

ALTERNATIVE ENERGY

Strategy presentation



Il futuro è green energy, sostenibilità ed energia rinnovabile

AGENDA

ALTERNATIVE ENERGY

- ❑ ESG
- ❑ Perché adesso
- ❑ Quali sono le energie alternative

APPROCCIO DI INVESTIMENTO

- ❑ Processo di selezione
- ❑ Costruzione del portafoglio
- ❑ Analisi del ciclo economico

LINEA DI INVESTIMENTO

- ❑ Obiettivi di investimento
- ❑ Versione Long Only e Flex

- L'acronimo **ESG** (**Environmental, Social, Governance**) si utilizza in ambito economico e finanziario per indicare tutte quelle attività legate all'**investimento responsabile** (IR) che perseguono gli obiettivi tipici della gestione finanziaria tenendo in considerazione gli aspetti di **natura ambientale, sociale e di governance**.
- Le tematiche ESG stanno avendo un forte impatto sui mercati.
- Sono aumentati gli stimoli fiscali a livello globale che saranno dedicati al finanziamento di una **ripresa verde** per stimolare la spesa dei consumatori, i finanziamenti delle imprese e, a sua volta, l'occupazione. Lo slancio può attirare un crescente controllo regolamentare e degli azionisti.

Ambientale

Cambiamenti climatici ed emissioni di carbonio
Inquinamento atmosferico e idrico
Biodiversità
Deforestazione
Efficienza energetica
Gestione dei rifiuti
Scarsità d'acqua

Sociale

Soddisfazione del cliente
Protezione dei dati e privacy
Genere e diversità
Coinvolgimento dei dipendenti
Relazioni con la comunità
Diritti umani
Standard di lavoro

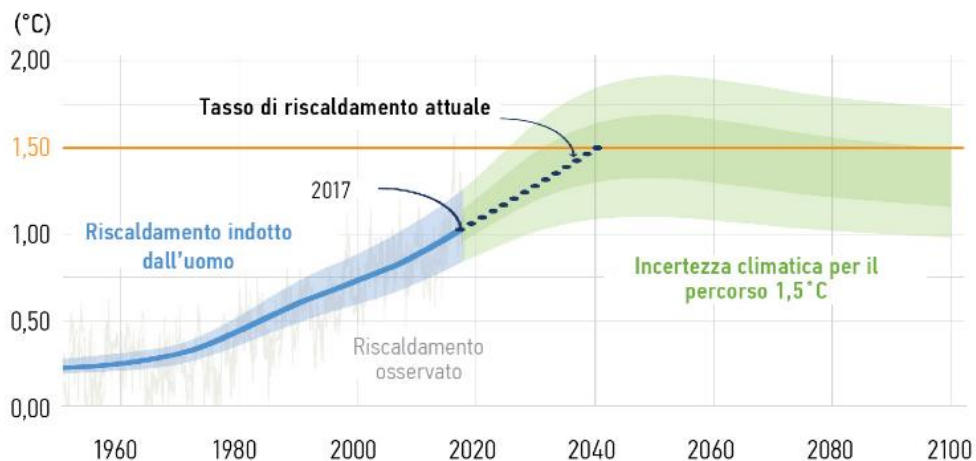
Governance

Composizione del consiglio di amministrazione
Struttura del comitato di audit
Corruzione e tangenti
Compensi dei dirigenti
Lobbying
Contributi politici
Schemi di whistleblower

Effetto serra

- Gli scienziati attribuiscono l'aumento delle temperature all'"**effetto serra**" causato dall'uomo. Il principale responsabile è il biossido di carbonio.
- L'elenco dei **rischi fisici diretti** associati al cambiamento climatico è lungo: danni agli immobili dovuti a eventi meteo estremi e all'innalzamento del livello dei mari, stress idrici, perdita di colture e abbassamento della resa agricola, diminuzione delle risorse ittiche, aumento della mortalità e riduzione della produttività della forza lavoro nei paesi più caldi.
- I timori maggiori sono: a) l'effetto **albedo** (se il ghiaccio si scioglie, riesce a riflettere meno luce verso lo spazio), b) la fuoriuscita di metano dovuta allo scioglimento del permafrost e c) l'arretramento della foresta pluviale amazzonica. Gli esiti sono impossibili da prevedere con esattezza, ed è per questo che sono stati formulati una serie di scenari climatici.

