

Investire in soluzioni per il cambiamento climatico

Autori



Francesco Conte
Portfolio Manager,
International Equity Group



Sara Bellenda
Portfolio Manager,
International Equity Group



Yazann Romahi
Chief Investment Officer,
Quantitative Beta Solutions



Katie Magee
Investment Specialist

Il cambiamento climatico è una delle maggiori sfide sistemiche cui dobbiamo far fronte e che incide sul modo in cui viviamo, lavoriamo e interagiamo con l'ambiente. Per gestirlo, saranno necessari il contributo e la messa in atto di cambiamenti da parte di ogni governo, azienda e individuo in ogni parte del mondo. Serviranno inoltre investimenti significativi e innovazione su ampia scala, per generare e accumulare forme pulite di energia, migliorare la rete elettrica, aumentare l'efficienza energetica degli edifici e sviluppare soluzioni a minore intensità di carbonio per i trasporti, le coltivazioni e altro ancora.

Strategia Climate Change Solutions

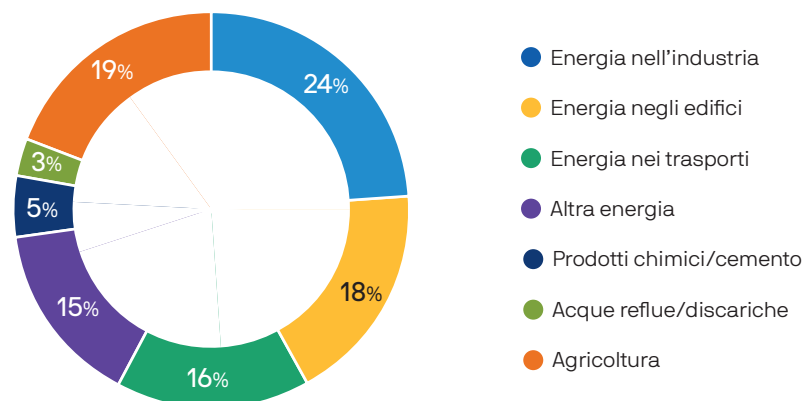
La nostra strategia Climate Change Solutions mira a investire in aziende che offrono prodotti e servizi che consentono la riduzione delle emissioni in tutti i settori economici. La strategia combina le competenze in ambito di intelligenza artificiale e big data con l'analisi da parte dei professionisti degli investimenti per identificare quelle società attive nel fornire di soluzioni per il cambiamento climatico in tutti i settori e le aree geografiche, dalle large- e mega-cap alle small-cap, investendo in opportunità interessanti sia in un'ottica di sostenibilità che d'investimento.

Classificazione delle soluzioni per il cambiamento climatico

Iniziamo analizzando le principali cause del cambiamento climatico: da dove provengono le emissioni di gas serra?

Emissioni di gas serra globali per settore

% di emissioni di gas serra globali (2016), tonnellate CO₂ equivalenti



Fonte: Climate Watch, Our World in Data, World Resource Institute, J.P. Morgan Asset Management. Le emissioni di gas serra comprendono CO₂, metano, ossido di azoto e gas serra fluorurati. Le tonnellate CO₂ 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 CO₂ in un arco di 100 anni. **Guide to the Markets - Europa**. Dati al 30 settembre 2021.

Identifichiamo quindi le soluzioni sviluppate per mitigare ciascuno di questi driver primari. Abbiamo raggruppato queste soluzioni in cinque categorie.

Rinnovabili ed elettrificazione

Il consumo di combustibili fossili come forma di energia genera quasi tre quarti delle emissioni annuali di gas serra ed è pertanto essenziale identificare e implementare forme alternative di energia.

Le aziende in questa categoria possono includere quelle che traggono tutto il fatturato dalla generazione di elettricità da fonti eoliche o solari, o imprese di servizi di pubblica utilità esistenti che convertono i propri modelli di business nelle rinnovabili. La categoria comprende anche aziende che forniscono apparecchiature necessarie per la produzione di energie rinnovabili, come i fornitori di turbine eoliche e attrezzature per il solare.

Un'opportunità d'investimento altrettanto significativa è l'elettrificazione. Quasi tutte le nuove tecnologie che riducono la necessità di combustibili fossili – energie rinnovabili per sostituire le centrali elettriche, veicoli elettrici per sostituire i motori a combustione, pompe di calore per sostituire le caldaie a gas – dipenderanno dall'elettricità. Per supportare la transizione sono pertanto necessari investimenti significativi nella rete elettrica. Le imprese che consentono l'elettrificazione forniscono apparecchiature, incluso il software, utilizzate nella gestione dell'energia, inverter e altri macchinari necessari nel processo di elettrificazione, nonché le batterie per l'accumulo di energia. In considerazione

dell'ampia gamma di apparecchiature richieste e dell'innovazione tecnologica, quest'area è attualmente quella in cui identifichiamo gran parte delle opportunità.

