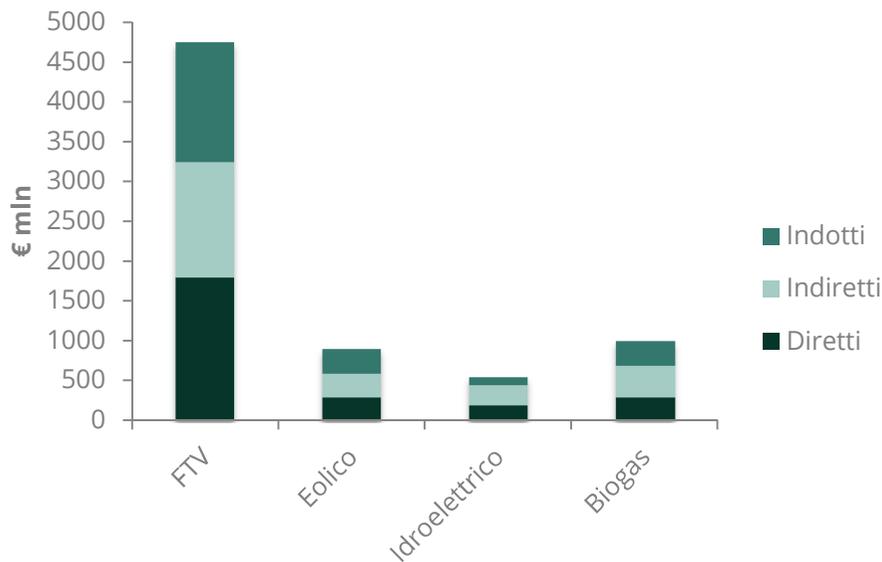
Fonte: BNEF, EIA

ENERGIE RINNOVABILI: UN CONTRIBUTO IN CRESCITA

Benefici sociali e crescita economica

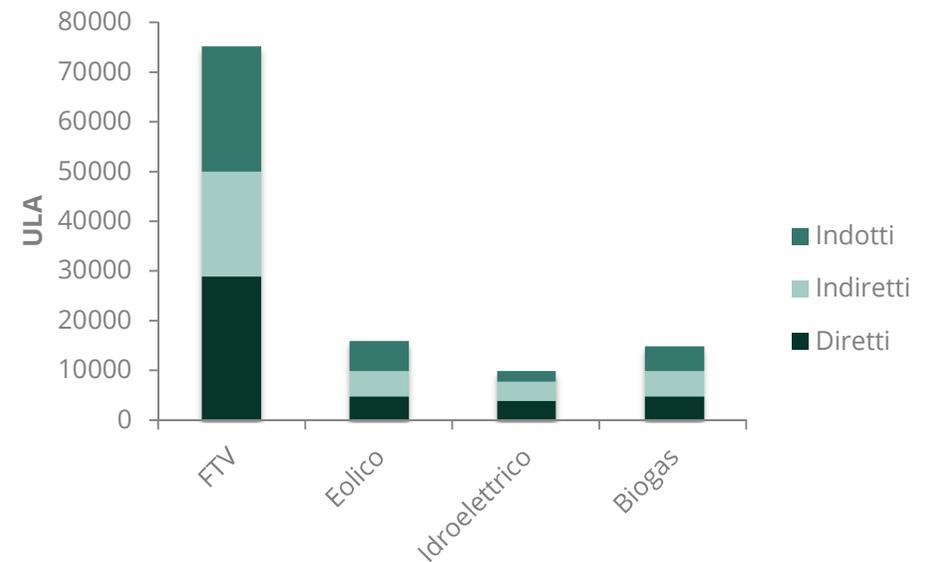
- 🍷 **Labour-Intensive.** Uno studio recente sul mercato USA, (Wei, M., Patadia, S., and D. Kammen) ha calcolato che le energie pulite creano dalle 2 alle 8 volte più lavoro rispetto ai combustibili fossili.
- 🍷 **Qualità del lavoro.** Nuovi posti di lavoro ad ampia diversificazione (incluse mansioni ad alta retribuzione nei settori delle costruzioni, manifatturiero, ingegneristico e dei servizi correlati).
- 🍷 E' stato calcolato (Centro Europa Ricerche, 2011), che investimenti in energie pulite contribuiscono **positivamente** alla crescita del PIL.