Variazione delle temperature globali rispetto al periodo 1850-1900

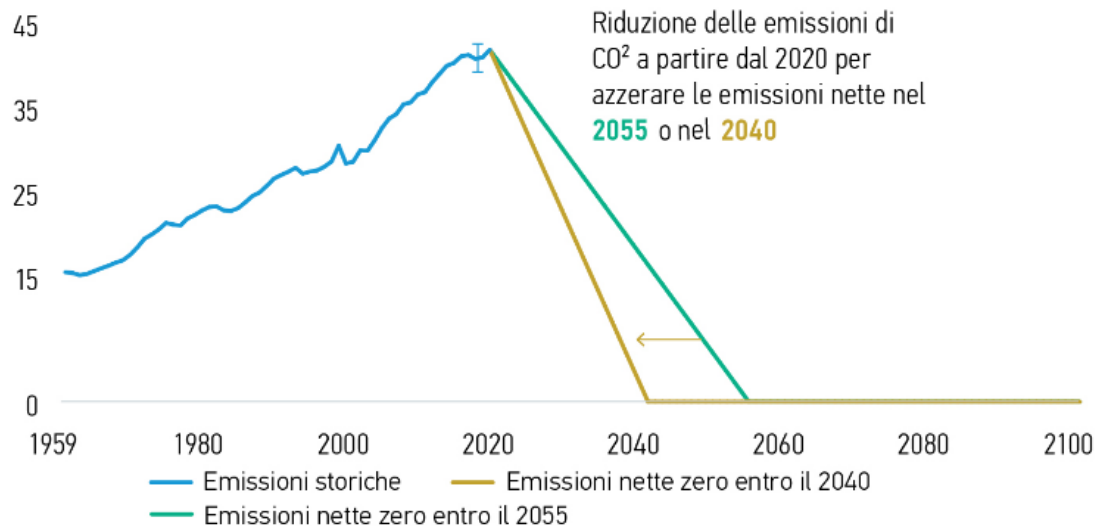


Fonte: IPCC, AR15 Report, ottobre 2018 - Riscaldamento globale di 1,5°C

Decarbonizzazione

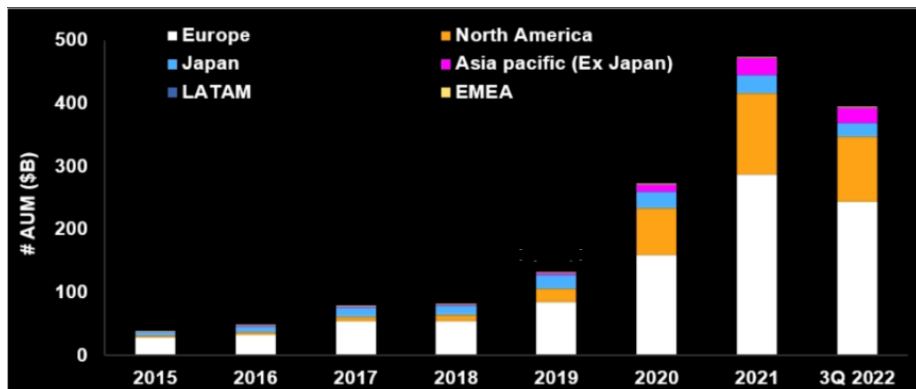
- Se l'obiettivo è scongiurare al 100% un cambiamento climatico potenzialmente catastrofico, il tempo a disposizione per decarbonizzare è breve. Per contenere il riscaldamento globale a meno di 1,5°C rispetto all'era pre-industriale, secondo gli esperti, potremmo avere a disposizione **meno di dieci anni**.
- A Parigi nel 2015, i firmatari della **Convenzione delle Nazioni Unite** sui cambiamenti climatici hanno concordato di proseguire gli sforzi per cercare di limitare l'aumento delle temperature globali entro il 2050 a 1,5°C rispetto ai livelli preindustriali.