Vi sono altre due aree fondamentali di innovazione in questa categoria: l'idrogeno come fonte di energia e la cattura del carbonio. Pur essendo entrambi nella fase iniziale, potrebbero dimostrarsi un vero punto di svolta in futuro. Più avanti illustriamo il nostro approccio per allocare in portafoglio questa tipologia di temi e idee ancora nella loro fase iniziale.



Soluzioni rinnovabili in pratica

Sotto lo stretto di Skagerrak, un sistema complesso di transistor, condensatori e cavi ad alta tensione collega la rete elettrica eolica e solare della Danimarca alle centrali idroelettriche della Norvegia. Poiché l'energia eolica può essere intermittente, questa connessione offre stabilità e migliore supporto nelle fasi di interruzione della rete, un elemento essenziale per sostenere l'utilizzo delle energie rinnovabili.

Edilizia sostenibile

Gli edifici, sia residenziali che commerciali, sono una fonte primaria di emissioni di gas serra. I governi di tutto il mondo stanno adottando l'idea di edifici net zero e introducendo leggi per incoraggiare imprese e consumatori a muoversi in tale direzione. L'innovazione continua in quest'area ci offre numerose opportunità d'investimento.

Per esempio, i sistemi di riscaldamento, ventilazione e condizionamento (HVAC - Heating, Ventilation e Air Conditioning) sono notevoli consumatori di energia negli edifici. Di conseguenza, le aziende innovatrici in questo settore sono all'avanguardia della lotta contro il cambiamento climatico. L'ammodernamento dei sistemi HVAC può determinare una riduzione significativa dell'impronta di carbonio di un edificio commerciale o residenziale. Altre opportunità sul fronte dell'edilizia sostenibile includono le aziende attive nelle aree di illuminazione a LED, isolamento di tetti e pareti, pompe di calore ed elettrodomestici efficienti.



Soluzioni di edilizia sostenibile in pratica

L'illuminazione a LED ad alta efficienza energetica utilizza come minimo il 75% di energia in meno e ha una durata fino a 25 volte maggiore rispetto all'illuminazione a incandescenza. A fronte di tali dati, il Dipartimento dell'Energia USA stima che il passaggio all'illuminazione a LED negli Stati Uniti entro il 2035 potrebbe consentire un risparmio equivalente alla produzione di energia di 92 centrali elettriche ogni anno.

Risorse idriche e alimenti sostenibili

Il sistema agricolo globale genera circa il 19% delle emissioni globali di gas serra tramite l'utilizzo di fertilizzanti, l'erosione del suolo, la deforestazione e il metano prodotto dal bestiame, tra gli altri fattori. Contribuisce inoltre in misura rilevante allo stress idrico.

Le aziende stanno comunque innovando in quest'area per affrontare il problema della sostenibilità, offrendo al contempo i prodotti alimentari e le risorse necessarie per sostenere il pianeta.

Un esempio è quello delle imprese che investono in agricoltura di precisione: tecnologie innovative che consentono agli agricoltori di aumentare i raccolti mediante un utilizzo efficiente delle risorse. Oltre a incrementare i raccolti, le attrezzature e la tecnologia per l'agricoltura di precisione consentono di ridurre l'impiego di erbicidi e migliorare la velocità di coltivazione e l'accuratezza dell'irrigazione. In questo segmento osserviamo inoltre opportunità in aziende che consentono la purificazione dell'acqua e società di consulenza specializzate in risorse idriche e ambiente in generale.



Soluzioni di agricoltura sostenibile in pratica

Le tecnologie per l'agricoltura di precisione non sono utili solo per il pianeta, ma anche per l'economia. Gli agricoltori che utilizzano questo tipo di tecnologie in agricoltura di uno dei fornitori più importanti possono risparmiare ogni anno oltre 6.050 litri di diesel, 113.398 chili di fertilizzanti e 180.000 USD di costi di fattori produttivi.¹

¹Fonte: Deere & Co., al 2020.

Sustainable transport

I trasporti - nel cui ambito le auto sono i mezzi meno efficienti - generano circa il 16% delle emissioni annuali di gas serra di tutto il mondo.²

La tecnologia dei veicoli elettrici è notevolmente migliorata sulla scia dell'incremento della durata delle batterie, della riduzione dei costi di produzione e della maggiore disponibilità di stazioni di ricarica. Il maggiore costo sostenuto per acquistare un'auto elettrica rispetto a una con un motore a combustione tradizionale continua a diminuire, grazie a sussidi e al supporto fornito dalla regolamentazione.

