

# ESG in chiaro

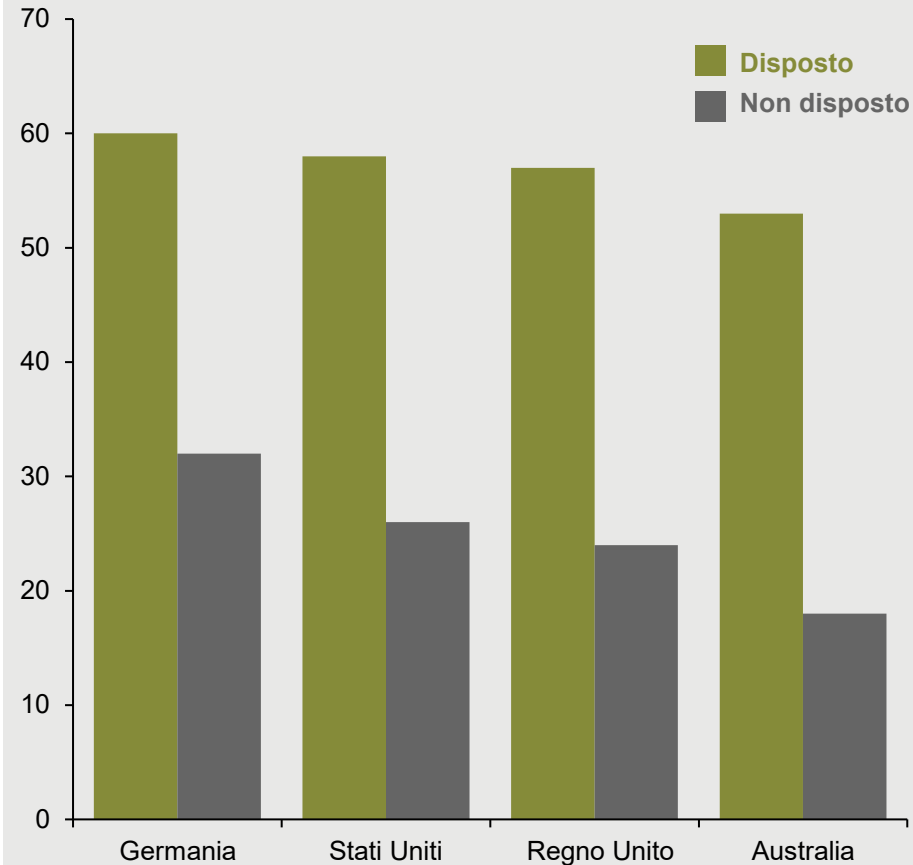
---

Europa | 4Q 2021 | Dati al 30 settembre 2021

*J.P. Morgan*

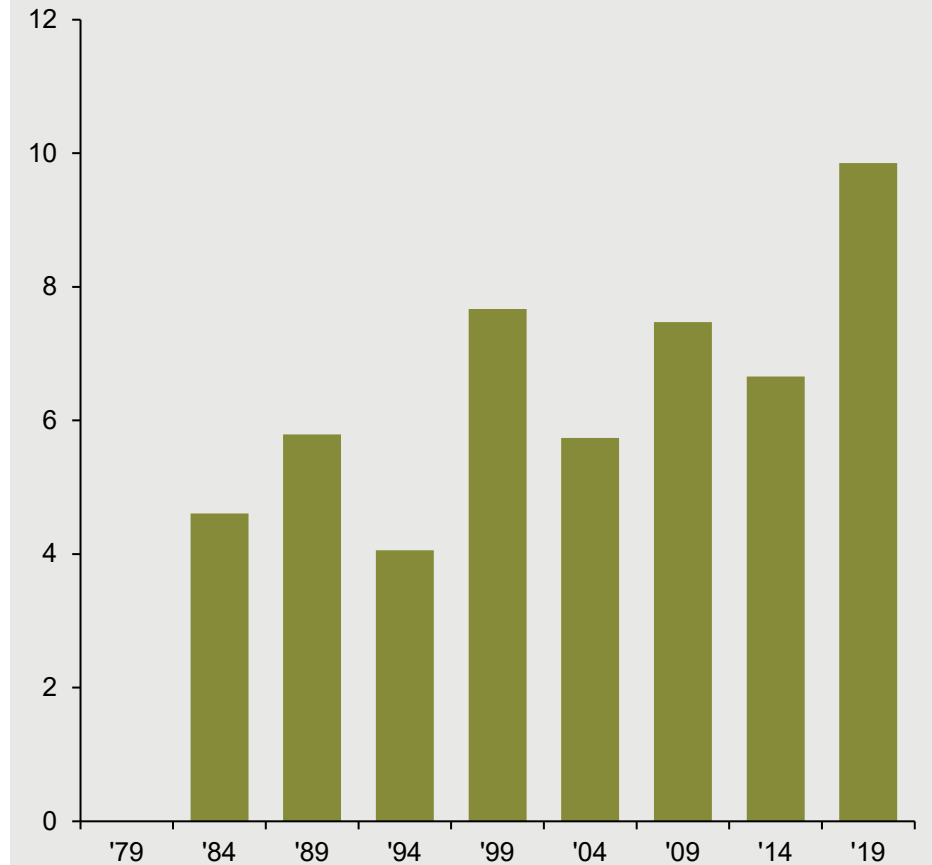
## Disponibilità a pagare di più per prodotti ecologici

% di intervistati nel sondaggio



## Seggi occupati da partiti ecologisti nel Parlamento europeo

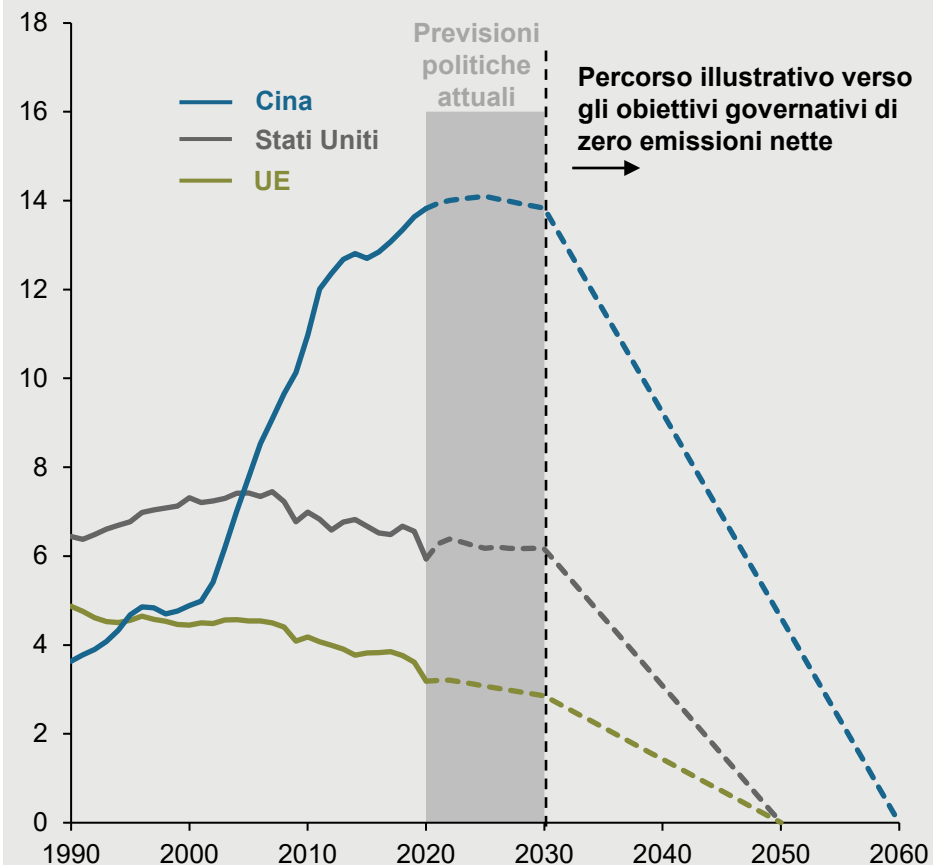
% totale dei seggi del Parlamento europeo