Impatti sul valore aggiunto nazionale nel 2011 (GSE 2013).



- 🍷 Secondo le stime della Fondazione per lo sviluppo sostenibile, nel 2013 in Italia le emissioni di gas serra sono diminuite di circa 30 milioni di tonnellate di anidride carbonica equivalente, un calo di oltre il 6% rispetto al 2012 trainato da una significativa riduzione dei consumi di combustibili fossili: 3,4 milioni di tonnellate di petrolio (-5%), 4,8 miliardi m3 di gas (-6%) e 3,7 milioni di tonnellate di carbone (-14%)².
- 🍷 Si stima che i soli due portafogli target dei fondi di Quercus possano soddisfare il fabbisogno elettrico di circa 160.000 persone e risparmiare circa 400.000 tonnellate di CO₂ l'anno.

Impatti occupazionali dovuti agli investimenti nel 2011 (GSE 2013).



Una ULA rappresenta la quantità di lavoro prestato nell'anno da un occupato a tempo pieno, ovvero la quantità di lavoro equivalente prestata da lavoratori a tempo parziale trasformate in unità lavorative annue a tempo pieno.

FLUSSI DI CASSA

Rendimenti non correlati ai mercati finanziari

STABILITA' E PREVEDIBILITA'

- ☞ Rendimenti derivanti solo ed esclusivamente dalla vendita dell'energia ed eventuale incentivo (es: rendimento non basato sulla rivalutazione del capitale).
- ☞ Garanzie sulla performance degli impianti offerte dai produttori.
- ☞ Stime di produzione dell'energia basata su dati pluri-decennali sull'irraggiamento, ore vento etc.
- ☞ Esistenza di contratti di lungo termine per l'acquisto dell'energia (PPA).
- ☞ Costi fissi per tutta la durata dell'investimento (es: Operation & Maintenance O&M), e garanzie all - risk.

ESEMPIO: IL FOTOVOLTAICO INGLESE

Il Regno Unito ha attratto miliardi di investimenti da tutto il mondo nel fotovoltaico, diventando il mercato fotovoltaico di maggiori dimensioni in Europa nel Q1 2014. Per quali ragioni?

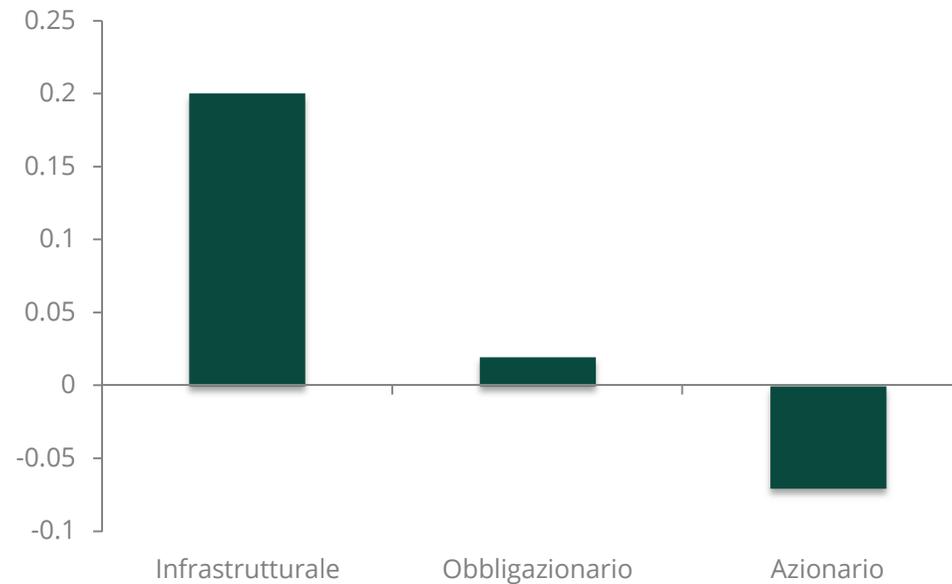
- ☞ Ricavi possono essere considerati fissi al 70%:
 - **Vendita energia.** Contratti di PPA di lungo periodo (15 anni); off taker (distributori di energia come ad es. Total, Centrica etc) garantiscono l'acquisto dell'energia ad un prezzo minimo.
 - **Solido sistema incentivante.** ROC (Renewable Obligation Certificates emesso per ogni MW/h prodotto). Vendita garantita da contratti con un off taker. Il totale di ROC presenti nel mercato è predefinito e del 10% inferiore alla domanda. Quest'ultima caratteristica, combinata con l'esistenza di un prezzo di riferimento per il ROC, determina il prezzo finale dell'incentivo (considerato fisso).
- ☞ Circa 1000 ore luce all'anno nel sud dell'Inghilterra (esistenza di stime pluri-decennali). Comparabile con aree del nord Italia.