FIGURA 3: Miliardi di tonnellate di CO₂ per anno (GtCO₂/anno)



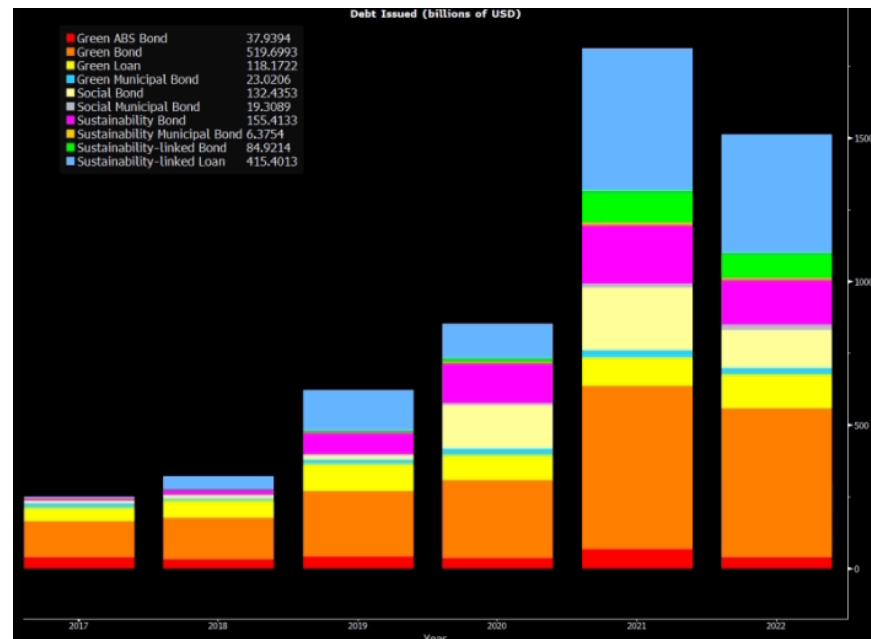
Fonte: IPCC, AR15 Report, ottobre 2018 - Percorso delle emissioni nette globali di CO₂

- Gli investimenti in **ESG impattano sui mercati finanziari e diventano di fondamentale importanza**.
- Nel 2023 è prevista una maggiore **pressione per la responsabilità della gestione** al crescere dell'attivismo, della divulgazione e del controllo normativo, soprattutto in Europa dove è in aumento la richiesta di prodotti con relativi flussi più imponenti sui mercati. Gli Stati Uniti sono ancora indietro e hanno ancora molto da recuperare. Sebbene i combustibili fossili siano difficili da abbandonare, **la sicurezza energetica alimenta la transizione verde e gli impegni sul clima**.
- Il *greenwashing*, la sicurezza energetica e le preoccupazioni geopolitiche hanno sollevato interrogativi sull'efficacia delle tematiche ESG, portando a un calo di **due anni degli afflussi netti**. Ciononostante, per quanto imperfetto, riteniamo che le tematiche ESG debbano essere di fondamentale importanza e presenti nei portafogli degli investitori.
- Mentre gli asset statunitensi si sono indeboliti, **l'Europa ha mostrato resilienza comparativa** che, secondo le nostre analisi, continuerà guidata dalle **normative**.



«Gli investimenti in ESG riformulano i mercati»

- Secondo *Bloomberg*, l'emissione di bond ESG nel 2022 è stata di \$ 1,5 trilioni, in calo del 17% rispetto al record del 2021, guidata da una debolezza complessiva del mercato.
- L'emissione di bond ESG nel 2023 potrebbe beneficiare della legislazione (**US Inflation Reduction Act, REPowerEU**).