Nel nostro portafoglio, identifichiamo opportunità in tutta la catena dell'investimento, sia a livello di aziende pure-play che di società automobilistiche più grandi che destinano risorse significative alla realizzazione di capacity nell'area dei veicoli elettrici, nonché di imprese che forniscono componenti preziosi come le batterie.

²Fonte: Our World in Data, al 30 settembre 2021.



Soluzioni di trasporti sostenibili in pratica

Benché gli investimenti nei veicoli elettrici e nelle infrastrutture a loro supporto siano ancora in evoluzione, i consumatori e le imprese si muovono in tale direzione. Nel 2020 il volume globale di auto elettriche si è assestato a 10,2 milioni, in rialzo dagli 1,2 milioni di soli cinque anni prima.³

³Fonte: Agenzia Internazionale per l'Energia, al 31 dicembre 2020.

Riciclo e riutilizzo

L'ultimo tassello del puzzle delle soluzioni per il cambiamento climatico è l'attenzione al riciclo e al riutilizzo, che possono contribuire a limitare l'impiego di risorse nello sviluppo di nuovi beni mediante il riutilizzo di materiali esistenti. Si tratta di un'area con un potenziale enorme, che però dipende in misura elevata dalla regolamentazione. Un'area in cui la regolamentazione determina il cambiamento in numerosi Paesi è quella dei sistemi di vuoto a rendere per bottiglie di vetro e plastica, ma osserviamo anche aziende che incoraggiano il passaggio a un'economia più circolare.



Soluzioni di riciclo e riutilizzo in pratica

Ogni anno, vengono prodotti circa 1.400 miliardi di contenitori per bevande in tutto il mondo. Il leader di mercato nel recupero di vuoti raccoglie e ricicla 40 miliardi di contenitori ogni anno, esercitando un impatto significativo, con ulteriori spazi di crescita molto ampi.⁴

⁴Fonte: TOMRA, al 31 dicembre 2020.

Identificazione di opportunità d'investimento

Le soluzioni per il cambiamento climatico possono esistere ovunque e pertanto il nostro approccio non si pone limiti in termini di settore, regione o fascia di capitalizzazione di mercato. Al contempo, esistono tante opportunità e dobbiamo studiarle attentamente per garantire il conseguimento di un obiettivo non solo sostenibile ma d'investimento. Il nostro processo d'investimento è concepito per consentirci di gestire questo insieme di opportunità in modo scalabile.

Il nostro strumento di elaborazione del linguaggio naturale Themebot ci permette di coprire quasi 13.000 aziende di tutto il mondo, con rapidità, generando un elenco focalizzato di opportunità da cui cominciare. L'esposizione delle aziende al tema è classificata in base alla rilevanza testuale e al fatturato. I nostri analisti conducono ricerche fondamentali sulle aziende identificate da Themebot, incontrando il management per acquisire un quadro più completo e investendo solo nelle idee con il massimo grado di convinzione.

Garanzia di allineamento con l'obiettivo sostenibile

La nostra strategia Climate Change Solutions ha due obiettivi fondamentali: generare un rendimento sull'investimento e conseguire un risultato sostenibile.

Per garantire l'allineamento del portafoglio con il secondo di tali obiettivi, collaboriamo con il nostro team dedicato agli investimenti sostenibili. Gli specialisti all'interno di questo team forniscono analisi frutto della ricerca, ci aiutano a valutare e monitorare i trend di sostenibilità, conducono attività di engagement con aziende, esperti e ONG su temi legati al clima.

Tutti i titoli sono esaminati attentamente, a livello di singola azienda, in base ad un modello che prevede dei criteri di inclusione degli investimenti sostenibili di J.P. Morgan Asset Management. Tale modello è stato concepito dal team dedicato agli investimenti sostenibili per garantire che i titoli nell'ambito dei prodotti orientati a risultati sostenibili della società contribuiscano in misura sufficiente ad un obiettivo sostenibile della strategia d'investimento.

