

Dai combustibili fossili alle energie rinnovabili

Le implicazioni per l'investimento a
lungo termine

25 maggio 2021



SOLO PER GLI INVESTITORI PROFESSIONALI/QUALIFICATI
Documento a fini promozionali



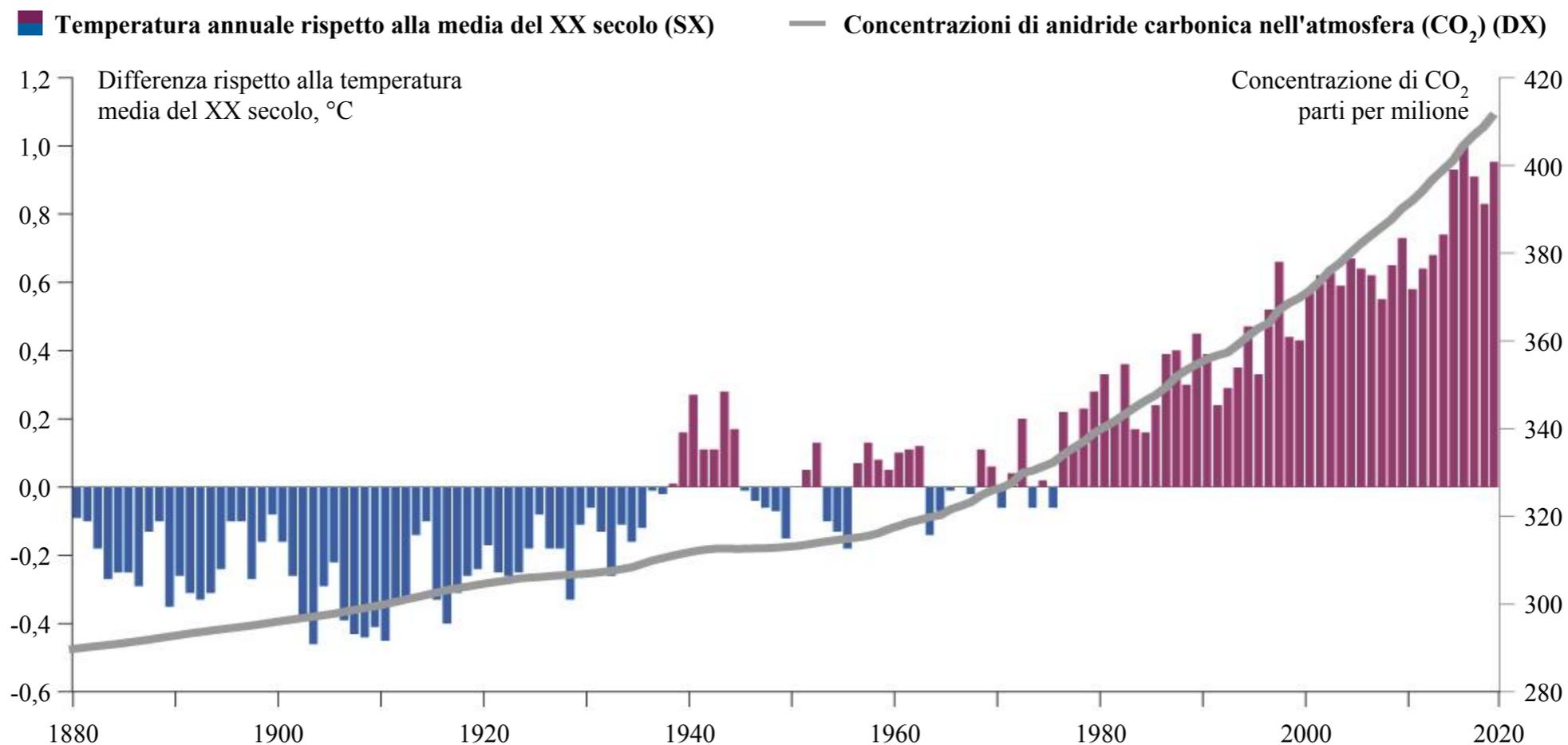
**CAPITAL
GROUP**SM

ConsulenTia21
Cristina Mazzurana
Managing Director, Capital Group

Le presenti informazioni sono fornite a scopo puramente informativo e non costituiscono un'offerta, né una sollecitazione di offerta o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo o strumento ivi indicato. Le dichiarazioni espresse da un singolo individuo rappresentano l'opinione di tale persona alla data di pubblicazione e non coincidono necessariamente con le opinioni di Capital Group o delle sue affiliate. Le informazioni fornite possono non essere esaustive e non costituiscono consulenza di investimento.

I cambiamenti climatici sono causati dalle emissioni di gas serra

Anidride carbonica presente nell'atmosfera e temperatura della superficie terrestre, 1880-2019