Energia tradizionale vs Energia Alternativa

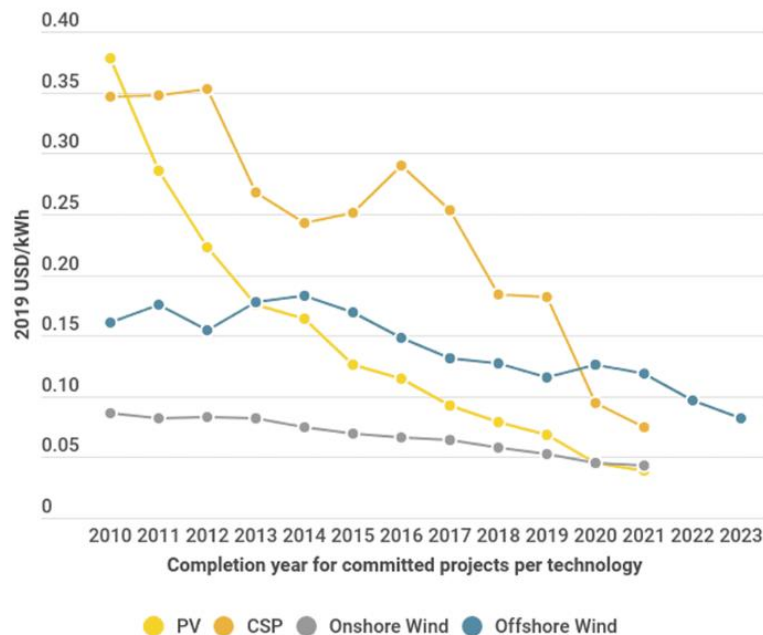
- I **combustibili fossili** (petrolio, carbone e gas naturale) sono la nostra fonte **tradizionale** per la generazione di energia. Pertanto, l'energia prodotta da qualsiasi fonte diversa dai combustibili fossili è **energia alternativa**.
 - La tecnologia necessaria per sfruttare l'energia da fonti alternative era così **costosa** da non essere utilizzata da parte dei consumatori. Tuttavia, grazie all'**aumento della domanda**, alle catene di **approvvigionamento competitive**, alle **migliori tecnologie rinnovabili** e alle **migliori capacità di efficienza energetica**, non è più così.
-
- In effetti, l'*International Renewable Energy Agency (IRENA)* ha pubblicato un rapporto nel 2020 che mostra come l'energia rinnovabile sia ora diventata **più economica dei combustibili fossili per la generazione di elettricità**.
 - Il rapporto evidenzia come il **nuovo solare fotovoltaico (FV)** e l'**energia eolica onshore** **costano meno rispetto al mantenimento in funzione di molte centrali a carbone esistenti**, e i risultati delle aste mostrano che questa tendenza sta accelerando, rafforzando la tesi di eliminare completamente il carbone.

Source: <https://www.irena.org/publications/2020/Jun/Renewable-Power-Costs-in-2019>



“Siamo giunti a una svolta importante nella transizione energetica. La necessità di una nuova generazione di energia elettrica a carbone, e di gran parte di quella esistente, è ingiustificabile sia dal punto di vista ambientale che economico”, ha affermato Francesco La Camera, Direttore Generale di IRENA

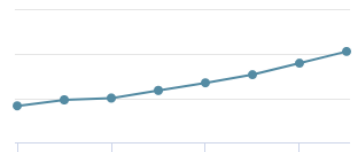
Costi in diminuzione



Source: <https://www.irena.org/publications/2020/Jun/Renewable-Power-Costs-in-2019>

