



# La transizione energetica, un cambiamento epocale

I combustibili fossili giocano ancora un ruolo centrale nell'approvvigionamento energetico. Queste risorse sono però limitate, la crescente domanda globale ne accelera l'esaurimento, senza contare i gravi impatti ambientali che questa risorsa causa, come alimentare l'effetto serra. Il settore energetico ha intrapreso una trasformazione guidata proprio dall'urgenza di ridurre le importazioni energetiche, le emissioni di gas serra e di combattere il cambiamento climatico. Una soluzione in tal senso è ricorrere a fonti di energia rinnovabile. L'investimento nel loro sviluppo gioca quindi un ruolo centrale nelle politiche dei Paesi, che mirano in misura sempre maggiore a promuovere un sistema energetico più verde e resiliente.

## MESSAGGI CHIAVE

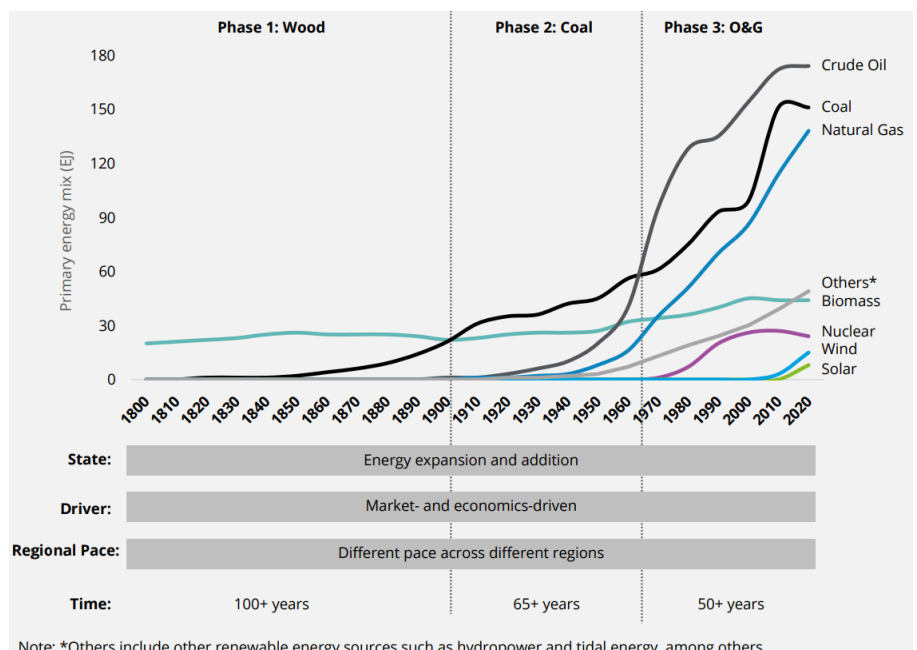
Centrale è il passaggio dai combustibili fossili tradizionali alle fonti di energia rinnovabile.

### Cos'è la transizione energetica e perché è importante?

Il settore energetico sta subendo una trasformazione guidata dalla necessità di ridurre, urgentemente, le importazioni energetiche, le emissioni di gas serra e combattere così i cambiamenti climatici. A questo proposito, il passaggio dai combustibili fossili tradizionali alle fonti di energia rinnovabile rappresenta una priorità. Tuttavia, l'integrazione di quest'ultime nell'infrastruttura energetica esistente presenta numerose sfide, tra cui l'intermittenza della generazione di energia rinnovabile e la necessità di aggiornamenti sostanziali alla rete. Queste premesse hanno creato un terreno fertile per investimenti in tecnologie innovative e in infrastrutture che supportano la transizione energetica; transizione che comprende diversi componenti chiave, tra cui:

- la capacità di saper generare energia legata alle fonti considerate rinnovabili;
- l'aggiornamento della rete elettrica, con soluzioni di accumulo di energia per affrontare l'intermittenza dell'energia rinnovabile e migliorarne l'affidabilità;
- l'espansione dell'uso dell'elettricità in settori tradizionalmente dominati dai combustibili fossili, come il trasporto e il riscaldamento.

Le tre fasi di espansione energetica mondiale:



Fonte: [Deloitte, "From divergence to convergence: Examining the energy transition expectations of oil and gas executives and investors"](#), ottobre 2023

Stiamo entrando in una nuova fase energetica, complessa e incerta, caratterizzata da un processo di decarbonizzazione a più livelli.