Fonte: (a sinistra) YouGov, J.P. Morgan Asset Management. Gli intervistati si sono identificati come principalmente o parzialmente responsabili delle spese della propria famiglia e hanno risposto alla dichiarazione "Non mi dispiace pagare di più per i prodotti ecologici". Sondaggio condotto ad aprile 2021. (A sinistra) Parlamento Europeo, J.P. Morgan Asset Management. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati presenti e futuri. *Guide to the Markets - Europa*. Dati al 30 settembre 2021.

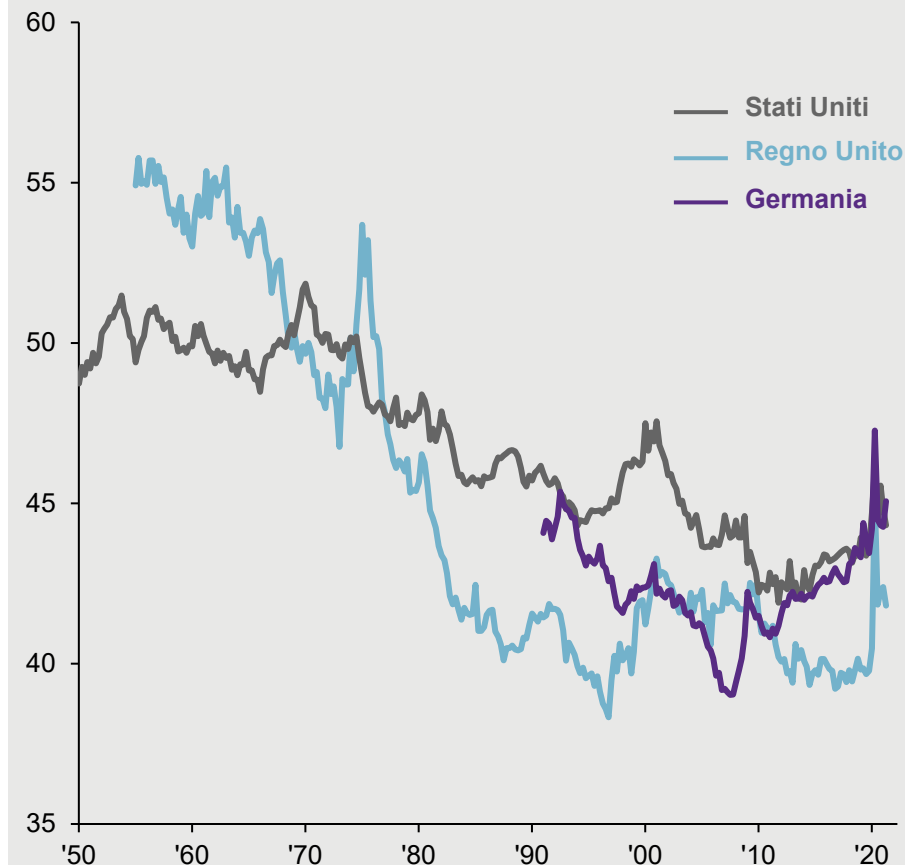
### Obiettivi di emissioni di gas serra

Miliardi di tonnellate/anno, CO<sub>2</sub> equivalenti



### Quota di reddito da lavoro

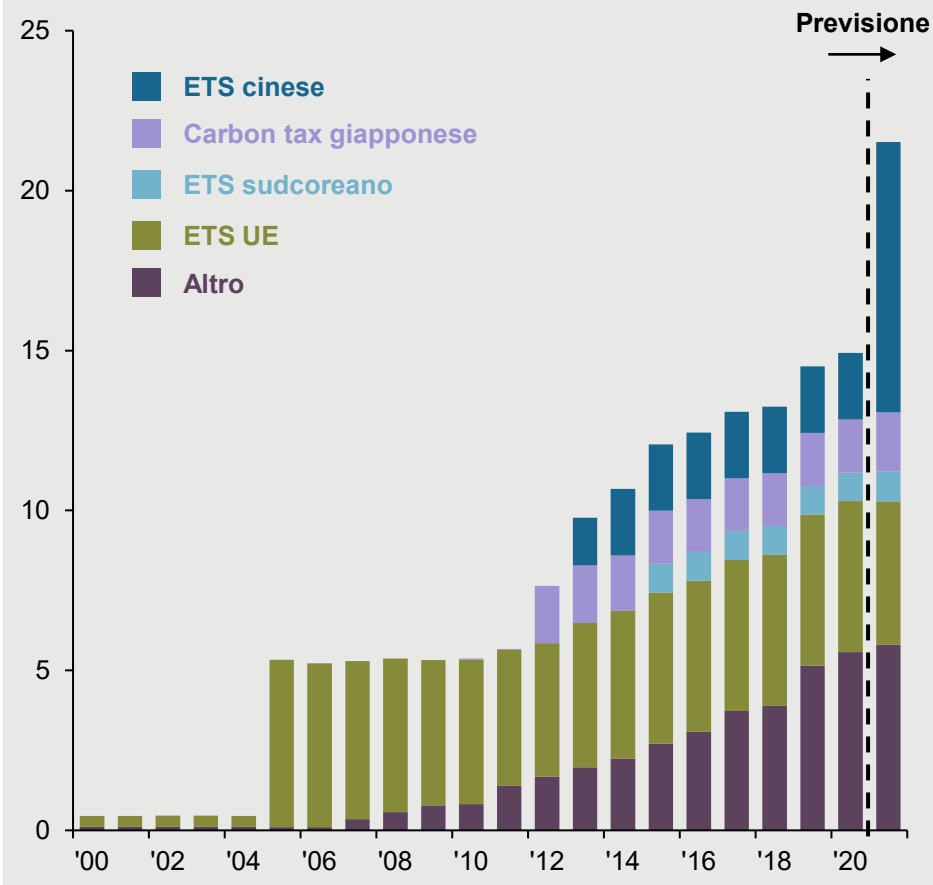
% del PIL nominale



Fonte: (a sinistra) Climate Action Tracker, J.P. Morgan Asset Management. Le previsioni politiche attuali sono le previsioni a settembre 2021 fornite da Climate Action Tracker. Le tonnellate CO<sub>2</sub> equivalenti standardizzano le emissioni per consentire un confronto tra i gas. Una tonnellata equivalente ha un effetto di riscaldamento identico a quello di una tonnellata di CO<sub>2</sub> in un arco di 100 anni. (A destra) BEA, Deutsche Bundesbank, German Federal Statistics Office, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati presenti e futuri. *Guide to the Markets - Europa*. Dati al 30 settembre 2021.