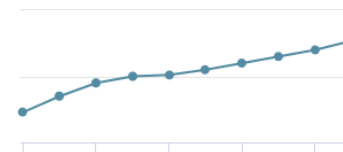
- I costi dell'**elettricità rinnovabile** sono diminuiti drasticamente nell'ultimo decennio, grazie al miglioramento delle tecnologie, alle economie di scala, alle catene di approvvigionamento sempre più competitive e alla crescente esperienza degli sviluppatori.
- Dal 2010, l'**energia solare fotovoltaica (PV)** su larga scala ha mostrato il calo dei costi più netto all'82%, seguita dall'**energia solare a concentrazione (CSP)** al 47%, dall'**eolico onshore** al 39% e dall'**eolico offshore** al 29%.
- Anche i costi per le tecnologie solari ed eoliche hanno continuato a diminuire di anno in anno. I costi dell'elettricità dal fotovoltaico solare su larga scala sono diminuiti del 13% nel 2019, raggiungendo una media globale di 6,8 centesimi (0,068 USD) per chilowattora (kWh). Sia l'eolico onshore che offshore sono diminuiti di circa il 9%, raggiungendo rispettivamente 0,053 USD/kWh e 0,115 USD/kWh.

Global renewable generation capacity (GW)



3064 GW ↑ 67.52% since 2014

Global jobs (million)



12.7 M

QUALI SONO LE ENERGIE ALTERNATIVE



EOLICO

versatile e può essere prodotta energia da mulini a vento su piccola scala o turbine eoliche in parchi offshore su larga scala nell'oceano



SOLARE

il calore prodotto attraverso la fissione degli atomi, crea vapore che fa ruotare una turbina e che porta alla produzione di elettricità



IDROGENO

utilizzato come combustibile ad emissioni di CO2 zero, viene utilizzato anche per le celle a combustione, simili a batterie per l'energia dei motori elettrici

ALCUNI TIPI DI ENERGIA ALTERNATIVA

IDROELETTRICA

generata dall'energia dell'acqua in movimento, viene prodotta quando l'acqua fa muovere le pale di una turbina mentre scorre attraverso una presa



GEOTERMICA

attingendo a serbatoi sotterranei di acqua calda e vapore (per esempio può riscaldare e raffreddare gli edifici)



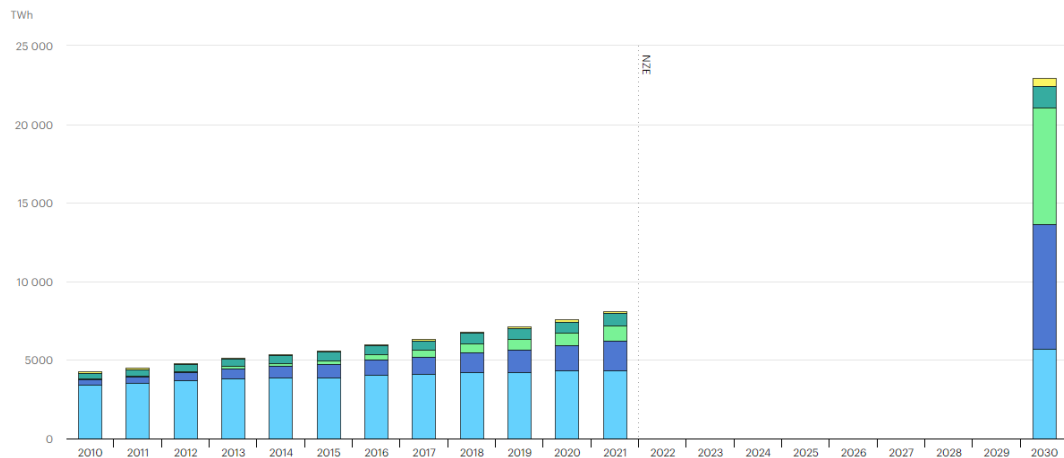
NUCLEARE

creata sotto forma di calore attraverso il processo di fissione degli atomi che crea vapore che a sua volta fa ruotare una turbina, producendo elettricità



