

Flussi finanziari, la fonte della giovinezza per un'infrastruttura idrica sofferente

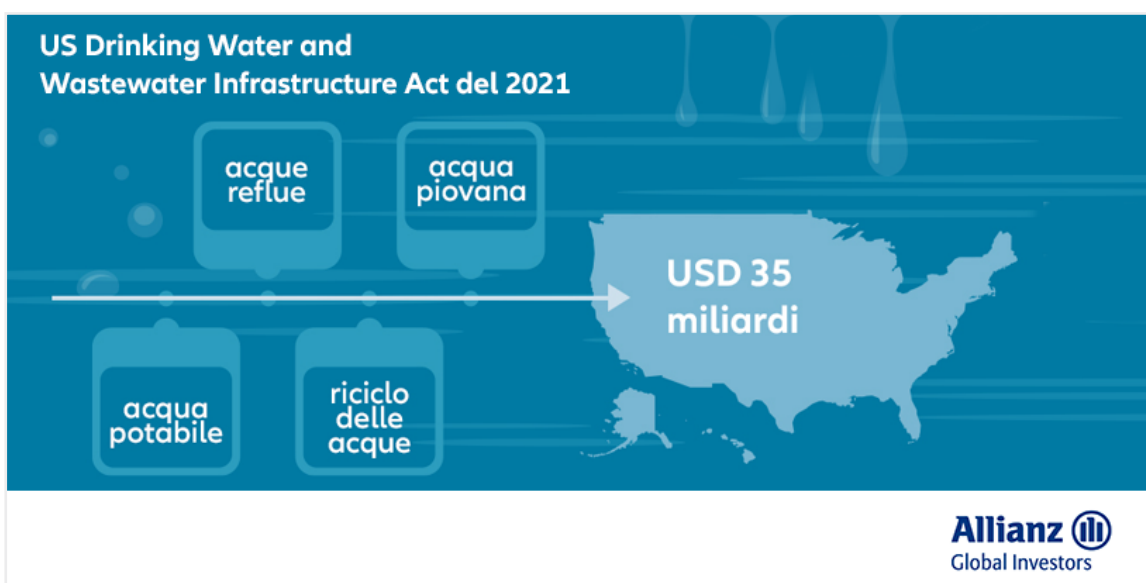
it.allianzgi.com

Documento ad uso esclusivo e riservato di distributori di fondi ed investitori professionali.

La disponibilità di forniture idriche sufficienti è essenziale per la vita umana e lo sviluppo di economie e società. Tuttavia, le forniture idriche si sono trasformate da diritto fondamentale a bene di lusso a causa della crescente crisi idrica globale per cui la disponibilità di acqua è limitata, emergono problemi di qualità e le infrastrutture sono obsolete, guaste o addirittura inesistenti, ad esempio nei Paesi in via di sviluppo. La presenza di infrastrutture idriche inadeguate e l'impossibilità di accedere ad acqua dolce di qualità hanno ripercussioni su larga scala e influiscono sulla vita di ciascun individuo, nonché sull'attività economica e aziendale a livello globale.

Occorre quindi investire in infrastrutture idriche nuove e più efficienti, fondamentali per l'accesso ad acqua di buona qualità e per l'efficace trattamento delle acque reflue oggi e negli anni a venire. Tali investimenti possono favorire lo sviluppo di infrastrutture resilienti, più adatte a rispondere alle sfide odierne e future legate alla crescita demografica, all'urbanizzazione, al cambiamento climatico e anche ai cyberattacchi.

