

Tema del mese: Acqua - una risorsa scarsa



Sintesi

1. La domanda sempre più in crescita in combinazione con una fornitura sempre più irregolare e inaffidabile e rendono l'acqua una delle risorse più preziose al mondo.
2. I conflitti legati all'acqua stanno aumentando a livello globale. L'acqua fa parte quindi del nostro tema di investimento "Sicurezza alimentare" per il 2022.
3. Infrastrutture: sono necessari ingenti investimenti per costruire e mantenere infrastrutture più produttive e sostenibili.
4. Efficienza: l'uso dell'acqua deve diventare più efficiente, soprattutto in aree come quella dell'agricoltura.
5. Ci sono molte possibilità di investire in questo tema, sia tramite fondi dedicati o altri strumenti, con un approccio ampio o focalizzato su un aspetto più specifico

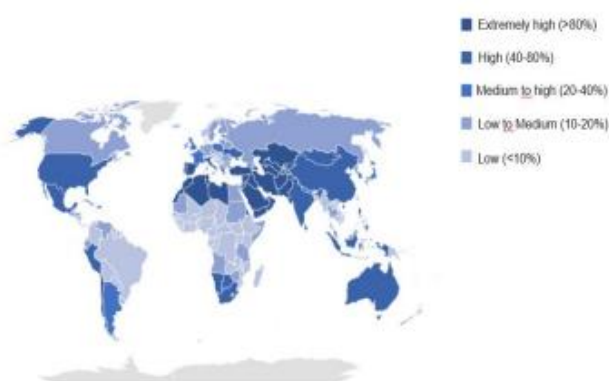
Dal momento che chiamiamo la Terra il pianeta blu, si potrebbe pensare che l'acqua è abbondantemente disponibile. Purtroppo questo è solo vero in teoria. Oggi il 97,5% dell'acqua del mondo è acqua salata che non può essere utilizzata per bere o per l'agricoltura. Solo il restante 2,5% è adatto al consumo umano. Tuttavia, la maggior parte dei serbatoi possono essere trovati nei ghiacciai o ai poli e quindi di difficile accesso. Infatti, solo lo 0,3% del totale dell'acqua sulla terra è acqua dolce utilizzabile.

La crescita della popolazione e lo sviluppo economico stanno determinando un forte aumento della domanda di acqua. Al di là di quella potabile, l'acqua è un input fondamentale per la coltivazione del cibo e della produttività economica in generale. L'aumento della ricchezza globale sta cambiando i modelli di consumo dell'acqua. Ulteriori centinaia di milioni di persone si aspettano di fare docce regolari e mangiare alimenti che necessitano di alti consumi di acqua.

Fasce crescenti della popolazione mondiale vogliono indossare abiti i cui tessuti richiedono grandi quantità di acqua per la loro creazione e utilizzare l'elettricità la cui generazione dipende dall'acqua per il raffreddamento. Dal lato dell'offerta, i cambiamenti climatici e i mutamenti dei modelli meteorologici stanno rendendo la distribuzione della pioggia meno prevedibile, come evidenziato dal numero crescente di inondazioni e siccità devastanti in tutto il mondo.

In effetti, l'accesso all'acqua pulita sta diventando una terribile sfida globale. Questo e altri problemi di sviluppo sostenibile sono affrontati da tutti i paesi. Sono stati quindi esplicitamente inclusi in due degli Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite. L'Obiettivo 6 riguarda l'accesso all'acqua, mentre il 12 riguarda la transizione verso un'economia circolare.

INDICE DI STRESS IDRICO



Fonte: World Resources Institute, BNP Paribas

Stress idrico in aumento

La sicurezza alimentare senza acqua è impossibile

L'acqua è una risorsa cruciale quando si tratta di garantire la capacità di produrre cibo e nutrire le popolazioni. Nell'ambito della sicurezza alimentare, consideriamo quindi la sicurezza idrica una parte fondamentale del nostro più ampio tema di investimento relativo alla sicurezza.