Sebbene la transizione comporti sostanziali benefici come la riduzione delle emissioni, la sicurezza energetica, la crescita economica e la salute pubblica, vi sono anche alcuni rischi associati ai cambiamenti regolamentari, allo sviluppo tecnologico, alla volatilità del mercato e alle sfide infrastrutturali. Al fine di capitalizzare le opportunità della transizione energetica, gli investitori devono comprenderne le dinamiche.

#### MESSAGGI CHIAVE

Anche la domanda di soluzioni di accumulo di energia è in forte aumento.

#### Crescono sempre di più gli investimenti in fonti rinnovabili

Molti governi attuano politiche e incentivi con l'obiettivo di promuovere l'energia rinnovabile e ridurre le emissioni di carbonio. Secondo recenti analisi di mercato, il settore delle energie rinnovabili ha registrato una crescita significativa, sia in termini di investimenti in sistemi di stoccaggio, sia di energia solare ed eolica. L'integrazione di fonti energetiche di questo tipo dovrebbe portare a progressi significativi nelle tecnologie di accumulo di energia e nella modernizzazione della rete.

Sebbene le compagnie del settore *oil & gas* (O&G) abbiano moltiplicato i loro investimenti assoluti in nuove energie a basse emissioni di carbonio, il loro contributo risulta ancora relativamente modesto; rimane quindi spazio per la crescita dei loro investimenti globali.

Nel 2023, la capacità globale di energia rinnovabile è aumentata del 50% rispetto all'anno precedente, incremento dovuto principalmente all'energia solare ed eolica. Anche la domanda di soluzioni di accumulo di energia è in forte crescita e i fattori che hanno contribuito sono molteplici, come l'abbassamento dei prezzi dei sistemi di stoccaggio, la crescente integrazione delle fonti di energia rinnovabile, i progressi tecnologici e gli incentivi pubblici legati agli investimenti (ad esempio l'*Inflation Reduction Act* statunitense). La transizione energetica sta quindi rimodellando rapidamente il panorama energetico globale.

I veicoli elettrici giocano un ruolo fondamentale in questo processo di transizione. In Cina, dal 2025 risp. 2026, si prevede una diminuzione del trasporto su strada di veicoli a benzina e diesel a favore di una politica di sviluppo delle auto elettriche. Negli Stati Uniti, quest'anno il consumo di benzina dovrebbe diminuire rispetto ai livelli del 2019 grazie a una maggiore quota di mercato di auto elettriche e biocarburanti. Al contrario, in India il mercato dei veicoli elettrici cresce lentamente a causa dei costi maggiormente elevati, il picco della domanda di benzina e diesel non è previsto prima del 2030. In Europa, le vendite di auto elettriche dovrebbero crescere sensibilmente nei prossimi anni, influenzate da normative più severe sulle emissioni di CO<sub>2</sub>.

#### MESSAGGI CHIAVE

La transizione verso un'economia a "zero emissioni nette" è un *megatrend* che plasma l'economia globale.

#### Investire nella transizione energetica

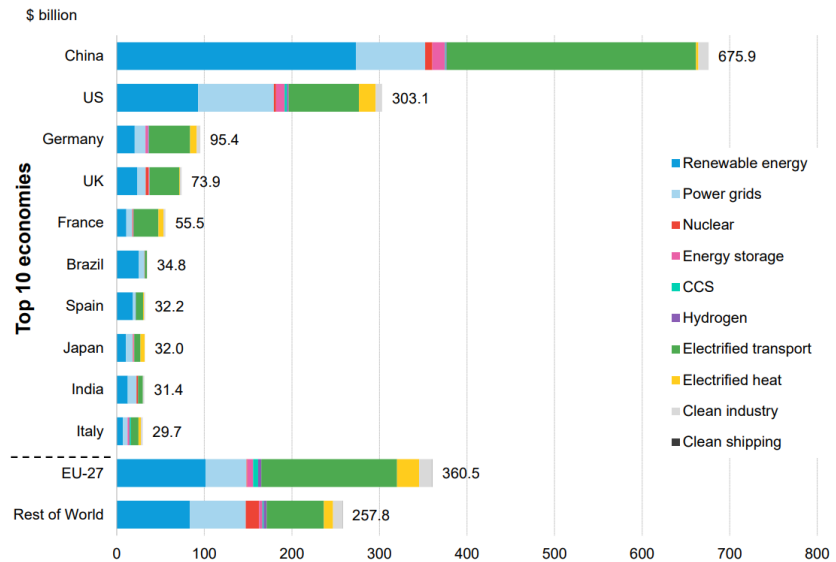
A livello globale, gli investimenti annuali nelle tecnologie di transizione energetica hanno raggiunto nel 2023 quota 1,77 trilioni di dollari – un nuovo massimo storico. In termini di spesa, il settore del trasporto elettrificato, che tiene conto della spesa per le auto elettriche e alle infrastrutture di ricarica, ha superato quello dell'energia rinnovabile, con un aumento del 36% anno su anno. Escludendo il nucleare, in leggero calo, altri settori hanno registrato una forte crescita degli investimenti:

- l'idrogeno è triplicato a 10,4 miliardi di dollari;
- la CCS (*carbon capture and storage*) è quasi raddoppiata a 11,1 miliardi di dollari;
- lo stoccaggio dell'energia è cresciuto a 36 miliardi di dollari (+76%).

Il leader indiscusso a livello d'investimento rimane la Cina, sebbene il divario con gli altri Paesi si stia assottigliando. Anche in termini di spesa per la transizione energetica, nonostante una crescita modesta nel 2023, la Cina rimane di gran lunga il mercato principale. La seconda destinazione di finanziamento per la transizione energetica è rappresentata dagli Stati Uniti, mentre si classifica terza la Germania, il cui mix di investimenti è ora fortemente dominato dai trasporti elettrificati. Ben cinque Paesi europei sono presenti nella top 10, di cui quattro sono Stati membri dell'Unione Europea (UE), la quale nel 2023 ha investito complessivamente più degli

Stati Uniti (360 miliardi di dollari). Nello stesso anno, Stati Uniti, UE e Regno Unito insieme hanno investito più della Cina.

**Top 10 economies for 2023 energy transition investment, plus the EU-27 and rest of the world**



Source: BloombergNEF. Note: EU-27 bar also includes the EU member states shown. Rest of World is global investment excluding the EU and individual economies in the chart. CCS refers to carbon capture and storage.

Fonte: [BloombergNEF, "Energy Transition Investment Trends 2024"](#), gennaio 2024

3

Una transizione energetica di successo garantisce benefici significativi per l'ambiente, l'economia e la qualità di vita. La costruzione di un sistema energetico globale fondato per la maggior parte da fonti rinnovabili richiederà però decenni. Nel medio termine il mondo continuerà a fare affidamento sui combustibili fossili, in particolare sul gas, per garantire una fornitura di energia affidabile e conveniente. La transizione verso un'economia a "zero emissioni nette" è un *megatrend* che interessa l'economia globale e che presenta un'opportunità d'investimento interessante con un alto potenziale a lungo termine.

Il focus globale sulla sicurezza energetica è aumentato significativamente, specialmente nei Paesi europei che cercano di ridurre la propria dipendenza energetica dalla Russia. Con l'incremento dei costi energetici, la transizione verso un'energia rinnovabile è diventata non solo la chiave per raggiungere gli impegni di decarbonizzazione, ma anche uno dei modi per rafforzare la resilienza della fornitura energetica, consentendo un'esposizione ridotta alle fluttuazioni dei prezzi dei combustibili fossili. A livello globale, questo processo contribuirà anche a soddisfare i bisogni di primaria necessità, come il riscaldamento/raffreddamento adeguato degli edifici o un'equa fornitura di energia a uso domestico.

In sintesi, investire nella transizione energetica è una scelta strategica per combattere il cambiamento climatico e approfittare di indubbi vantaggi economici. Quest'area d'investimento, diversificata e resiliente, favorisce l'innovazione e il progresso tecnologico, e si integra con gli obiettivi globali di sostenibilità.