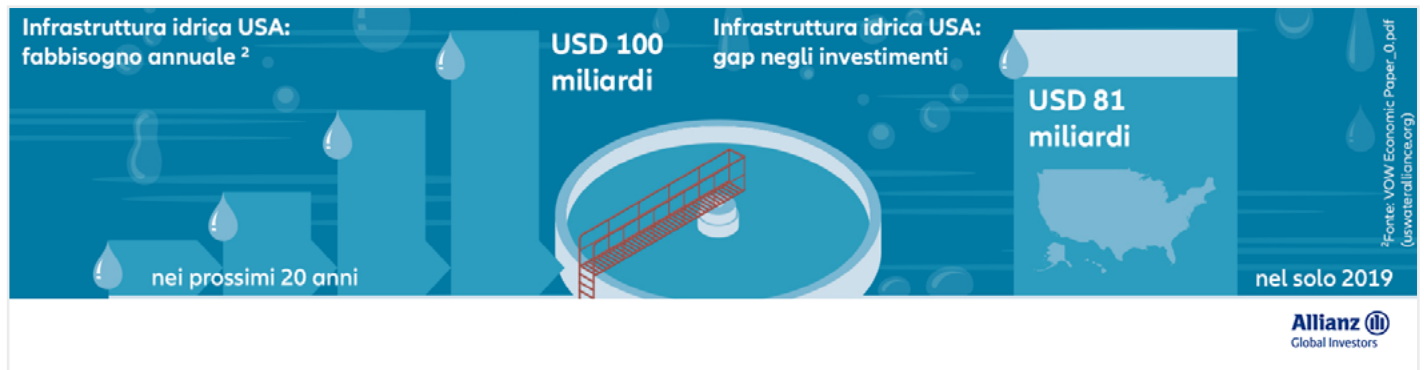
Si tratta di investimenti imprescindibili, pertanto il Senato USA ha recentemente approvato lo US Drinking Water and Wastewater Infrastructure Act of 2021 che autorizza l'allocazione di USD 35 miliardi al settore idrico al fine di migliorare il trattamento delle acque reflue, la raccolta dell'acqua piovana, l'accesso all'acqua potabile e il riciclo delle acque a livello nazionale. Negli Stati Uniti si tratta di uno dei pochi ambiti in cui si registra un sostegno bipartisan, un fattore che sottolinea ancora una volta l'urgenza di investire nell'acqua.



I finanziamenti si esauriranno?

La modernizzazione dell'infrastruttura idrica statunitense, in attesa dell'approvazione della Camera dei rappresentanti, costituisce solo una piccola parte di un più grande piano di investimenti infrastrutturali da USD 2.000 miliardi. Malgrado il consenso unanime circa l'urgenza di assicurare che i sistemi di gestione di acqua potabile, acque reflue e acque piovane della prima economia mondiale siano in grado di rispondere alle sfide future, permane un deficit in termini di investimenti. Il budget di USD 35 miliardi destinato al progetto, infatti, sarà appena una goccia nel mare.

Nel solo 2019, il gap di investimento cumulativo nell'infrastruttura idrica si attestava a USD 81 miliardiⁱ. Secondo altri calcoli saranno necessari oltre USD 100 miliardi l'anno nei prossimi 20 anni.ⁱⁱ



Le conseguenze della carenza di investimenti sono enormi, tanto per le attività quanto per le famiglie che dipendono dall'acqua; guasti e problemi qualitativi, infatti, continueranno a pesare sulla vita delle comunità locali e sulla crescita economica futura.

Quindi, nel caso degli USA colmare tale vuoto finanziario è centrale non solo per consentire il corretto funzionamento dell'attuale infrastruttura idrica, ma anche per accrescerne la resilienza in ottica futura.