Quota di produzione

Renewable power generation by technology in the Net Zero Scenario, 2010-2030



IEA, Licence: CC BY 4.0

● Hydropower ● Wind ● Solar PV ● Bioenergy ● Other

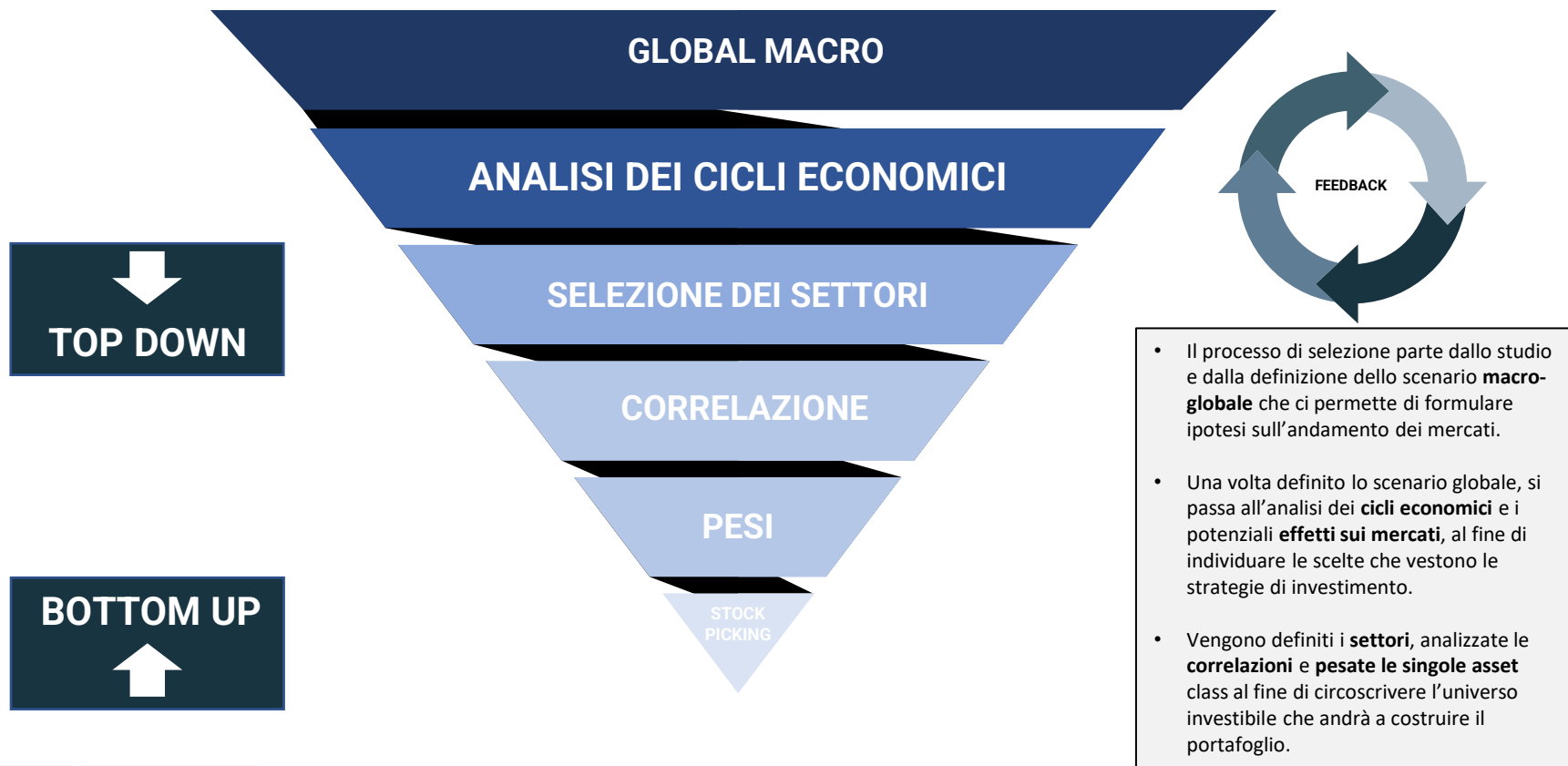
Source: <https://www.iea.org/reports/renewable-electricity>