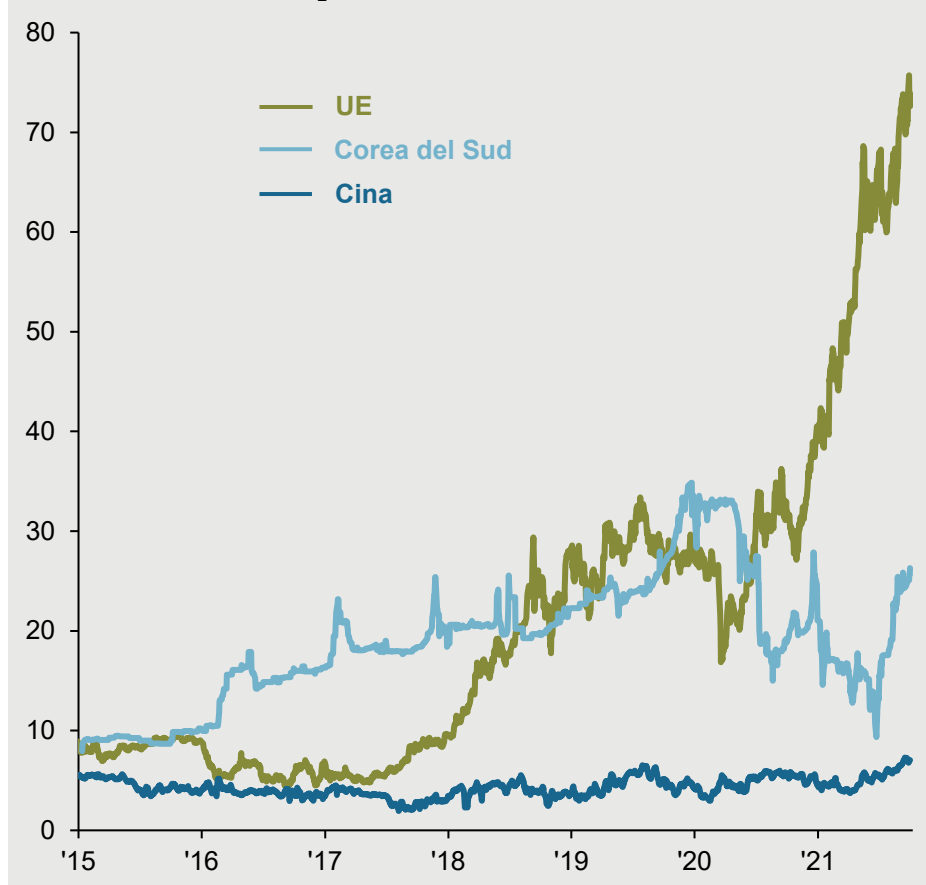
### Emissioni globali oggetto di misure di carbon pricing

% di emissioni globali di gas serra



### Prezzi dei sistemi per lo scambio delle quote di emissione

USD per tonnellate di CO<sub>2</sub> equivalente

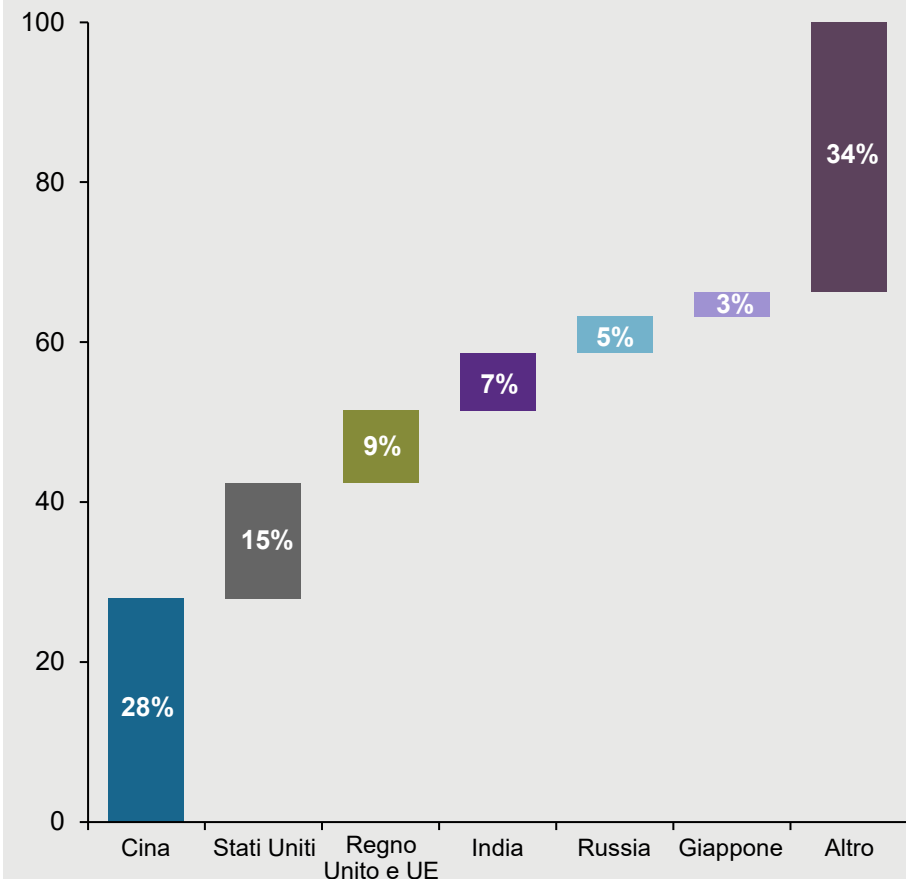


Fonte: (a sinistra) Banca Mondiale, J.P. Morgan Asset Management. ETS = sistema per lo scambio delle quote di emissione. (A destra) International Carbon Action Partnership, J.P. Morgan Asset Management. Il prezzo ETS cinese si basa sulla media dei prezzi ETS di Pechino, Chongqing, Guangdong, Hubei, Shanghai, Shenzhen e Tianjin. Le tonnellate CO<sub>2</sub> equivalenti standardizzano le emissioni per consentire un confronto tra i gas. Una tonnellata equivalente ha un effetto di riscaldamento identico a quello di una tonnellata di CO<sub>2</sub> in un arco di 100 anni. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati presenti e futuri. *Guide to the Markets - Europa*. Dati al 30 settembre 2021.