Un gap in costante aumento

1

Lo stato dell'infrastruttura idrica negli USA

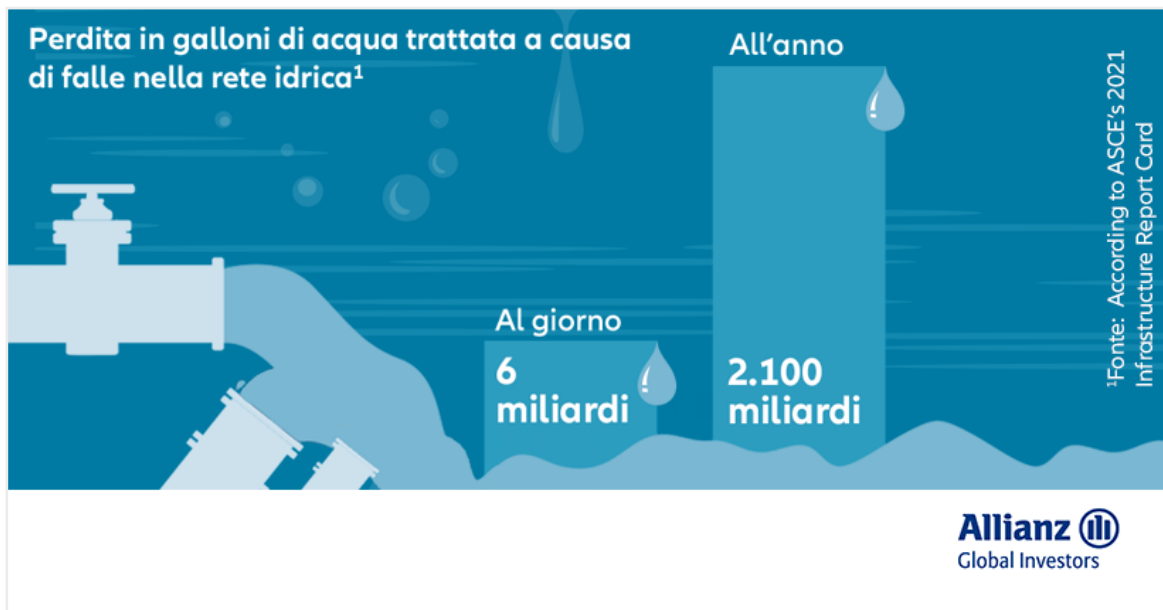
Negli Stati Uniti i sistemi pubblici di gestione di acqua potabile, acque reflue e acqua piovana assomigliano a un vecchio tappeto patchwork composto da tubature e condotte costruite in secoli diversi e con diversi gradi di funzionalità. In molti casi le tubature e le pompe hanno quasi cento anni e lavorano a una capacità più elevata di quella per cui erano state progettate, di conseguenza hanno già raggiunto e superato la fine della loro vita utile, perdono consistenti volumi d'acqua e spesso non riescono a rispondere alle esigenze odierne. Le municipalità devono decidere se sia più opportuno modernizzare, sostituire o rafforzare tali sistemi e come far sì che l'infrastruttura idrica sia in grado di resistere agli eventi atmosferici estremi che in futuro saranno sempre più frequenti per via del cambiamento climatico.

Un altro aspetto problematico è il collegamento di tutte le famiglie a un sistema idrico sicuro e regolamentato.

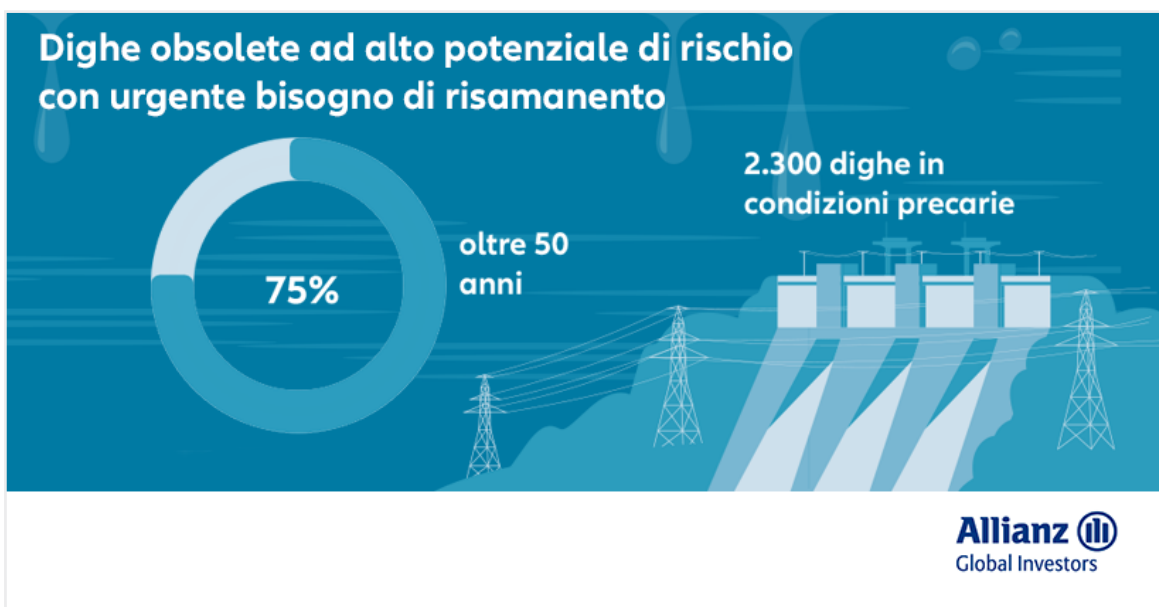
Al momento negli Stati Uniti circa un quinto dei nuclei familiari fa affidamento su fosse biologiche e non è allacciato al sistema fognario nazionale. Inoltre, più di due milioni di persone non dispongono di sistemi fognari e per la fornitura di acqua potabile adeguatamente collegati.ⁱⁱⁱ Circa un quarto degli Americani si dice molto preoccupato per la qualità dell'acqua potabile nella sua comunità.^{iv}

Infrastrutture idriche moderne e solide sono essenziali per lo sviluppo economico del Paese poiché non solo garantiscono la fornitura d'acqua ma evitano anche la diffusione di malattie, sostengono la crescita economica e assicurano standard di vita più elevati.