Al fine di completare questo processo, la strategia Climate Change Solutions si basa su input quantitativi e qualitativi. In primo luogo, nell'ambito della sostenibilità delle "soluzioni per il cambiamento climatico" in generale, identifichiamo sottotemi correlati all'obiettivo più ampio cui miriamo: offerta di soluzioni per agevolare la decarbonizzazione dell'economia e affrontare la sfida del cambiamento climatico. Analizziamo il modo in cui questi sottotemi creano benefici ambientali e sociali e i meccanismi che ne consentono la realizzazione. All'interno di tali sottotemi, ci concentriamo su tipologie e gruppi di aziende. In questo modo si struttura il modello per garantire che i risultati specifici di sostenibilità siano volutamente ricercati sin dall'inizio della strategia.

Una volta identificate le potenziali opportunità d'investimento, valutiamo il grado di allineamento di ciascuna attività con il corrispondente tema di sostenibilità. Partiamo dall'analisi del fatturato. Laddove la fonte del fatturato è chiaramente indicata nei report, ci aspettiamo che una percentuale significativa del fatturato dell'azienda sia allineata al tema.

I report del fatturato sono spesso carenti in termini di granularità e pertanto integriamo quest'analisi con un solido processo qualitativo per stabilire l'idoneità nel portafoglio. Il quadro dei criteri di inclusione degli investimenti di J.P. Morgan Asset Management richiede una tesi di sostenibilità per ogni titolo incluso nell'universo investibile e nel portafoglio risultante, in modo da coprire i temi illustrati nella tabella seguente.

Processo qualitativo per determinare l'idoneità



Cosa

Quali prodotti e servizi sono forniti e perché sono correlati all'obiettivo sostenibile esplicito?



Chi

Chi beneficia di tali prodotti e servizi?



Raggio/ambito

Qual è la portata della fornitura di tali prodotti e servizi? Quanti prodotti sono forniti e con quale portata?



Risultati

A cosa portano lo sviluppo e l'adozione di tali prodotti e servizi? Qual è il risultato ambientale o sociale specifico generato da tali prodotti e servizi?



Rischi

Esistono altre attività economiche in altre aree in grado di annullare i benefici ambientali o sociali positivi creati? In tal caso, l'azienda prevede di affrontare la questione e qual è la giustificazione per continuare a essere soddisfatti dell'azienda?

Un titolo può essere considerato ai fini dell'acquisto solo dopo che sia stata definita una motivazione fondata della sua inclusione, in collaborazione con il team dedicato agli investimenti sostenibili. Una volta inserito il titolo in portafoglio, tale motivazione continua a essere valutata.

Approccio agli innovatori in fase iniziale rispetto a chi fornisce soluzioni oggi

In futuro, le soluzioni per il cambiamento climatico attualmente nelle primissime fasi - o ancora inesistenti - potrebbero diventare realtà scalabili. La carne coltivata in laboratorio potrebbe sostituire gli allevamenti di bestiame tradizionali. Carburanti potenti, ma ecocompatibili, potrebbero alimentare i motori degli aerei di tutto il mondo. La cattura del carbonio (rimozione delle emissioni di carbonio dall'atmosfera) potrebbe diventare economicamente accessibile e di uso comune.

Questi concetti sono entusiasmanti e innovativi e meritano sicuramente di essere finanziati e studiati. In quanto investitori in azioni quotate in borsa, preferiamo comunque investire in aziende che offrono soluzioni ed esercitano un impatto significativo sulle problematiche climatiche oggi - anziché quelle teoricamente in grado di farlo in futuro - in linea con il nostro obiettivo sostenibile. Nell'ottica d'investimento, molte aziende quotate pure-play concentrate sulle nuove tecnologie comportano problematiche quali volatilità, utili negativi e prospettive di crescita incerte.

Tuttavia, identifichiamo alcune aree di interesse, nelle loro fasi iniziali, in particolare tecnologie di cattura del carbonio e quelle di idrogeno come vettore energetico. In tali opportunità, le dimensioni del nostro posizionamento rispecchiano la natura esordiente di queste soluzioni.

La tecnologia di cattura del carbonio - ossia di cattura dei gas serra emessi durante i processi di produzione - svolgerà indubbiamente un ruolo fondamentale nella gestione del cambiamento climatico poiché è quasi impossibile eliminare interamente le emissioni di gas serra dalla produzione. Si tratta di una tecnologia destinata a diventare più rilevante e realistica nel prossimo decennio e intravediamo alcune opportunità interessanti. Al momento effettuiamo allocazioni a questo settore, ma in percentuale molto bassa del portafoglio, per bilanciare i rischi rispetto ad altre opportunità.

L'idrogeno può generare e accumulare un volume enorme di energia per fornire elettricità o calore, ed è molto pulito in quanto l'unico prodotto è l'acqua. Tuttavia, l'idrogeno come vettore energetico al momento ha un costo di circa cinque-sette volte quello dei combustibili fossili; il numero di società quotate è ridotto e le aziende sono nelle primissime fasi. Non abbiamo ancora effettuato allocazioni, ma riteniamo che questa sia una potenziale area di opportunità nel breve termine.