### 3. Per alcuni, la transizione verso la sostenibilità potrebbe rappresentare un fattore sfavorevole

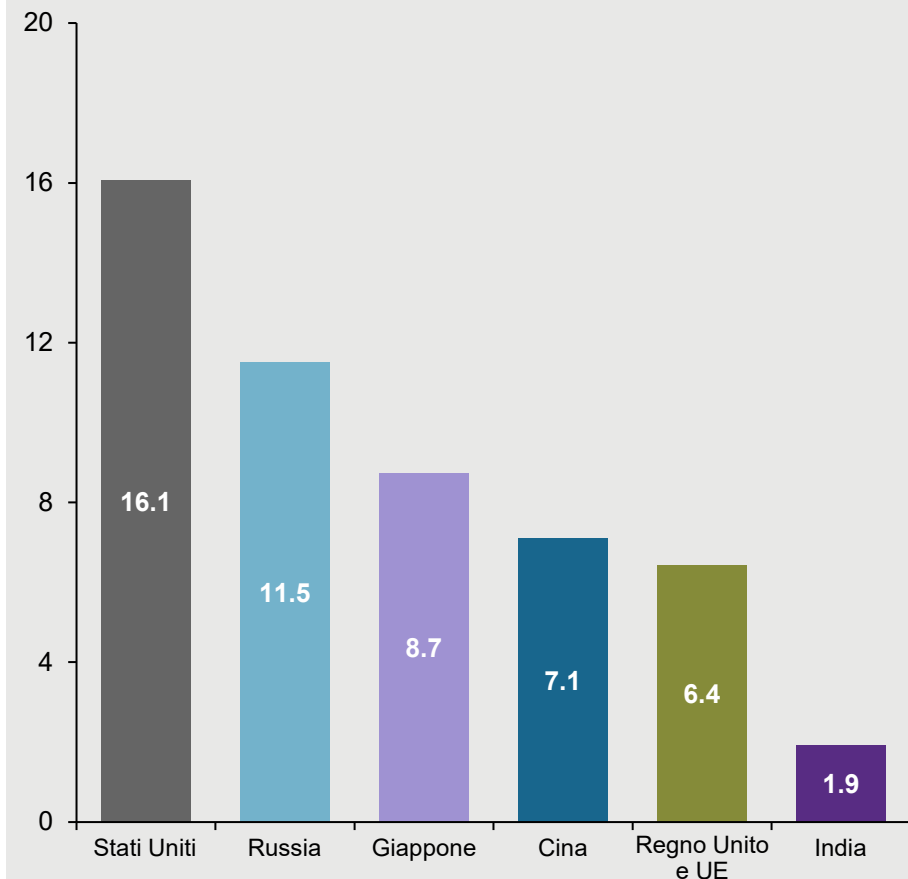
#### Percentuale di emissioni globali di CO<sub>2</sub> per Paese

%, 2019



#### Emissioni globali di CO<sub>2</sub> pro capite

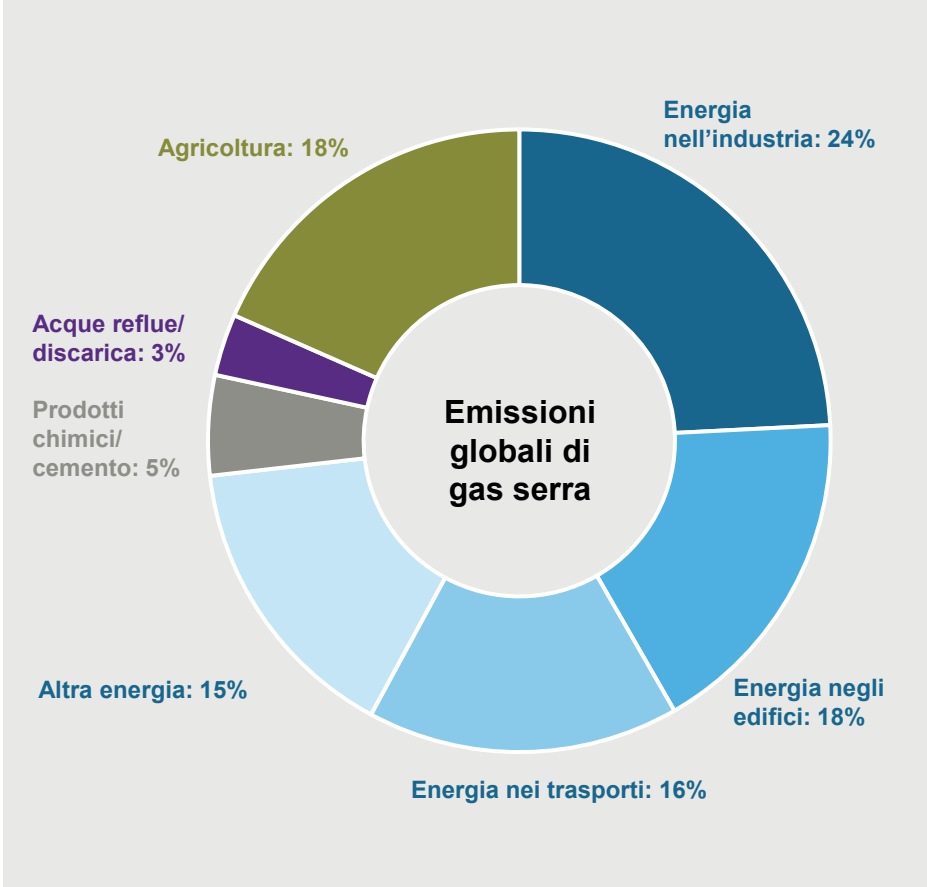
Tonnellate, 2019



Fonte: (tutti i grafici) Gapminder, Global Carbon Project, Our World in Data, United Nations, J.P. Morgan Asset Management. Le emissioni di CO<sub>2</sub> derivano dall'utilizzo di combustibili fossili per la produzione di energia e cemento. Non è incluso l'impatto in termini di emissioni derivante dalla variazione dell'utilizzo del terreno (p.es. deforestazione). I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati presenti e futuri. *Guide to the Markets - Europa*. Dati al 30 settembre 2021.

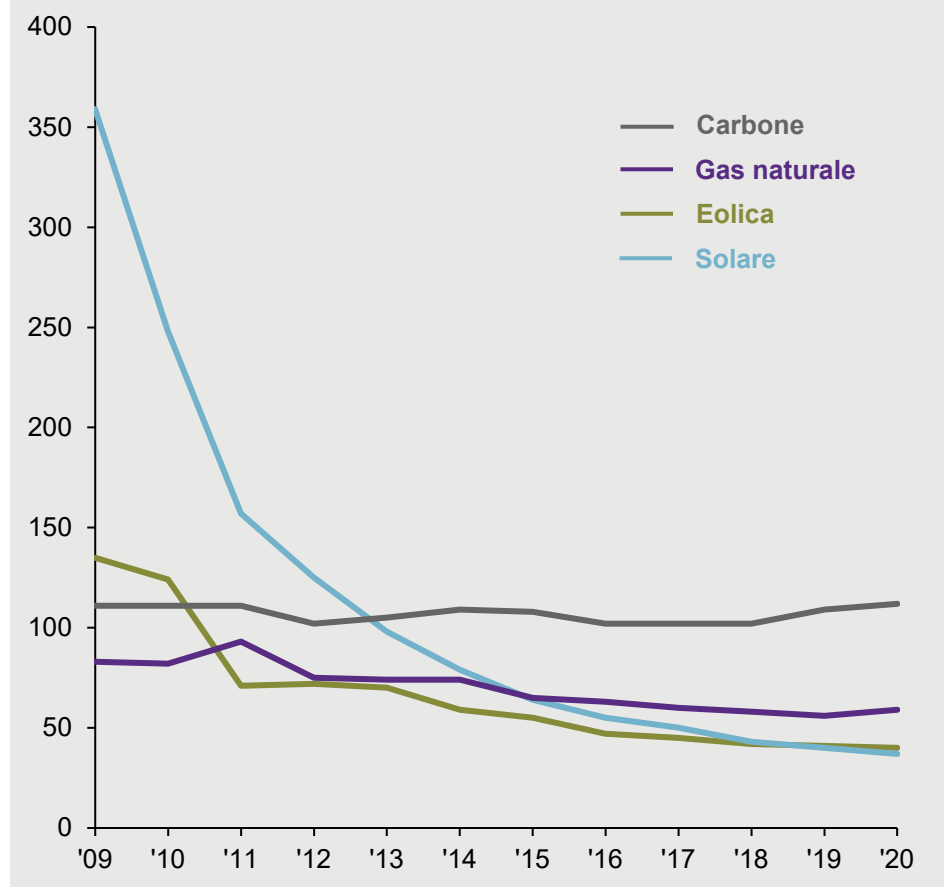
#### Percentuale di emissioni di gas serra globali per settore