Open

- L'**energia eolica** ha rappresentato circa la metà dell'aumento record di 522 TWh del 2021 nella produzione di elettricità da fonti rinnovabili, principalmente a causa della quasi triplicazione delle aggiunte di capacità eolica in Cina nel 2020 e della continuazione della forte crescita nel 2021.
- Il **solare fotovoltaico** ha rappresentato un terzo della crescita della generazione, grazie a l'accelerazione delle installazioni in Cina, Unione Europea e Stati Uniti nel 2020 e 2021. La produzione di energia da bioenergia ha rappresentato il restante aumento del 15%.
- Al contrario, la produzione di **energia idroelettrica** è diminuita di circa lo 0,4% nel 2021 per la prima volta in 20 anni, a causa della siccità in Brasile, Stati Uniti, Turchia, Cina, India e Canada.

28,7%

quota delle rinnovabili nella produzione globale di elettricità nel 2022



Da un'allocazione settoriale basata su **fattori macro**, individuiamo l'universo investibile (circa 500 titoli), effettuiamo un'**analisi di correlazione e diversificazione settoriale**, che ci porta a ridurre i titoli oggetto di studio a circa 300, **pesiamo** ogni singolo strumento finanziario e attraverso un'attenta analisi fondamentale aggiustata ai *Megatrend*, ricerchiamo la migliore combinazione possibile tra **rischi e rendimenti attesi**, definendo infine il portafoglio titoli finale (50-70 titoli).

ALLOCAZIONE
SETTORIALE
SU FATTORI MACRO

1 STEP

500
TITOLI

SCELTA DEI PESI
DEI SINGOLI TITOLI

3 STEP

100
TITOLI

50-70
TITOLI

2 STEP

DIVERSIFICAZIONE
SETTORIALE E
CORRELAZIONE

4 STEP

STOCK PICKING
(ANALISI
FONDAMENTALE
AGGIUSTATA AI
MEGATREND)

PORTAFOGLIO D'INVESTIMENTO

Alternative Energy

	RECESSIONE 1	RECUPERO 2	ESPANSIONE 3	DECELERAZIONE 4
	VALORE DIFENSIVO	VALORE CICLICO	CRESCITA	QUALITÀ
	DIVIDEND YIELD	BOOK YIELD	EARNING MOM.	STABLE ROE
COSA SUCCEDDE ALLE AZIONI?	Riduzione della redditività aziendale Crescita negativa degli utili	Forte ripresa della redditività Forte crescita degli utili	Crescita degli utili inizia ad essere più scarsa Rischi di investimenti eccessivi	Scarsa crescita degli utili Profittabilità aziendale stabile/in calo
COSA FANNO GLI INVESTITORI?	Rendimento da dividendi è più importante dell'apprezzamento dei prezzi	Gli investitori non devono pagare per la crescita	Investitori disposti a pagare per la crescita	Gli investitori preoccupati per l'inversione media della redditività aziendale

- Nella prima fase – **valore difensivo** – ci troviamo nella fase decrescente del ciclo economico in cui riscontriamo una riduzione della redditività aziendale e una crescita negativa degli utili: qui gli investitori propenderanno per titoli che staccano importanti dividendi, più che una forte crescita dei prezzi.
- Nella seconda fase – **valore ciclico** – ci mettiamo alle spalle il punto più basso dell'economia e le aziende iniziano a registrare una forte ripresa della redditività e degli utili.
- Nella terza fase – **crecita** – siamo nella parte alta del ciclo in cui l'aumento degli utili inizia a scarseggiare e i rischi da investimento diventano eccessivi: gli investitori sono disposti a pagare per titoli di crescita.
- Nella quarta, e ultima fase – **qualità** – inizia la depressione economica, gli utili decrescono e la profittabilità aziendale rimane stabile o addirittura in calo: gli investitori sono preoccupati per l'inversione media della redditività aziendale e bisogna concentrarsi su titoli di alta qualità, con solidi bilanci e qualità del credito elevato.