Più ingenti sono le perdite d'acqua trattata lungo la rete idrica, maggiori sono le perdite di capitale e quindi le ripercussioni negative sulle comunità e sull'economia locali. Tale problema influisce anche sulla competitività delle città: un'azienda situata in un'area con forniture e infrastrutture idriche adeguate infatti è più competitiva e ha più probabilità di prosperare nel lungo periodo. Secondo la 2021 Infrastructure Report Card¹ della ASCE ogni giorno vanno persi circa 6 miliardi di galloni (circa 22,7 milioni di m³) di acqua trattata in seguito a problemi alle condutture che si verificano a intervalli di un minuto l'uno dall'altro. In totale quindi le perdite annue ammontano a 2.100 miliardi di galloni (circa 7.900 miliardi di m³).



- Nei prossimi quattro anni quasi tre quarti delle dighe avranno oltre 50 anni e saranno soggette a un progressivo deterioramento. In assenza di una modernizzazione o ristrutturazione saranno vulnerabili a possibili disastri che comporteranno la perdita di vite umane e danni significativi a immobili e infrastrutture esistenti.
- Secondo le stime dell'Association of State Dam Safety Officials² ci sono oltre 2.300 dighe statali potenzialmente molto pericolose che versano in condizioni precarie o insoddisfacenti e devono essere ristrutturate.



- L'urbanizzazione e la graduale obsolescenza dei piani per il trattamento delle acque reflue si traducono sempre più spesso in sovraccarichi e malfunzionamenti del sistema.
- Il 15% degli impianti per il trattamento delle acque reflue ha raggiunto/superato la capacità massima.

E questi sono solo alcuni esempi dello stato preoccupante dell'infrastruttura idrica statunitense e dell'estrema necessità di investimenti infrastrutturali. La situazione ha conseguenze su vasta scala e occorre intervenire prontamente per modernizzare e ristrutturare i sistemi di fornitura di acqua potabile, trattamento delle acque reflue e raccolta dell'acqua piovana della prima economia mondiale.

3

I gap di investimento

Gli investimenti infrastrutturali proposti, attualmente in attesa di approvazione da parte del Congresso, sarebbero un passo nella giusta direzione ma negli Stati Uniti il gap in termini di investimenti nelle infrastrutture idriche è tuttora immenso. Secondo le stime, per colmare tale divario e sviluppare infrastrutture idriche adeguate in tutto il Paese saranno necessari investimenti per oltre USD 2.000 miliardi nei prossimi 20 anni.

Ad esempio, i costi per sostituire le restanti tubature in piombo superano già la cifra di USD 35 miliardi che dovrebbe essere destinata al settore idrico. Per completare la sostituzione, infatti, occorrerebbero ben USD 45 miliardi. In base alle stime dell'Environmental Protection Agency (EPA), negli USA sono presenti tra 6,5 e 10 milioni di tubature di servizio in piombo. In media il costo per la sostituzione di una singola tubatura è pari a circa USD 4.700. Anche se in alcuni casi i costi previsti dall'EPA sono superiori a quelli effettivi, i fondi potenzialmente allocati al settore idrico si esauriranno in breve tempo.

Svariate opportunità di investimento attivo

Senza dubbio lo US Drinking Water and Wastewater Infrastructure Act of 2021 rappresenta un primo passo decisivo verso la chiusura del gap di finanziamento esistente. D'altro canto, per quanto ambiziosi gli interventi previsti non basteranno a rispondere alle principali sfide in ambito idrico. I fondi allocati infatti non saranno neppure sufficienti per portare a termine la sostituzione delle tubature in piombo che minacciano la sicurezza dei cittadini statunitensi. Vi sono tuttora gap sostanziali in termini di finanziamenti e per colmarli occorrerà incrementare la spesa in conto capitale. In ogni caso, l'eventuale approvazione della legge in estate sarà un evento positivo per il settore idrico e per gli investimenti nell'acqua dato che per la modernizzazione della rete saranno fondamentali la disponibilità di attrezzature e il lancio di nuovi progetti.