% di emissioni di gas serra globali (2016), tonnellate CO<sub>2</sub> equivalenti

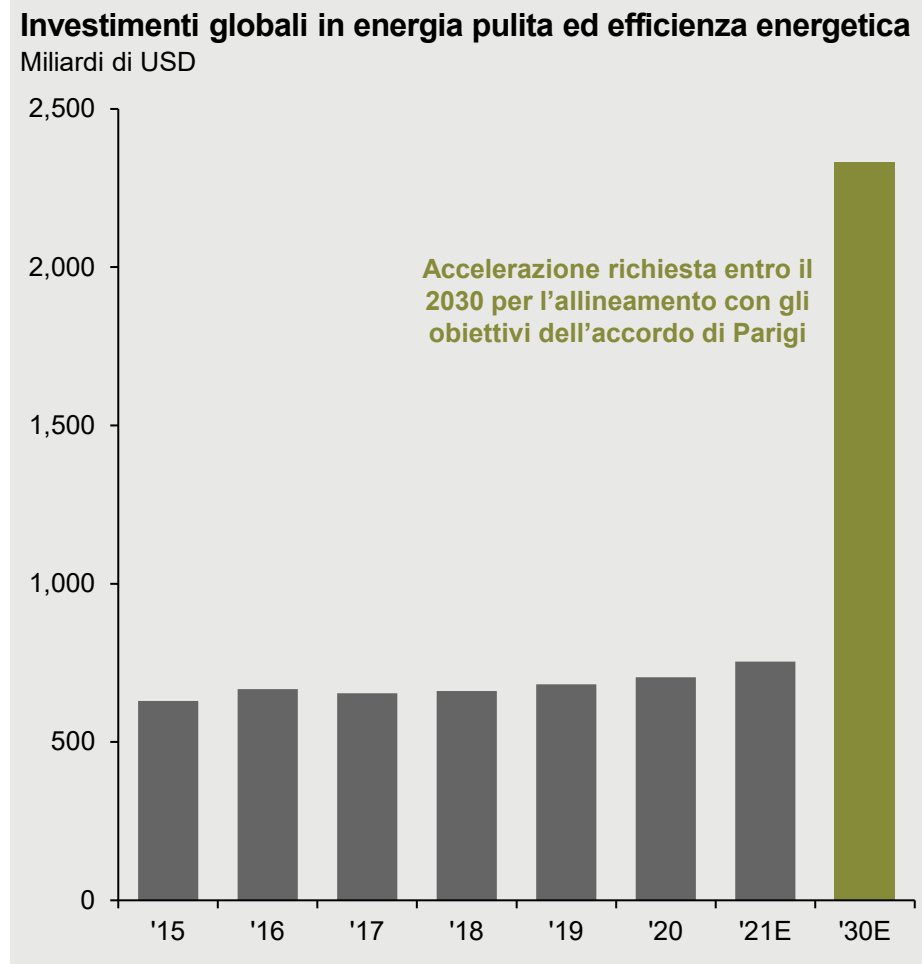
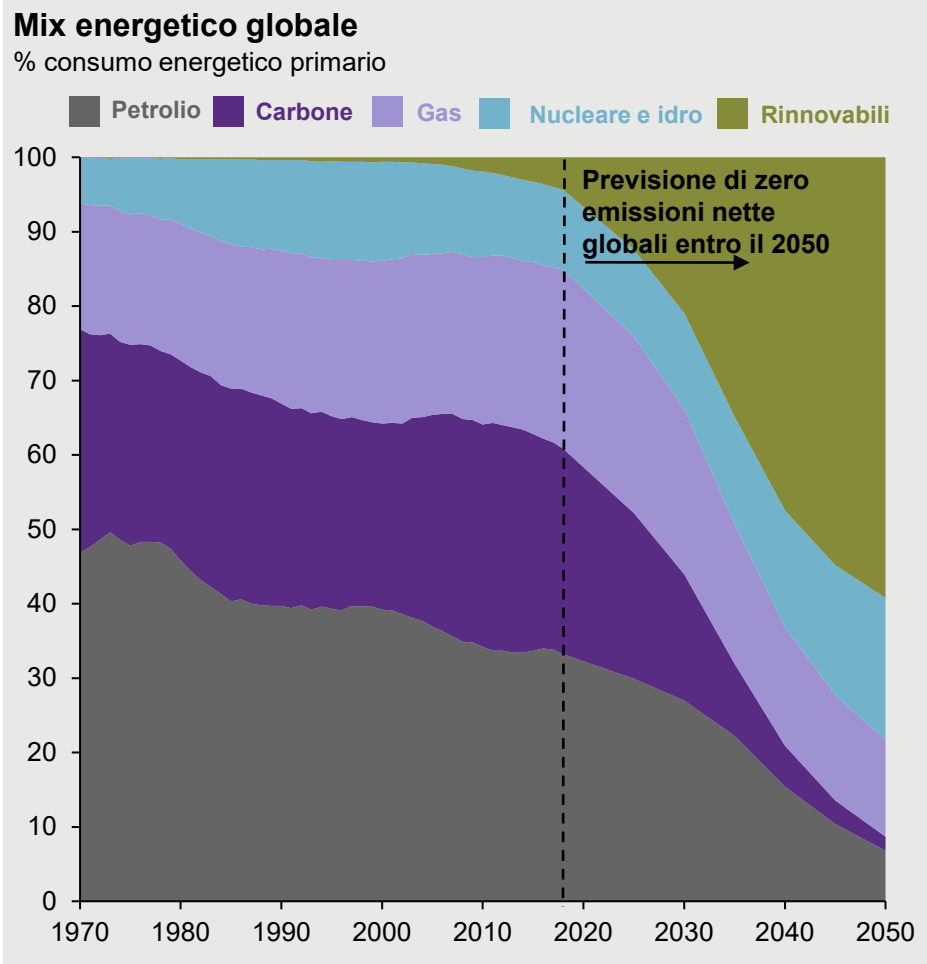