FLUSSI DI CASSA

Copertura dall'inflazione

- La crescita economica, il crescente livello di occupazione e di consumi contribuiscono all'aumento dei prezzi dei beni e servizi offerti dagli asset reali/infrastrutturali. I rendimenti delle attività reali, perciò, tendono a mostrare una maggiore correlazione con l'inflazione rispetto alle alternative di investimento tradizionali.

Correlazione dei ricavi dell'azionario, obbligazionario e infrastrutturale con l'inflazione.



Fonte: MSCI, Barclays, Bloomberg, NCREIF, S&P Dow Jones Indexes, U.S. Bureau of Statistics.

ESEMPIO ESTERO: COREA DEL SUD

Un modello di crescita sostenibile



👉 I dati sulla crescita della Corea del Sud:

- Crescita del Pil robusta. Da paese sottosviluppato a dodicesima economia mondiale (quarta in Asia) in pochi decenni.
- Reddito pro capite passato da poco di meno di \$100 negli anni 60 a circa \$25.000 (a parità di potere d'acquisto UE).

	Corea del Sud	Italia
PIL	\$1.300 miliardi	Circa \$2.000 miliardi
Superficie	100,210 km ²	300,001 km ²
PIL pro-capite	Circa \$25.000	Circa \$30.000
Rating S&P	A+	BBB+
Popolazione	Circa 60 milioni	Circa 50 milioni

COINVOLGIMENTO INDUSTRIALE DI PARTNER LOCALI

- 👉 Le modalità di investimento degli istituzionali Coreani in progetti infrastrutturali, sono particolarmente mirati allo sviluppo del paese.
 - Percentuale consistente nel portafoglio di investimenti in economia reale.
 - Coinvolgimento di partner locali, anche in investimenti all'estero (es: fornitura di pannelli solari da aziende Coreane per la costruzione di impianti fotovoltaici all'estero).
- 👉 Una ricerca dell'OECD ha riportato che il **28,2%** del totale degli asset dei fondi pensione Coreani in rapporto al GDP è dedicato all'economia nazionale.
- 👉 Recente sondaggio del Korea Economic Daily :
 - 21 fondi pensione sondati: **\$720 miliardi AUM**. Il totale AUM del sistema pensionistico complementare in Italia è di circa \$150 miliardi.
 - Il **70%** investe in infrastrutturali.
 - Il **10,5%** del loro portafoglio è investito in **alternativi** (maggiormente real estate e infrastrutture).
 - Il **38%** degli investimenti alternativi fondi pensione sono allocati all'estero.

ESEMPIO ESTERO: GRAN BRETAGNA

Un modello di crescita sostenibile

GRAN BRETAGNA – COINVOLGIMENTO FINANZIARIO DEL GOVERNO

- ☛ Coinvolgimento diretto tramite investimento nel capitale in impianti di energia rinnovabile: **allineamento interessi investitori e governo.**
- ☛ Ha costituito UKGIB (UK Green Investment Bank), il primo ente di investimento dedicato alla sviluppo economico green del paese, fornendo una crescita sostenibile di lungo periodo.
- ☛ La sua missione è di accelerare il settore degli investimenti nel settore green, fornendo capitale addizionale in energie rinnovabili, ottenendo così **benefici sociali e ritorni finanziari.**
- ☛ UKGIB sviluppa una serie di progetti e **co-investe direttamente** con fund manager specializzati, per conto del Segretario di Stato.
- ☛ Quercus ha **co-investito** nel primo impianto di biomasse con UKGIB, che è stato costruito per il comune di Londra su un sito di circa 25 ettari denominato 'London Sustainable Industries Park' (LSIP), il quale riceve 49.000 tonnellate di rifiuti organici all'anno, rendendo Londra una città all'avanguardia.



**UK Green
Investments**