### Opportunità

- *Tutela dell'ambiente: grazie agli strumenti d'investimento proposti, il denaro viene investito in società attive nel settore delle energie rinnovabili.*
- *Innovazione tecnologica: investire in fondi dedicati alla transizione energetica permette di finanziare società che sviluppano tecnologie innovative per la produzione e lo stoccaggio di energia pulita, favorendo il progresso tecnologico e la sostenibilità.*
- *Ritorni finanziari a lungo termine: i fondi focalizzati sulla transizione energetica hanno il potenziale di generare rendimenti stabili e sostenibili nel lungo periodo, grazie alla crescente domanda di energia pulita e alla transizione globale verso un'economia a basse emissioni di carbonio.*

### Rischi

- *Volatilità del mercato: il mercato delle energie rinnovabili può essere soggetto a fluttuazioni nei prezzi delle materie prime, nei tassi d'interesse e in altri fattori economici, introducendo una variabilità che può influire sui rendimenti degli investimenti.*
- *Incertezza regolamentare: i cambiamenti nelle politiche governative possono influenzare negativamente la fattibilità e la redditività dei progetti di energia rinnovabile, generando incertezza che può incidere sugli investimenti.*
- *Esigenze infrastrutturali: gli investimenti significativi richiesti per l'aggiornamento e l'espansione delle infrastrutture energetiche possono trovarsi di fronte a ostacoli logistici e regolamentari che aumentano i costi e allungano le tempistiche.*

**Per ricevere il documento completo contenente gli strumenti da noi selezionati e consigliati o richiedere maggiori informazioni, compilate il modulo sul nostro [sito web](#) (servizio disponibile solo per residenti in Svizzera).**

**In alternativa, siete pregati di recarvi presso una delle nostre Succursali (ci trovate [qui](#)).**



**Eric Elvio Mantovani**  
 Responsabile  
 Investment Advisory  
 CIIA Certified International  
 Investment Analyst  
 CESGA Certified Environmental,  
 Social and Governance Analyst

#### Editore

**Banca Popolare di Sondrio (Suisse) SA**  
 Investment Advisory  
 Via Maggio 1  
 CH-6900 Lugano  
 Tel. +4158 855 31 00  
 Fax +4158 855 31 15

Call Center 00800 800 767 76  
 esg@bps-suisse.ch  
[www.bps-suisse.ch](http://www.bps-suisse.ch)

#### Disclaimer

*La presente pubblicazione è stata realizzata dal Servizio Investment Advisory della Banca Popolare di Sondrio (SUISSE). Ad essa non si applicano le "Direttive sull'indipendenza della ricerca finanziaria" dell'ASB.*

*Il documento non costituisce un consiglio di tipo legale, fiscale, un'offerta o un invito alla sottoscrizione di quote. Esso non sostituisce in alcun caso la consulenza qualificata, necessaria prima di ogni decisione di (dis)investimento, e riguardante i rischi collegati agli strumenti finanziari, gli obiettivi dell'investitore, la sua situazione finanziaria o i suoi bisogni. È pertanto dovere dell'investitore consultare il proprio consulente finanziario nonché l'opuscolo dell'ASB "Rischi nel commercio di strumenti finanziari" ottenibile gratuitamente presso ogni banca.*

*Il Servizio Investment Advisory della Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) si adopera per ottenere informazioni da fonti affidabili. Tuttavia esso non può garantire che le informazioni contenute nel documento siano esatte, affidabili e complete. Pertanto la Banca non assume alcuna responsabilità in relazione al grado di aggiornamento, correttezza e completezza dei contenuti. Ogni opinione espressa può essere soggetta a cambiamenti senza comunicazione specifica ai riceventi della stessa.*

*I corsi ed i valori riportati sono indicativi e non rappresentano il prezzo/corso effettivo. La Banca non assume alcuna responsabilità in relazione ad eventuali danni, perdite di guadagno incluse, derivanti dalle informazioni contenute nel documento. La performance realizzata in passato non è da considerarsi una promessa o garanzia di performance futura. Il valore e il reddito degli investimenti possono fluttuare in base alle condizioni di mercato e al cambio; l'investimento può comportare perdite o diminuzioni del capitale.*

*I servizi ed i prodotti finanziari indicati nella presente pubblicazione non possono in nessun caso essere offerti a persone soggette ad una giurisdizione che ne limiti o vieti l'offerta.*

*I contenuti del presente documento non possono essere riprodotti e/o distribuiti né in parte né integralmente, senza il preventivo consenso della Banca Popolare di Sondrio (SUISSE).*

Publicato: Novembre 2024