Come evidenziato da uno studio Think Tank¹ del World Resource Institute, oggi diverse aree dell'EMEA e dell'Asia stanno affrontando rischi alti o molto alti legati alla carenza di acque sotterranee. Su scala globale, ci sono 771 milioni di persone che non dispongono dei servizi base di acqua potabile. Inutile dire che questo ha gravi conseguenze. La diminuzione della disponibilità di acqua nonostante la crescente domanda è causa sempre più di conflitti in tutto il mondo. Sulla base dei numeri del Pacific Institute, la quantità di conflitti è triplicata tra il 1999-2008 e il 2009-2019. Sebbene non tutti questi conflitti sfocino in scontri militari, il bilancio delle vittime è in aumento. Solo l'anno scorso almeno 41 persone sono state uccise e più di 200 sono state ferite in un violento conflitto legato all'accesso alle risorse idriche nella regione tra le due repubbliche ex sovietiche del Tagikistan e del Kirghizistan.

Si prevede che lo **stress idrico** (misurato come il rapporto tra utilizzi e approvvigionamento) aumenterà a livello globale fino al 2040. In alcune aree si prevede addirittura che salga a livelli estremamente elevati pari all'80% o a livelli più alti. Entro il 2050, il consumo totale di acqua aumenterà del 15% rispetto ai livelli odierni per servire circa 9 miliardi di persone nel mondo. Pertanto, anche il numero di potenziali conflitti è in aumento. Per affrontare queste sfide è necessaria un'azione immediata.

Per affrontare questi problemi si dovranno prevedere significativi investimenti di capitale in nuove tecnologie e servizi, oltre a un maggiore sostegno politico da parte delle autorità di regolamentazione e dei governi. In primo luogo, è necessario costruire e mantenere un'infrastruttura adeguata. Secondo l'American Society of Civil Engineers, le infrastrutture idriche statunitensi ottengono un punteggio basso, pari al livello C, dal momento che la perdita d'acqua è un problema universale per le società di servizi idrici statunitensi.

Si stima una perdita media d'acqua pari al 16%, con valori di perdita d'acqua del singolo sistema idrico anche superiori al 30%. Si stima la necessità di investire a livello complessivo oltre 1.000 miliardi \$ per innovare il sistema idrico statunitense a un livello sostenibile e per la manutenzione.

La situazione in Europa è ancora peggiore. Il dato medio di perdite di distribuzione dell'acqua nel sistema di tubazioni europeo è del 23%.

Anche la modalità di utilizzo dell'acqua deve essere migliorata. Le attività agricole rappresentano circa il 70% del consumo globale annuo di acqua e forniscono quindi la più grande leva per il miglioramento. Le possibilità sono diverse. Forme più efficaci di agricoltura, come l'agricoltura verticale, possono ridurre il consumo di acqua del 50% per un determinato livello di produzione. Un altro modo per conservare l'acqua nell'agricoltura tradizionale è l'applicazione di una migliore irrigazione tramite sistemi di irrigazione intelligenti. Un altro approccio potrebbe essere quello di sostituire gli alimenti ad alta intensità di acqua, come la carne, con fonti alternative di proteine. Si prevede che questo mercato da solo raggiungerà un livello di ricavi globali fino a 72 miliardi di dollari entro il 2025.

Acqua: un approccio difensivo agli investimenti ESG

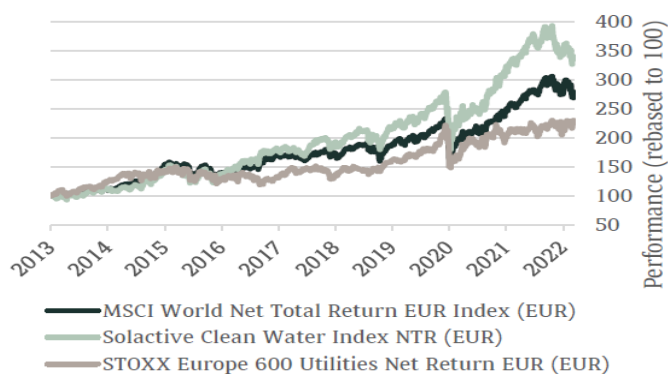
Verso una bassa volatilità e dividendi più elevati

In ottica di portafoglio, investire nel tema dell'acqua può offrire agli investitori determinati vantaggi. Rispetto ai temi ESG più orientati alla crescita e quindi più volatili, come la transizione energetica, l'acqua offre un approccio a bassa volatilità, che include anche alcune caratteristiche dello stile di gestione value. La maggior parte degli indici legati all'acqua include un peso rilevante di società del settore utility, che offrono potenziali rendimenti da dividendi interessanti e sono meno influenzate dal ciclo economico.