#### Costi energetici da fonti diverse

Media LCOE \*, 2020, dollari USA per megawatt/ora



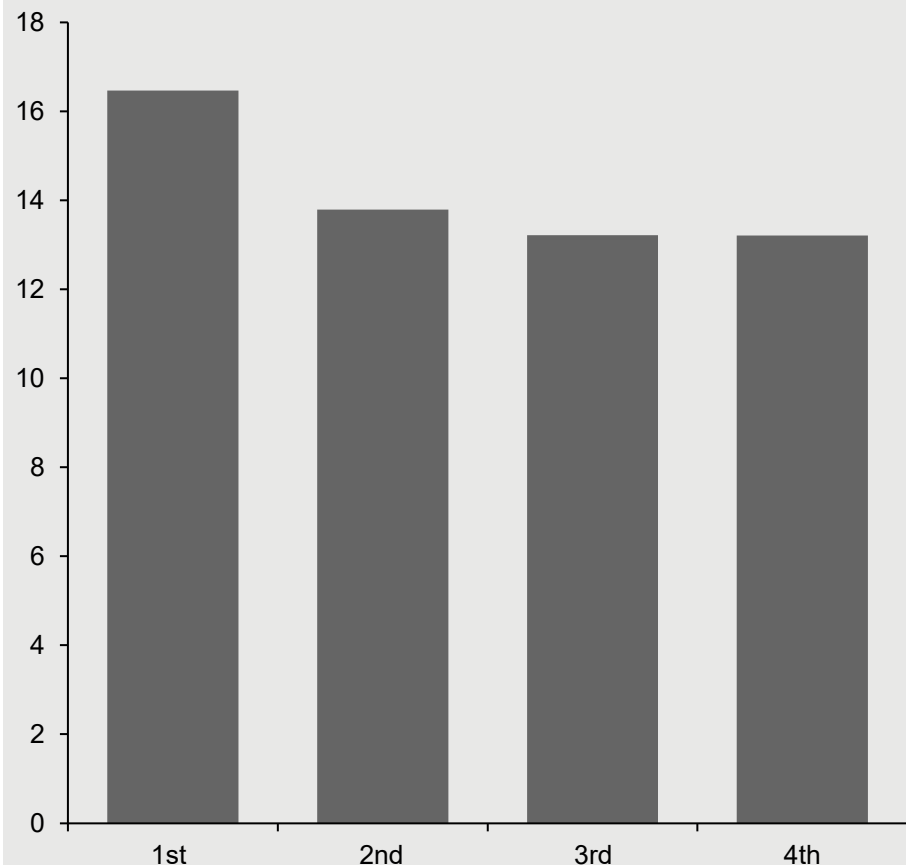
Fonte: (a sinistra) Climate Watch, Our World in Data, World Resource Institute, J.P. Morgan Asset Management. Le emissioni di gas serra comprendono CO<sub>2</sub>, metano, ossido di azoto e gas serra fluorurati. Le tonnellate CO<sub>2</sub> equivalenti standardizzano le emissioni per consentire un confronto tra i gas. Una tonnellata equivalente ha un effetto di riscaldamento identico a quello di una tonnellata di CO<sub>2</sub> in un arco di 100 anni. (A destra) Lazard, J.P. Morgan Asset Management. \*LCOE è il costo livellato dell'energia, il valore attuale netto del costo unitario dell'elettricità durante l'intera vita di un attivo per la produzione energetica. Viene spesso considerato come un indicatore del prezzo medio che deve essere attribuito all'attivo per la produzione energetica affinché raggiunga il pareggio durante la sua vita. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati presenti e futuri. *Guide to the Markets - Europa*. Dati al 30 settembre 2021.



Fonte: (a destra) BP Energy Outlook 2020, J.P. Morgan Asset Management. Le previsioni si basano su uno scenario BP di zero emissioni nette globali entro il 2050. (A destra) Agenzia Internazionale per l'Energia (2021), World Energy Investment 2021, J.P. Morgan Asset Management. Le previsioni 2030 si basano sui fabbisogni d'investimento medi annuali nel settore dell'elettricità per il periodo 2026-2030 nello scenario di "emissioni zero nette entro il 2050" dell'Agenzia Internazionale per l'Energia. A soli scopi illustrativi. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati presenti e futuri. *Guide to the Markets - Europa*. Dati al 30 settembre 2021.

### ROE medio dei titoli azionari globali in base al punteggio di governance

%, ROE (Return on equity)



### Citazioni dei termini “diversità”/“inclusione” nei rapporti sugli utili delle società

Numero di citazioni per le società incluse nell'MSCI ACWI, media mobile di quattro trimestri

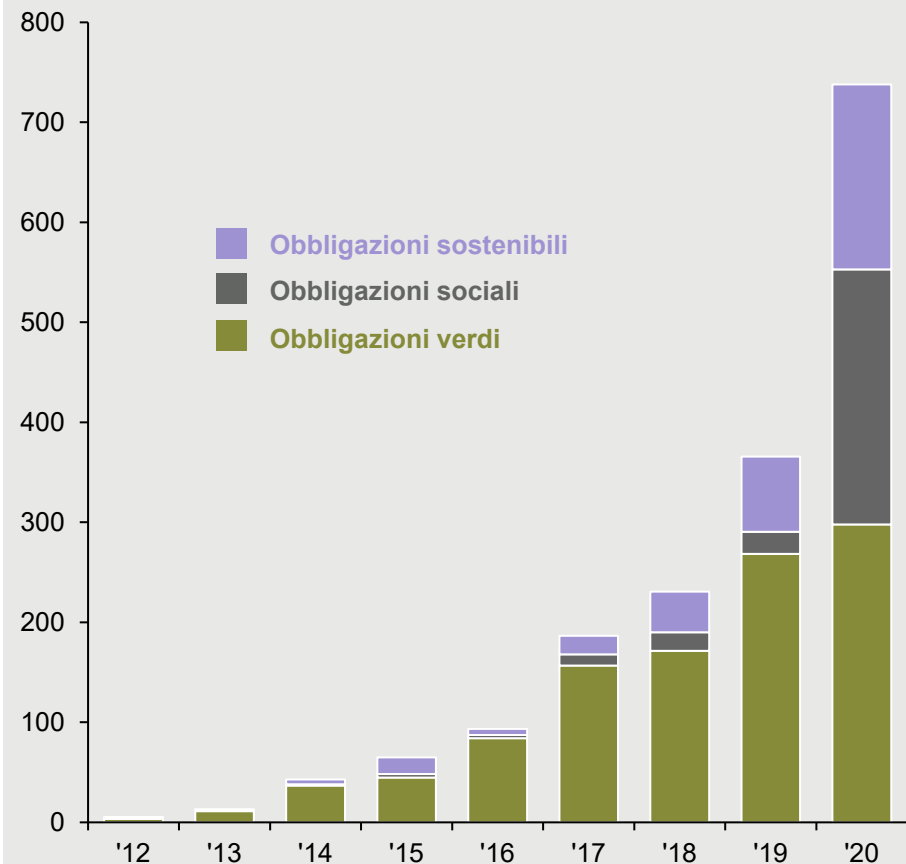


Fonte: (a sinistra) Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. I titoli azionari globali sono rappresentati dagli elementi costitutivi dell'Indice MSCI All-Country World sulla base della disponibilità dei dati. Raggruppiamo gli elementi costitutivi in quartili sulla base di un'analisi proprietaria degli accordi di governance condotta da J.P. Morgan Asset Management, quindi calcoliamo un ROE medio equamente ponderato per ciascun gruppo. (A destra) MSCI, J.P. Morgan Asset Management. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati presenti e futuri. *Guide to the Markets - Europa*. Dati al 30 settembre 2021.