Ogni dollaro investito nelle infrastrutture farà guadagnare alla comunità tra USD4 e USD6 grazie agli effetti positivi sull'attività economica.^{vii}



Se consideriamo i diversi ambiti coperti dall'infrastruttura idrica, siamo in grado di individuare chiaramente le aree in cui sono necessari investimenti attivi e per quali ragioni potrebbero rivelarsi premianti.

Sostituzione delle condutture e delle tubature di servizio in piombo: la rimozione di tutte le tubature di servizio in piombo garantirebbe acqua potabile pulita a ciascun cittadino statunitense e contribuirebbe a migliorare la salute pubblica tramite la prevenzione di gravi malattie croniche come l'avvelenamento da piombo con il conseguente alleggerimento dell'onere finanziario che grava sul sistema sanitario. Inoltre, potrebbe nascere un'interessante opportunità di investimento nelle società fornitrici di tubature. Anche le reti di proprietà di investitori possono giocare un ruolo poiché sono in grado di apportare migliorie indipendentemente dagli stimoli infrastrutturali, spesso a costi inferiori rispetto a quelli sostenuti dalle municipalità.

Perdite lungo la rete idrica: al fine di arrestare le perdite di una risorsa preziosa come l'acqua trattata, le aziende hanno sviluppato tecnologie e strumenti smart per individuare le perdite lungo le tubature.

Nuovi contaminanti e sostanze per- e polifluoroalchiliche (PFA)^{viii} : aziende specializzate offrono tecnologie avanzate per il trattamento delle acque in grado di rilevare e rimuovere i contaminanti dall'acqua potabile e contribuire a evitare che i cittadini sviluppino patologie quali il cancro in seguito al consumo di acqua di scarsa qualità per anni.

Obsolescenza degli impianti per il trattamento delle acque reflue: la sostituzione degli impianti per il trattamento delle acque reflue ormai giunti alla fine della loro vita utile apre allettanti opportunità di investimento per società esperte nella gestione delle acque di scarico e nella progettazione di impianti per il loro trattamento.

Panoramica

Se da un lato gli USA e gran parte dei Paesi di tutto il mondo si concentrano sul potenziale contributo dello US Drinking Water and Wastewater Infrastructure Act alla rivitalizzazione di un'infrastruttura idrica obsoleta e quindi sulle ricadute positive su economia e mercato del lavoro a medio/lungo termine, dall'altro vi sono tuttora numerosi rischi prominenti e trascurati.

Pensiamo alla cybersecurity, un ambito che acquisisce sempre più rilevanza ai fini della protezione dell'infrastruttura idrica dai cybercriminali. Il cyberattacco alla rete idrica di Oldsmar, Florida, e l'invito della Cybersecurity and Infrastructure Security Agency a "installare sistemi per la sicurezza fisica e la cybersecurity indipendenti"^{ix} sono solo due esempi dell'importanza della cybersecurity per la creazione di un'infrastruttura idrica in grado di far fronte alle sfide future.

Implicazioni per gli investimenti

La strategia Global Water contribuisce alla soluzione di problematiche concrete legate all'infrastruttura idrica e alla qualità dell'acqua negli USA e nel resto del mondo tramite investimenti nelle società pure play attive in ambito idrico, impegnate a elaborare soluzioni per rispondere alle esigenze più impellenti.

Gli investimenti potrebbero generare tanto alpha finanziario, dato il sostegno strutturale al tema, quanto alpha ambientale e sociale, alla luce dell'approccio orientato alla ricerca di soluzioni. Si tratta di investimenti volti a favorire la modernizzazione dell'infrastruttura idrica e ad accrescerne la resilienza per consentirle di far fronte alle sfide poste da mutamenti climatici, crescita demografica e urbanizzazione.

Tale approccio permette agli investitori di esporsi a un'interessante opportunità di crescita a lungo termine e di contribuire alla creazione di infrastrutture idriche all'avanguardia, fondamentali per società ed economia.