Costruzione di un portafoglio di soluzioni per il cambiamento climatico

Il risultato finale del nostro processo di ricerca e investimento è un portafoglio ad alta convinzione di aziende dimensionate in base al loro grado di impatto e allineamento con il tema e la nostra convinzione nel titolo, ponderando parametri come la liquidità e la volatilità. Selezioniamo aziende di qualità, di stile growth, a nostro avviso destinate a registrare buone performance nell'arco di un ciclo e ci aspettiamo pertanto un grado di turnover inferiore a livello di azienda.

Il portafoglio è diversificato in termini di sottotemi, paesi e settori, sebbene ogni investimento sia selezionato su base bottom-up, tenendo conto delle opportunità a livello di singolo titolo.

Il risultato è una strategia ad alta convinzione che offre un'esposizione diversificata alle soluzioni in grado di aiutarci a gestire la minaccia esistenziale del cambiamento climatico.

Questo materiale è di tipo promozionale e pertanto le opinioni ivi contenute non sono da intendersi quali consigli o raccomandazioni ad acquistare o vendere investimenti o interessi ad essi collegati. Fare affidamento sulle informazioni nel presente materiale è ad esclusiva discrezione del lettore. Qualsiasi ricerca in questo documento è stata ottenuta e può essere stata considerata da J.P. Morgan Asset Management a suoi propri fini. I risultati di tale ricerca sono resi disponibili a titolo di informazione aggiuntiva e non riflettono necessariamente le opinioni di J.P. Morgan Asset Management. Stime, numeri, opinioni, dichiarazioni dell'andamento dei mercati finanziari o strategie e tecniche d'investimento eventualmente espresse rappresentano, se non altrimenti specificato, il giudizio di J.P. Morgan Asset Management, alla data del presente documento. Esse sono ritenute attendibili al momento della stesura del documento, potrebbero non essere esaustive e non se ne garantisce la accuratezza. Esse inoltre possono variare senza preavviso o comunicazione alcuna. Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono variare secondo le condizioni di mercato e il trattamento fiscale e gli investitori potrebbero non recuperare interamente il capitale investito. Le fluttuazioni dei tassi di cambio possono influire negativamente sul valore, sul prezzo o sul rendimento dei prodotti o degli investimenti esteri sottostanti. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si avverino. Inoltre, nonostante l'intenzione di realizzare l'obiettivo di investimento dei prodotti, non vi è alcuna garanzia che tali obiettivi vengano raggiunti. J.P. Morgan Asset Management è il nome commerciale della divisione di gestione del risparmio di JPMorgan Chase & Co. e delle sue affiliate nel mondo. 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. I dati personali sono raccolti, archiviati e processati da J.P. Morgan Asset Management secondo la EMEA Privacy Policy disponibile alla pagina web www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy. Poiché i prodotti potrebbero non essere autorizzati o la loro offerta potrebbe essere soggetta a restrizioni nella giurisdizione del lettore, ciascun lettore è tenuto ad acquisire adeguate informazioni per il pieno rispetto delle leggi e della regolamentazione in vigore nella propria giurisdizione. Prima di effettuare qualsiasi investimento, gli investitori sono invitati a documentarsi su tutte le implicazioni a livello legale, regolamentare e fiscale conseguenti al proprio investimento nel prodotto. Le azioni non possono essere offerte né acquistate, direttamente o indirettamente, a soggetti statunitensi. Tutte le transazioni devono essere basate sull'ultima versione del Prospetto, del Documento contenente le Informazioni chiave per gli Investitori (KIID) e della eventuale documentazione d'offerta locale. Tale documentazione, assieme al bilancio annuale e semestrale, allo statuto e alle informative relative alla sostenibilità, per la gamma dei Fondi domiciliati in Lussemburgo è disponibile in italiano gratuitamente su richiesta presso JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Gran Ducato del Lussemburgo, presso i referenti locali e sul sito www.jpmm.it. Un riepilogo dei diritti degli investitori è disponibile in italiano alla pagina web am.jpmorgan.com/it/diritti-investitori. J.P. Morgan Asset Management può decidere di rescindere gli accordi presi per la commercializzazione dei propri organismi di investimento collettivo.

Il presente materiale è emesso in Italia da JPMorgan Asset Management (Europe) S. à r.l., Via Cordusio 3, 20123 Milano, Italia

LV-JPM53452 | 02/22 | 09gd212911200418