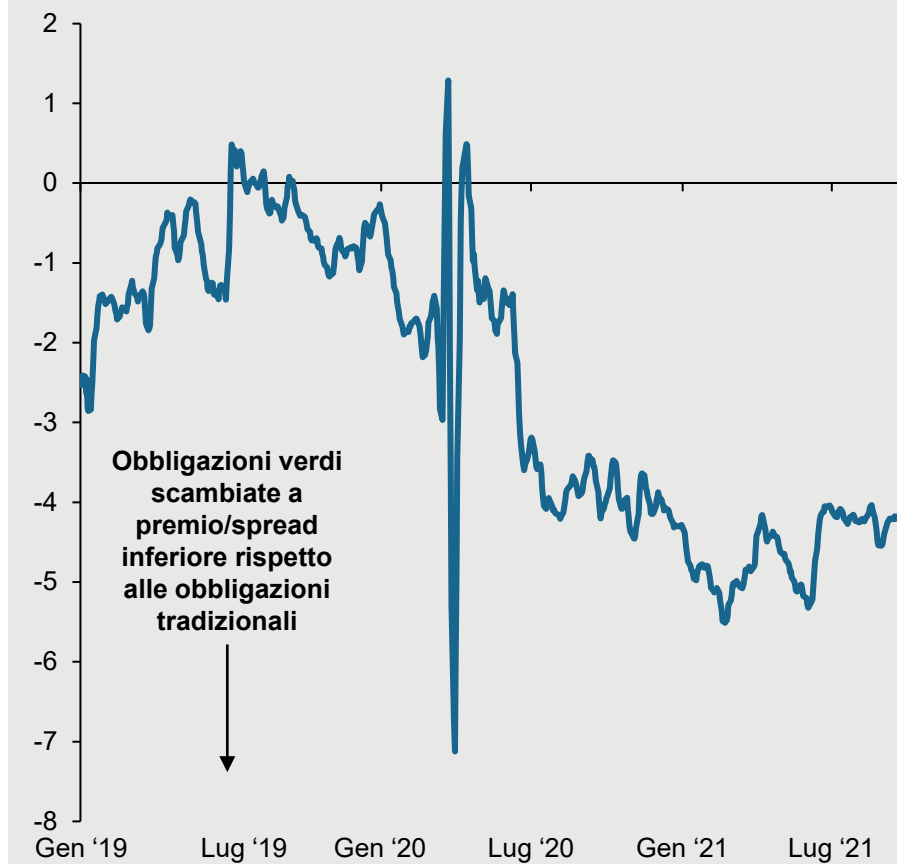
## Emissione di obbligazioni globali sostenibili, sociali e verdi

Miliardi di USD



## Spread tra obbligazioni societarie verdi e tradizionali

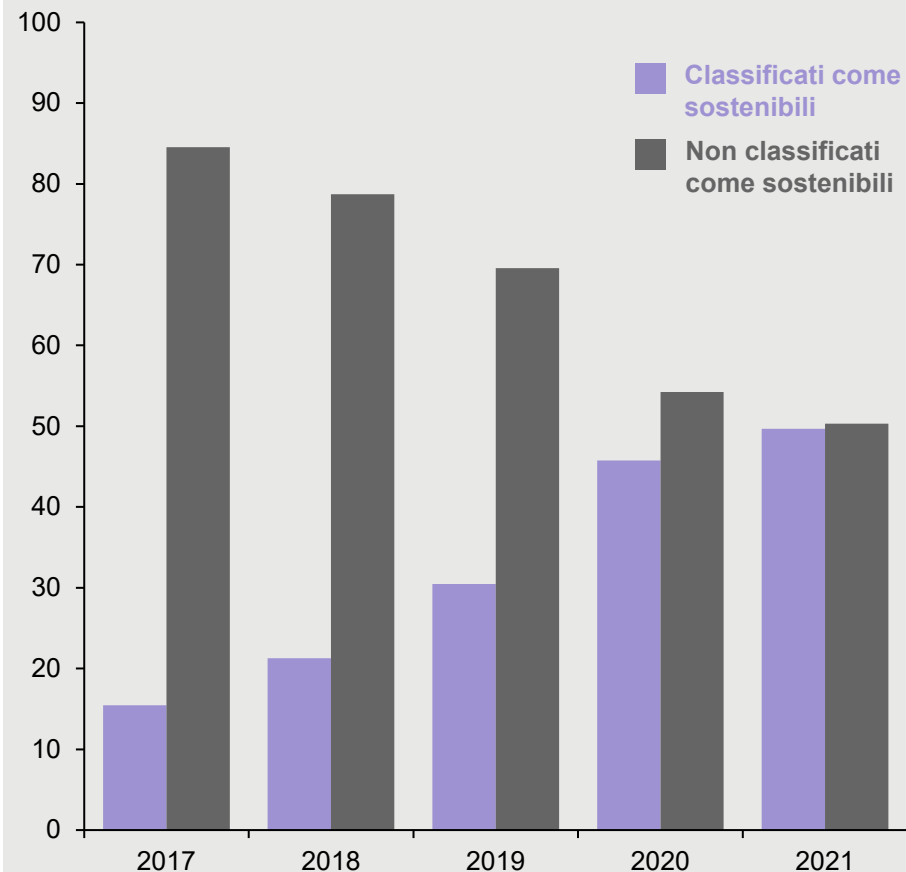
Punti base, differenziale di spread rettificato tra obbligazioni verdi e tradizionali



Fonte: (a sinistra) Climate Bonds Initiative, J.P. Morgan Asset Management. Per obbligazioni verdi si intendono obbligazioni i cui proventi netti sono allocati al 100% a progetti verdi. Le obbligazioni sociali sono emissioni i cui proventi si focalizzano sulla generazione di risultati sociali positivi. Le obbligazioni sostenibili sono quelle i cui proventi sono destinati a una combinazione di progetti verdi e sociali ovvero le cui cedole/caratteristiche possono cambiare in funzione del conseguimento di obiettivi di sostenibilità predefiniti. (A destra) Barclays Research, J.P. Morgan Asset Management. I dati illustrati si riferiscono a un universo personalizzato Barclays Research di titoli di credito investment grade verdi e non verdi, rapportati in base a emittente, valuta, grado e scadenza. L'universo comprende 105 coppie, 73 denominate in euro e 32 in dollari, e 59 di titoli finanziari e 46 non finanziari. Il differenziale di spread è misurato utilizzando lo spread rettificato per l'opzione. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati presenti e futuri. *Guide to the Markets - Europa*. Dati al 30 settembre 2021.

