

EMERGENZE/2 Stime Onu: ogni dollaro investito oggi in infrastrutture idriche si tradurrà per il settore privato in 6,35 dollari di pil. C'è chi ha fiutato l'affare: ecco i fondi che in cinque anni hanno reso fino al 70%

L'onda del megatrend

INCHIESTA

di Marco Capponi

Se un investitore privato puntasse oggi un dollaro in un'infrastruttura idrica tra qualche anno potrebbe ritrovarsi con 6,35 dollari. Se la stessa cosa la facesse una pubblica amministrazione, di dollari ne avrebbe 2,62. Comunque più del doppio della cifra iniziale. A tracciare questa stima è stata l'Onu: non una fonte imparziale, visto che tra gli obiettivi che le Nazioni Unite si sono preposte di raggiungere entro il 2030 figura, al punto numero sei, proprio la gestione sostenibile d'acqua e strutture igienico-sanitarie. Eppure, se anche i calcoli fossero esagerati, è innegabile che l'investimento in risorse idriche risulta tra i megatrend più interessanti nel panorama attuale. Basta incrociare altri dati: l'Ocse, ad esempio, ha calcolato che da qui al 2030 sarà necessario investire ogni anno mille miliardi di dollari in risorse idriche (dai 600 attuali), a fronte di una domanda di acqua che, causa urbanizzazione, nelle città potrebbe aumentare nel 2050 dell'80%.

Pioggia di rendimenti. La siccità in corso e la sempre minore disponibilità di quello che è ormai a tutti gli effetti un oro blu, creano uno stress idrico che se-

condo **Nicolas Jacob**, gestore del fondo Green Planet di Oddo Bhf Am, attiva due leve di investimento: «La razionalizzazione della domanda, cioè riduzione dei consumi ed efficientamento; e l'aumento delle risorse disponibili, principalmente attraverso la desalinizzazione». Ma questa è solo una delle tante declinazioni dell'acqua intesa come tema di risparmio gestito, «un universo diversificato di prodotti e servizi che consentono l'accesso all'acqua potabile: un mercato da 1.100 miliardi di dollari, compresi spese in conto capitale e spese operative nei mercati finali delle utility e dell'industria e gestione dei rifiuti», osserva **Cédric Lecamp**, senior investment manager e gestore del fondo Water di Pictet Am.

La corsa del megatrend. La società di gestione svizzera, con il suo fondo, mette a segno una performance del 5,2% da inizio anno (in linea con il benchmark, Msci World) che su una prospettiva di cinque anni sale al 56,4%. In generale, gli 11 fondi censiti dalla società di analisi **Fida** per *Milano Finanza* e riportati nella tabella in pagina rendono in media l'8,1%, circa 2,5 punti sopra l'indice mondiale, valore che passa al 62,5% medio a cinque anni. Il tutto a fronte di

costi piuttosto elevati, con commissioni di gestione medie dell'1,8%. Un dato quest'ultimo, va detto, che accomuna la gran parte dei fondi tematici. Campione assoluto su tutti gli orizzonti temporali considerati è il Bnp Paribas Aqua Classic di Bnp Paribas Am: +10,5% da gennaio 2023, +26,4% sui tre anni, +71,6% sui cinque anni.

I fattori di sostegno. A prescindere dal contesto macro, potrebbero esserci alcuni elementi che decorrelano il tema dell'acqua dal ciclo economico. **Simon Gottelier** e **Arnaud Bisschop**, co-gestori del fondo Thematics Water di Thematics Am (affiliata di Natixis Im) ne elencano tre. Primo, i programmi infrastrutturali di lungo periodo, tanto che «gli Usa hanno annunciato un pacchetto di stimoli da 50 miliardi per l'acqua, il più grande investimento federale mai fatto». Secondo, «l'indicizzazione dei ricavi all'inflazione o i modelli di business relativamente elastici rispetto ai prezzi, che consentono di trasferire i rincari e addirittura conservarli quando l'inflazione scende». Terzo, le nuove normative circa qualità dell'acqua, test e controllo dell'inquinamento. Quanto allo stile di gestione, i money manager consigliano un approccio bilanciato, che combini «alcuni mo-

delli di business più difensivi, come la società di riciclo dei rifiuti Waste Connections e l'azienda idrica britannica Seven Trent; e nomi ciclici con un beta più elevato, come il distributore di prodotti per acqua in caso di incendi Core & Main e l'olandese Aalberts».

Agricoltura in pole. Un tema che fa gola ai gestori è quello dell'uso dell'acqua in agricoltura. «Rappresenta il 65% di consumo mondiale di acqua dolce: di questa quota, il 70% è utilizzato per le colture, anche se la metà è persa a causa di evaporazione e tecniche di irrigazioni inefficienti», osserva **Jonas Knüsel**, senior portfolio manager di Swissscantio Equity Fund Sustainable Global Water. Tra le società del settore il gestore ha scommesso sull'americana «Valmont Industries, specializzata in sistemi di irrigazione di precisione e gestione delle risorse idriche».

Occhio ai titoli. Una delle azioni più ricorrenti nei portafogli analizzati è quella della multi-utility francese Veolia (+18,5% da gennaio), specializzata anche in forniture idriche e in grado di beneficiare da inizio anno «della decelerazione dell'inflazione», spiega Lecamp di Pictet. Anche Piazza Affari, dal canto suo, ha una serie di titoli per esporsi al tema: tra tutti le utility Iren (+12,3%), A2A (+11,6%), Acea (+6,4%), Terna (+4,4%) e Hera (+0,2%). (riproduzione riservata)



Impianto di recupero acque reflue gestito da Veolia

UNA SELEZIONE DI FONDI PER INVESTIRE NEI TITOLI LEGATI ALL'ACQUA

| Nome | Isin | Perf. 2023 | Perf. a 1 anno | Perf. a 3 anni | Perf. a 5 anni | Commissioni di gestione (%) |
|--|--------------|------------|----------------|----------------|----------------|-----------------------------|
| BNP Paribas Aqua Classic | FR0010668145 | 10,48% | 4,21% | 26,42% | 71,64% | 2 |
| BNP Paribas Aqua | LU1165135440 | 10,38% | 4,19% | 25,82% | 70,29% | 1,75 |
| RobecoSAM Sustainable Water Equities D | LU2146190835 | 10,02% | -0,94% | - | - | 1,5 |
| FAM Series Fid. Sust. Water and Waste L | IE00BLKQFT85 | 9,46% | -6,83% | - | - | 1,5 |
| JSS Sust. Equity Water C | LU0950593250 | 9,24% | 2,86% | 24,92% | 51,77% | 1,35 |
| NAT Thematics Water R | LU1951229035 | 8,45% | 5,85% | 22,42% | - | 2 |
| EurizonAM Sicav Clean Water R | LU1973564997 | 7,27% | 1,46% | 15,15% | - | 2,1 |
| Swisscanto (LU) Eq. Fund Gl. Water Inv. BT | LU0999463937 | 6,57% | 3,33% | 25,03% | - | 1,6 |
| Arca Blue Leaders | IT0005494569 | 5,87% | - | - | - | 2 |
| Allianz Global Water AT | LU1890834598 | 5,61% | 2,89% | 12,84% | - | 2,05 |
| Pictet-Water-R | LU0104885248 | 5,22% | 0,48% | 12,91% | 56,41% | 2,3 |

Tutti i fondi fanno riferimento alla categoria Fida Azionari Settoriali-Risorse Idriche
 Performance calcolate sui dati disponibili il 22/02/2023. Classi retail in euro a capitalizzazione dei proventi

Fonte: Fida

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.



161183