

Infrastrutture, ripresa economica e transizione energetica: scenari di investimento tra PNRR e fallimento di COP26

Gli investimenti in infrastrutture sono al centro dei piani europei e nazionali per agganciare gli obiettivi di ripresa del Paese e per rilanciare l'economia post COVID-19 secondo modelli di crescita sostenibile e a ridotto impatto ambientale. Dal Piano Nazionale di Riprese e Resilienza (PNRR) ci si attendono investimenti su molteplici direttrici, tra cui transizione energetica, mobilità sostenibile, digitalizzazione ed economia circolare. Dai primi bandi del PNRR si evince che centrale sarà la sinergia tra finanza pubblica e capitale privato, per potenziare il volume e l'efficacia di questi investimenti. Il valore della *partnership* pubblico-privato (PPP) oltre che nel *match-funding* e nell'incremento di risorse finanziarie, può essere funzionale a mobilitare competenze e capitali privati, massimizzando l'impatto degli investimenti in infrastrutture sul territorio e contribuendo concretamente a una riduzione delle emissioni di gas serra.

Lì dove la politica internazionale sembra avere recentemente fallito dopo COP26, gli investitori istituzionali e gli strumenti finanziari comunitari e nazionali sembrano invece offrire una sponda concreta in direzione della lotta al cambiamento climatico. Ma se i fondi del PNRR appaiono oggi funzionali a ridurre il *gap* di investimenti nel segmento dei PPP, crescenti sembrano essere i progetti in settori infrastrutturali emergenti nel segmento *small-cap*, come ad esempio la decarbonizzazione dei trasporti mediante elettrificazione e idrogeno, e della digitalizzazione, come nel caso delle *smart cities*. Questi nuovi progetti, pur giocando un ruolo centrale per la lotta ai cambiamenti climatici, ed essendo a forte potenziale di crescita, sembrano oggi spesso esulare da logiche di partenariato pubblico-privato. Essi sembrano invece essere prevalentemente oggetto di investimenti da parte del capitale privato, e degli investitori istituzionali ma richiederanno sempre più delle strategie di investimento e di costruzione del portafoglio innovative per ottimizzarne il profilo di rischio rendimento, e garantire un connubio vincente tra ritorno economico e impatto ESG.

Gianluca Minella, Global Head of Infrastructure Research & Strategy DWS

Gianluca Minella è il *Global Head of Infrastructure Research & Strategy* di DWS a Londra. In DWS dal 2014, Gianluca Minella è stato *Associate Director* nel *team Utilities e Transportation* di Fitch Ratings, *Rating Specialist* nel *team* di finanza pubblica e infrastrutture presso Standard & Poor's, e analista M&A in Enel. Gianluca Minella è laureato in economia presso l'Università Bocconi di Milano.



DWS

DWS Group (DWS) è uno dei principali *Asset Manager* a livello globale con 880 miliardi di euro di patrimonio in gestione (al 30 Settembre 2021). Forte di oltre 60 anni di esperienza, ha una reputazione di eccellenza in Germania, Europa, America e Asia. DWS è riconosciuta dai clienti di tutto il mondo come *partner* affidabile per soluzioni di investimento integrate, stabilità e innovazione nell'intera gamma di offerta. Ai clienti privati e istituzionali offriamo la possibilità di accedere alla nostra esperienza negli investimenti in tutte le principali *asset class* e di investire in soluzioni in linea con i *trend* di crescita. Le nostre competenze diversificate nella gestione attiva, passiva e in strumenti alternativi, unite a uno spiccato *focus* sulle tematiche ambientali, sociali e di *governance*, si fondono per dare vita a soluzioni mirate per i nostri clienti. L'esperienza e le competenze sul campo dei nostri economisti, analisti e professionisti degli investimenti trovano espressione in un'unica e coerente *CIO View* globale, che guida il nostro approccio strategico agli investimenti. DWS vuole innovare e plasmare il futuro dell'investimento: con circa 3.500 dipendenti in uffici in tutto il mondo, siamo locali e allo stesso tempo un unico *team* globale. Costruiamo solide fondamenta per il futuro dei nostri clienti.



Marta Didoni, *Senior Coverage Specialist Institutional & Insurance Italy* DWS
Email: marta.didoni@dws.com

Sito web: www.dws.com