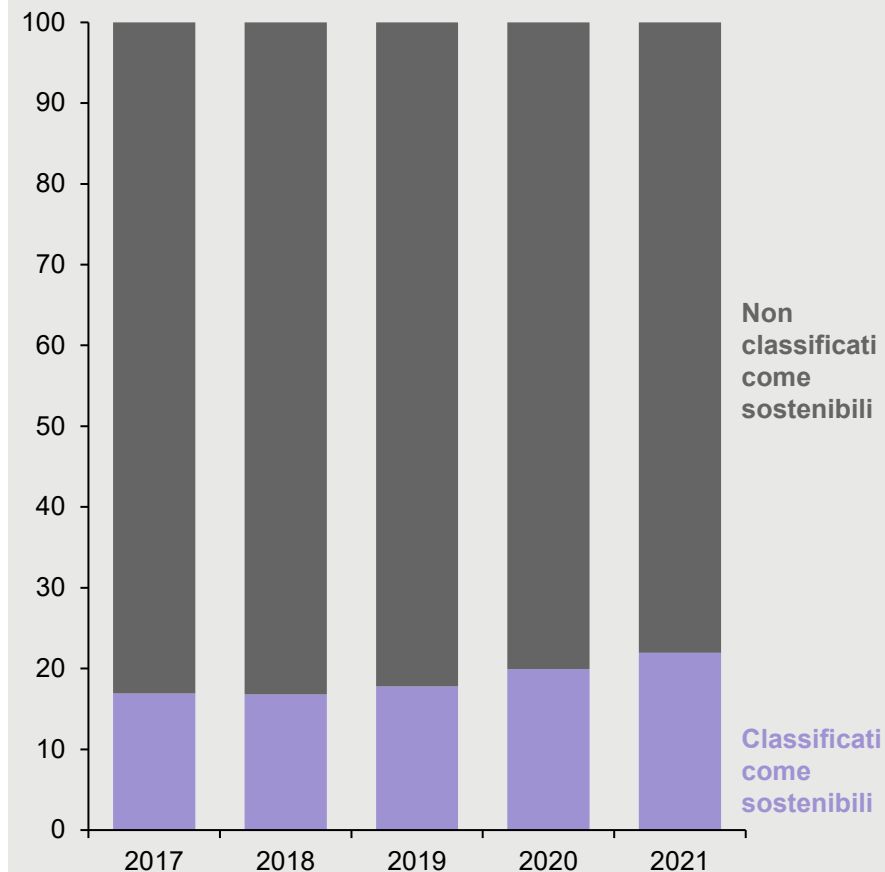
## Flussi netti in fondi comuni ed ETF

%, proporzione di flussi annuali netti per i fondi domiciliati in Europa



## Massa gestita di fondi comuni ed ETF

%, proporzione di AuM di fondi comuni ed ETF per i fondi domiciliati in Europa



Fonte: (tutti i grafici) Morningstar, J.P. Morgan Asset Management. "Classificati come sostenibili" si riferisce a fondi che nel database Morningstar presentano la definizione "Sustainable Investment - Overall". Morningstar classifica come "investimenti sostenibili" i fondi che indicano esplicitamente qualunque genere di sostenibilità, impatto o strategia ESG nei rispettivi prospetti o documenti d'offerta. L'universo per i flussi e la massa gestita (AuM) copre tutti gli ETF e i fondi comuni domiciliati in Europa riportati nel database Morningstar, esclusi i fondi del mercato monetario e i fondi di fondi. "ETF" = fondo negoziato in borsa. 2021 = da inizio anno. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati presenti e futuri. *Guide to the Markets - Europa*. Dati al 30 settembre 2021.

# J.P. Morgan Asset Management: rischi e informativa

Il programma Market Insights fornisce dati e commenti esaustivi sui mercati globali senza fare riferimento a prodotti. Concepito come strumento per aiutare i clienti nella comprensione dei mercati e per supportare le decisioni di investimento, il programma esplora le implicazioni degli attuali dati economici e delle mutevoli condizioni del mercato. Ai fini della Direttiva Markets in Financial Instruments (MiFID II) i programmi Market Insights e Portfolio Insights di J.P. Morgan Asset Management costituiscono una comunicazione di marketing e non rientrano pertanto nell'ambito di applicazione dei requisiti MiFID II/MiFIR in riferimento alla ricerca in materia di investimenti. Inoltre, i programmi Market Insights e Portfolio Insights di J.P. Morgan Asset Management, in quanto ricerca non-indipendente, non sono stati preparati conformemente ai requisiti giuridici volti a promuovere l'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e non sono soggetti ad alcun divieto che proibisca le negoziazioni prima della diffusione della ricerca in materia di investimenti.

Il presente documento costituisce una comunicazione generale fornita a solo scopo informativo. È di natura formativa e non è da intendersi come una consulenza o una raccomandazione relativa a specifici prodotti d'investimento, strategie, caratteristiche di piani d'investimento o altro scopo in alcuna giurisdizione, né rappresenta un impegno da parte di J.P. Morgan Asset Management o delle sue controllate a partecipare in alcuna delle transazioni menzionate. Eventuali esempi utilizzati sono generici, ipotetici e a mero scopo illustrativo. Il presente materiale non contiene informazioni sufficienti per supportare una decisione d'investimento e non è da utilizzarsi per valutare il merito dell'investimento in titoli o prodotti. Inoltre, si raccomanda agli utenti di effettuare una valutazione indipendente delle implicazioni legali, normative, fiscali, creditizie e contabili, e di stabilire, con l'assistenza dei propri consulenti professionali, se gli investimenti menzionati nel presente documento possano considerarsi adatti ai propri obiettivi personali. Gli investitori devono assicurarsi di essere in possesso di tutte le informazioni pertinenti disponibili prima di effettuare un investimento. Stime, numeri, opinioni, tecniche o strategie di investimento eventualmente espresse hanno finalità puramente informative, sono basate su talune ipotesi e sulle condizioni di mercato correnti, e possono variare senza preavviso o comunicazione alcuna. Tutte le informazioni fornite nel presente documento sono considerate corrette alla data di redazione ma non viene rilasciata alcuna garanzia sulla precisione delle stesse e viene espressamente declinata qualsiasi responsabilità per eventuali errori od omissioni. Si ricorda che tutti gli investimenti comportano dei rischi e che il loro valore, nonché i proventi da essi derivanti, possono subire oscillazioni in base alle condizioni di mercato e alle prassi fiscali, e che gli investitori potrebbero non recuperare interamente il capitale inizialmente investito. Le performance e i rendimenti passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati attuali e futuri.

J.P. Morgan Asset Management è la denominazione commerciale della divisione di gestione del risparmio di JPMorgan Chase & Co. e delle sue affiliate nel mondo. Si rende noto che, nella misura consentita dalla legge applicabile, le linee telefoniche di J.P. Morgan Asset Management potrebbero essere registrate e le comunicazioni elettroniche monitorate al fine di rispettare obblighi legali e regolamentari nonché politiche interne. Si rende altresì noto che i dati personali sono raccolti, archiviati e processati da J.P. Morgan Asset Management secondo la EMEA Privacy Policy di cui al link [www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy](http://www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy). La presente comunicazione è emessa in Italia da JPMorgan Asset Management (Europe) Société à responsabilité limitée, Filiale di Milano, Via Cordusio 3, I-20123 Milano, Italia.

© 2021 JPMorgan Chase & Co

Redatto da: Karen Ward, Tilmann Galler, Vincent Juvyns, Maria Paola Toschi, Michael Bell, Hugh Gimber, Ambrose Crofton, Jai Malhi e Max McKechnie.

Salvo diversa indicazione, tutti i dati sono al 30 settembre 2021 o alla data più recente disponibile.

Guide to the Markets - Europa

JP-LITTLEBOOK

09ji210911151746