ⁱ <https://infrastructurereportcard.org/cat-item/wastewater/>

ⁱⁱ http://www.uswateralliance.org/sites/uswateralliance.org/files/publications/VOW%20Economic%20Paper_0.pdf

ⁱⁱⁱ https://www.asce.org/uploadedFiles/Issues_and_Advocacy/Infrastructure/Content_Pieces/the-economic-benefits-of-investing-in-water-infrastructure-report.pdf

^{iv} <http://uswateralliance.org/sites/uswateralliance.org/files/2021%20Value%20of%20Water%20Survey%20Analysis%20Slides.pdf>

^v <https://infrastructurereportcard.org/>

^{vi} <https://damsafety.org/media/statistics>

^{vii} <https://www.wwdmag.com/videos/why-invest-water-infrastructure-wwd-weekly-digest>

^{viii} <https://www.epa.gov/pfas/basic-information-pfas>

^{ix} <https://us-cert.cisa.gov/ncas/alerts/aa21-042a>

L'investimento implica dei rischi. Il valore di un investimento e il reddito che ne deriva possono aumentare così come diminuire e, al momento del rimborso, l'investitore potrebbe non ricevere l'importo originariamente investito. Allianz Global Water è un comparto di Allianz Global Investors Fund SICAV, società d'investimento a capitale variabile di tipo aperto costituita ai sensi del diritto lussemburghese. Il valore delle azioni appartenenti alle classi di azioni del Comparto non denominate nella valuta base può essere soggetto a una volatilità marcatamente elevata. La volatilità di altre classi di azioni potrebbe essere diversa. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Se la valuta in cui sono espressi i rendimenti passati differisce dalla valuta del paese di residenza dell'investitore, quest'ultimo potrebbe essere penalizzato dalle fluttuazioni dei tassi di cambio fra la propria valuta e quella di denominazione dei rendimenti al momento di un'eventuale conversione. Il presente documento è a mero scopo informativo e non deve essere interpretato come una sollecitazione a fare un'offerta, concludere un contratto o comprare/vendere alcun prodotto finanziario. I prodotti finanziari qui descritti potrebbero non essere registrati o autorizzati al collocamento in tutte le giurisdizioni o a determinate categorie di investitori. La distribuzione avviene solo dove autorizzata dalla legge applicabile e in particolare non è disponibile per investitori residenti negli Stati Uniti d'America e/o di nazionalità statunitense. Le opportunità d'investimento qui descritte non tengono in considerazione gli specifici obiettivi d'investimento, la situazione finanziaria, la competenza, l'esperienza e gli specifici bisogni di ogni investitore e non sono garantite. Le informazioni e le opinioni espresse nel presente documento, soggette a variare senza preavviso nel tempo, sono quelle della società che lo ha redatto o delle società collegate, al momento della redazione del documento medesimo. I dati contenuti nel presente documento derivano da fonti che si presumono corrette e attendibili al momento della pubblicazione del documento medesimo. Si applicano con prevalenza le condizioni di un'eventuale offerta o contratto che sia stato o che sarà stipulato o sottoscritto. Per una copia gratuita del prospetto informativo, dei documenti istitutivi, degli ultime relazioni contabili annuale e semestrale nonché delle Informazioni chiave per gli investitori in italiano (KIID), si prega di contattare la società di gestione Allianz Global Investors GmbH nel paese di domicilio del fondo Lussemburgo o la società che ha redatto il presente documento all'indirizzo elettronico o di posta sotto indicati. Prima dell'adesione si prega di leggere attentamente questi documenti, che sono gli unici vincolanti. I prezzi giornalieri delle azioni di ciascuna classe di ogni comparto sono disponibili sul sito www.allianzgifondi.it. La società di gestione può decidere di porre fine alle disposizioni adottate per la commercializzazione dei suoi organismi di investimento collettivo in conformità alla regolamentazione applicabile in materia di denotifica. Il presente documento è una comunicazione di marketing emessa da Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.it, una società di gestione a responsabilità limitata di diritto tedesco, con sede legale in Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francoforte sul Meno, iscritta al Registro Commerciale presso la Corte di Francoforte sul Meno col numero HRB 9340, autorizzata dalla BaFin (www.bafin.de). Per informazioni sulla [Sintesi dei diritti degli investitori](#) (www.regulatory.allianzgi.com). Allianz Global Investors GmbH ha stabilito una succursale in Italia, Allianz Global Investors GmbH, Succursale in Italia, via Durini 1 - 20122 Milano, soggetta alla vigilanza delle competenti Autorità italiane e tedesche in conformità alla normativa comunitaria. È vietata la duplicazione, pubblicazione o trasmissione dei contenuti del presente documento in qualsiasi forma; salvo consenso esplicito da parte di Allianz Global Investors GmbH.

Documento ad uso esclusivo e riservato di distributori di fondi ed investitori professionali.