¹ *Think Tank*: gruppo di esperti in diverse discipline chiamati a collaborare per analizzare e risolvere problemi di natura economica, politica, sociale, ambientale, ecc.

Pertanto, il tema offre un'opportunità di investimento che combina fattori favorevoli in un contesto di incertezza. Queste caratteristiche hanno aiutato il tema a registrare una sovraperformance di circa il 70% nell'ultimo decennio*. L'acqua potrebbe essere utilizzata per ottenere un'esposizione più difensiva agli investimenti ESG.

L'ACQUA HA SUPERATO IL MERCATO GLOBALE DURANTE L'ULTIMO DECENNIO



Fonte: BNP Paribas, Bloomberg

E' comunque opportuno evidenziare che queste tipologie di investimento al pari di altre possono essere impattate dalla volatilità di mercato e da un eventuale peggioramento del contesto di mercato (come ad esempio un aumento delle tensioni geopolitiche e/o un inasprimento o accelerazione delle politiche monetarie). Ricordiamo che questo ultimo scenario non è ad oggi il nostro scenario base. Dal momento che, come descritto in precedenza, questa tematica è maggiormente orientata ad uno stile value e ad un approccio più difensivo potrebbe essere favorita in contesti di mercato come quelli attuali e non in contesti di mercato orientati in maniera significativa alle strategie growth.

privatebanking.bnpparibas.it

DISCLAIMER

Il presente documento ha natura informativa e viene fornito ai Clienti BNL BNP Paribas; pertanto, non rappresenta e non può essere considerato un'offerta di vendita, di sottoscrizione o di acquisto di strumenti/prodotti finanziari di qualsiasi natura.

Il documento rappresenta il parere di BNL BNP Paribas e BNP Paribas Wealth Management alla data indicata nel documento stesso. In considerazione delle condizioni di mercato, la Banca potrebbe modificare le indicazioni riportate nel presente documento senza che la stessa sia obbligata ad aggiornarne e/o modificarne le informazioni contenute.

Resta inteso che ogni decisione d'investimento è di esclusiva competenza del Cliente. Il presente documento non obbliga il Cliente ad alcun acquisto/sottoscrizione di quanto in esso riportato o di altri servizi e prodotti della Banca. Eventuali decisioni di investimento in strumenti/prodotti finanziari distribuiti dalla Banca andranno prese dopo aver letto attentamente la versione aggiornata dei documenti informativi e/o precontrattuali, pertinenti e richiesti dalla normativa in relazione ai singoli prodotti (ad es. fascicolo /prospetto informativo, condizioni di assicurazione/contratto, scheda prodotto, documento c.d. KIID per i fondi, ecc.), forniti dalla Banca prima della sottoscrizione/acquisto.

Il Cliente dichiara, inoltre, di essere edotto che le operazioni - aventi ad oggetto prodotti/strumenti finanziari - sono soggette alle fluttuazioni di mercato e ai rischi connaturati alla natura degli stessi. Le obbligazioni assunte da BNL BNP Paribas nella prestazione del servizio di consulenza sono obbligazioni esclusivamente di mezzi e non di risultato; BNL BNP Paribas non garantisce alcuno specifico risultato legato ai consigli e alle raccomandazioni non personalizzate fornite e non assume alcuna responsabilità in ordine all'esito delle operazioni consigliate o ai risultati dalle stesse prodotte. **Gli investimenti in strumenti/prodotti finanziari possono esporre al rischio di perdita parziale o totale del capitale investito e non danno garanzia di risultati futuri.**

Il presente documento è strettamente personale e riservato ai Clienti di BNL BNP Paribas. È fatto divieto, pertanto, di riprodurre, distribuire ad altre persone, pubblicare e più in generale diffondere, direttamente o indirettamente, in tutto o in parte, il presente documento e/o ogni informazioni ivi contenute.

© BNP Paribas (2022). Tutti i diritti riservati
Immagini di Getty Images.