

Il ruolo delle infrastrutture nella transizione verso basse emissioni di carbonio e nei portafogli degli investitori istituzionali

Gli investimenti in infrastrutture possono avere un forte impatto sull'economia reale: per ogni dollaro investito in infrastrutture si stima un incremento di 3 dollari sul PIL(1). Secondo l'AIE, raggiungere l'obiettivo delle zero emissioni richiederà più di 100mila miliardi di dollari di investimenti da qui alle prossime tre decadi(2). Inoltre, questa riallocazione delle risorse verso infrastrutture pulite potenzialmente creerà 200 milioni di posti di lavoro entro il 2050(3). Le recenti iniziative politiche a livello internazionale confermano l'importanza della transizione verso basse emissioni di carbonio nei piani di governo. Ad esempio, in Europa, il Green Deal industrial Plan (GDIP) ha l'obiettivo di trasformare l'Europa in un centro di innovazione industriale per la tecnologia pulita. Negli Stati Uniti, l'*Inflation Reduction Act*, approvato nell'agosto dell'anno scorso, prevede un pacchetto di incentivi e agevolazioni fiscali del valore di circa 300 miliardi di dollari per ridurre le emissioni di carbonio in linea con gli obiettivi degli accordi di Parigi.

In questo contesto, la portata delle opportunità di investimento nel settore delle infrastrutture è evidente e BlackRock, in qualità di *asset manager* con un'attività di investimento *leader* nel settore delle infrastrutture, è impegnata ad aiutare i clienti a capitalizzare queste opportunità e a investire nella transizione, se decidono di farlo. Dal punto di vista della costruzione del portafoglio, l'esposizione a questa *asset class* presenta diversi vantaggi.

Guido Bridelli, CAIA, Director BlackRock

Guido Bridelli è membro del team di BlackRock Institutional Client Business (ICB). In tale ruolo e in qualità di responsabile del team italiano, si occupa di sviluppare e mantenere relazioni con i principali investitori istituzionali italiani, avendo fatto parte di tale team sin dal 2009. Siede inoltre nell'*Operational Committee* di BlackRock Italia.

Lavora in BlackRock dal 2007, anno in cui è entrato in società in qualità di *Assistant Portfolio Manager*. In precedenza, nel 2006, ha lavorato come *Portfolio Analyst* presso Credit Suisse Private Banking.

Ha conseguito una laurea in Economia e Finanza e un Master in *Finance* presso l'Università Commerciale Luigi Bocconi, a Milano, rispettivamente nel 2004 e nel 2007. È inoltre un *Chartered Alternative Investment Analyst* (CAIA).



Guido Bridelli, CAIA, Director BlackRock

Email: guido.bridelli@blackrock.com

XVII Itinerario Previdenziale

“Recuperare valore: un percorso lungo e non facile”

Innanzitutto, le infrastrutture possono offrire **rendimenti attraenti e stabili attraverso i cicli di mercato**, aggiungendo resilienza ai portafogli sul lungo periodo. L'*asset* infrastrutturale presenta caratteristiche idiosincratiche che offrono vantaggi in termini di diversificazione, permettendo potenzialmente di **umentare i rendimenti e mitigare il rischio** di portafoglio. Infatti, in periodi di stress di mercato, possono comportarsi in maniera simile al *fixed income*, offrendo agli investitori un certo livello di protezione dal rischio di *downside*, accanto a rendimenti comparabili a quelli dell'*equity*.

Inoltre, gli *asset* infrastrutturali beneficiano di meccanismi contrattuali che aiutano a **mitigare gli impatti dell'inflazione** sui margini operativi. Storicamente, le infrastrutture hanno dimostrato *performance* migliori rispetto alle *asset class* tradizionali in contesti di mercato caratterizzati da elevata inflazione(4).

Infine, il tema degli investimenti in infrastrutture è intrinsecamente legato a quello della sostenibilità. Tali investimenti svolgono un ruolo fondamentale nella transizione energetica attraverso i) investimenti in tecnologie legate alla produzione di energia pulita (impianti solari, eolici, veicoli elettrici, batterie etc.) ii) investimenti “*brown to green*” per ridurre le emissioni e sostenere la transizione iii) investimenti in tecnologie innovative legate al clima (come idrogeno verde, tecnologie per catturare Co2 etc.).

(1) Council on Foreign Relations, Novembre 2021.

(2) International Energy Agency (IEA), World Energy Outlook, 2022.

(3) McKinsey Center for Future Sustainability Insights, Outlook 2022.

(4) Fonte: Bloomberg, Barclays (Investment grade: US Agg Bond; Gov't bonds: US Gov't Agg TR), NCREIF, MSCI (Global Real Estate); EDHEC (Infrastructure: All equity) e S&P (Azioni: S&P 500); al 1 aprile 2023 (dati annuali dal 2001). L'analisi si basa su uno scenario economico illustrativo statunitense. Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri. 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%.

BlackRock

In qualità di gestore fiduciario e primario fornitore di tecnologia finanziaria, BlackRock assiste milioni di individui nella gestione dei loro risparmi. Con oltre 19.000 dipendenti* in 36 Paesi a livello globale*, BlackRock ha l'obiettivo di aiutare sempre più persone a sperimentare il benessere finanziario.

BlackRock

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 nell'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. Fondata nel 1988 come gestore patrimoniale istituzionale di gestione del rischio e reddito fisso, è il più grande *asset manager* al mondo. Al 30 giugno 2023 conta circa 9.425 miliardi di dollari di masse gestite (dati al 30 giugno 2023). 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: dati al 13 aprile 2023

Elena Simonova, Director BlackRock Alternatives Specialists BlackRock

Email: elena.simonova@blackrock.com

Sito web: www.blackrock.com