INDICI E MULTIPLI
 CRESCITA - REDDITO - VALORE -
 RISCHIO

**CONSENSO DEGLI
 ANALISTI**

**CONFRONTO COI
 PEERS**

Evoluzione del Consensus sull'Utile Per Azione



Versione Long Only

- La Linea di Investimento realizza una asset allocation con un approccio gestionale attivo, con l'obiettivo di realizzare un rendimento superiore ai mercati azionari globali, in un orizzonte temporale di almeno 5 anni e con una volatilità molto alta.
- Per le caratteristiche della linea si privilegeranno gli investimenti in titoli azionari.
- L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione in società specializzate nella produzione di energia pulita e/o nella fornitura di apparecchiature e tecnologie per la clean energy.

Versione Flex

- La Linea di Investimento realizza una asset allocation con un approccio gestionale attivo, con l'obiettivo di realizzare un rendimento superiore ai mercati azionari globali, in un orizzonte temporale di almeno 5 anni e con una volatilità molto alta.
- Per le caratteristiche della linea si privilegeranno gli investimenti in titoli azionari.
- L'obiettivo d'investimento è fornire un'esposizione in società specializzate nella produzione di energia pulita e/o nella fornitura di apparecchiature e tecnologie per la clean energy, con una forte attenzione alla volatilità e al drawdown.
- In relazione all'andamento dei mercati, l'investimento in liquidità può raggiungere anche il 100% del patrimonio investito nella Linea.

A background image showing two men in business suits. One man, wearing glasses, is looking at a tablet held by the other man. They appear to be in a professional meeting or office setting. The image is slightly faded and serves as a backdrop for the text.

GAMMA CAPITAL MARKETS

DISCLAIMER

Questo documento è stato redatto esclusivamente a scopo informativo e ad uso del destinatario; pertanto, nessuna delle informazioni pubblicate costituisce un invito, un'offerta o una raccomandazione per acquistare o vendere strumenti d'investimento, effettuare una transazione o concludere operazioni legali o di qualsiasi altro tipo. In particolare, esso non costituisce un'offerta o una sollecitazione in tutte le giurisdizioni ove ciò sia illecito o dove la persona che effettua l'offerta o sollecitazione non sia qualificata a farlo o dove il destinatario non possa legalmente ricevere tale offerta o sollecitazione. È responsabilità di ogni persona in possesso di questo documento di informarsi e di osservare tutte le leggi e i regolamenti delle giurisdizioni interessate. Le informazioni sono provenienti da fonti ritenute attendibili ma non si fornisce alcuna garanzia in merito all'accuratezza, alla completezza e all'affidabilità delle stesse. Inoltre, nonostante la nostra professionalità, non possiamo escludere il rischio che le cifre vengano trasmesse o riportate erroneamente. Questa pubblicazione non ha quindi pretese di totale correttezza. Nessuna responsabilità può essere accettata per eventuali perdite derivanti da tali informazioni.

Main investment team



CARLO DE LUCA

Responsabile Gestioni Senior

- 25 anni di esperienza nella gestione patrimoniale presso primari istituti finanziari;
- È stato Senior Associate di un'importante società londinese attiva nella gestione patrimoniale



GIULIO PALAZZO

Responsabile Consulenza

- Lunga esperienza nella gestione patrimoniale e nella proposta di servizi di consulenza fee-only;
- E' stato membro di vari comitati d'investimento presso Alpi Sim, LCM Sim e Classis Capital Sim e realizzatore del canale dedicato ai consulenti indipendenti in Banca Euromobiliare



ALESSIO GARZONE

Senior Analyst

- Analisi macro e fondamentale equity con focus Stati Uniti, Europa;
- Master in «Finanza Avanzata e Risk Management» presso l'IPE Business School



GAMMA
Capital Markets

GAMMA CAPITAL MARKETS LIMITED

Succursale italiana:

Via Amedei 15, 20123 - Milano

+39 02 99990020

info@gammamarkets.it