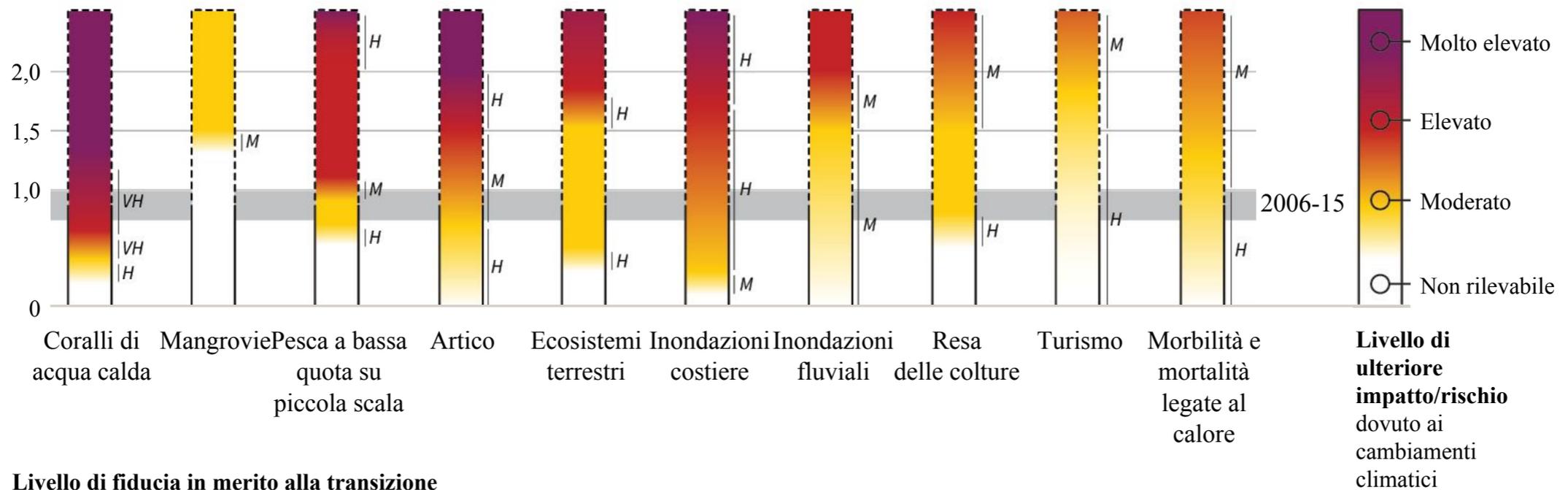


Dati al 12 febbraio 2020. Fonte: National Oceanic and Atmospheric Administration (NOAA) | U.S. Department of Commerce. Temperatura annuale in base ai dati di NOAA National Centers for Environmental Information. Concentrazioni di anidride carbonica nell'atmosfera secondo NOAA Earth System Research Laboratories. Grafico originale del Dr. Howard Diamond (NOAA ARL), adattato da NOAA Climate.gov.

Ne conseguono effetti devastanti per l'ambiente in cui viviamo

Impatti e rischi per alcuni sistemi naturali, gestiti e umani

Cambiamento della temperatura superficiale media globale rispetto ai livelli preindustriali, °C

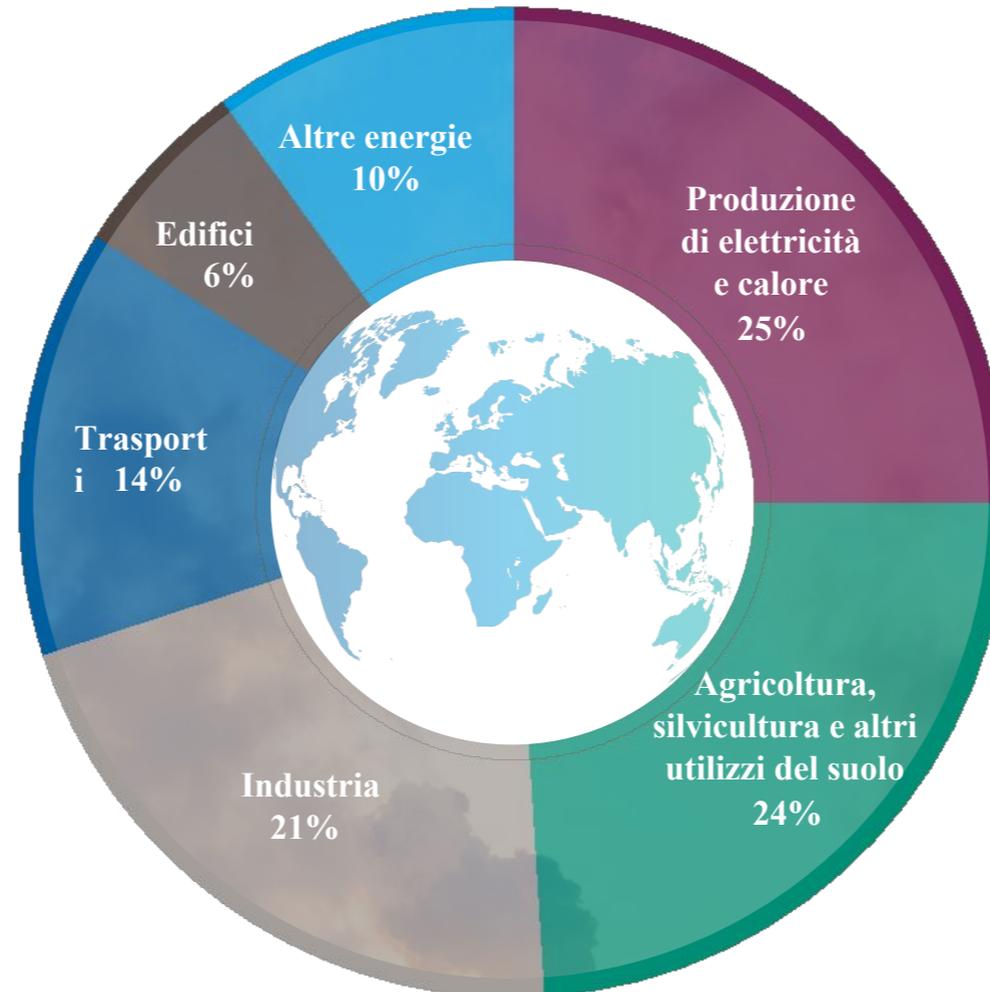


Stime fornite solo a scopo illustrativo.

Dati al 13 maggio 2021. I cambiamenti di temperatura indicati sono stime per l'anno 2100. Fonte: Gruppo intergovernativo sul cambiamento climatico (IPCC)

I gas serra sono onnipresenti

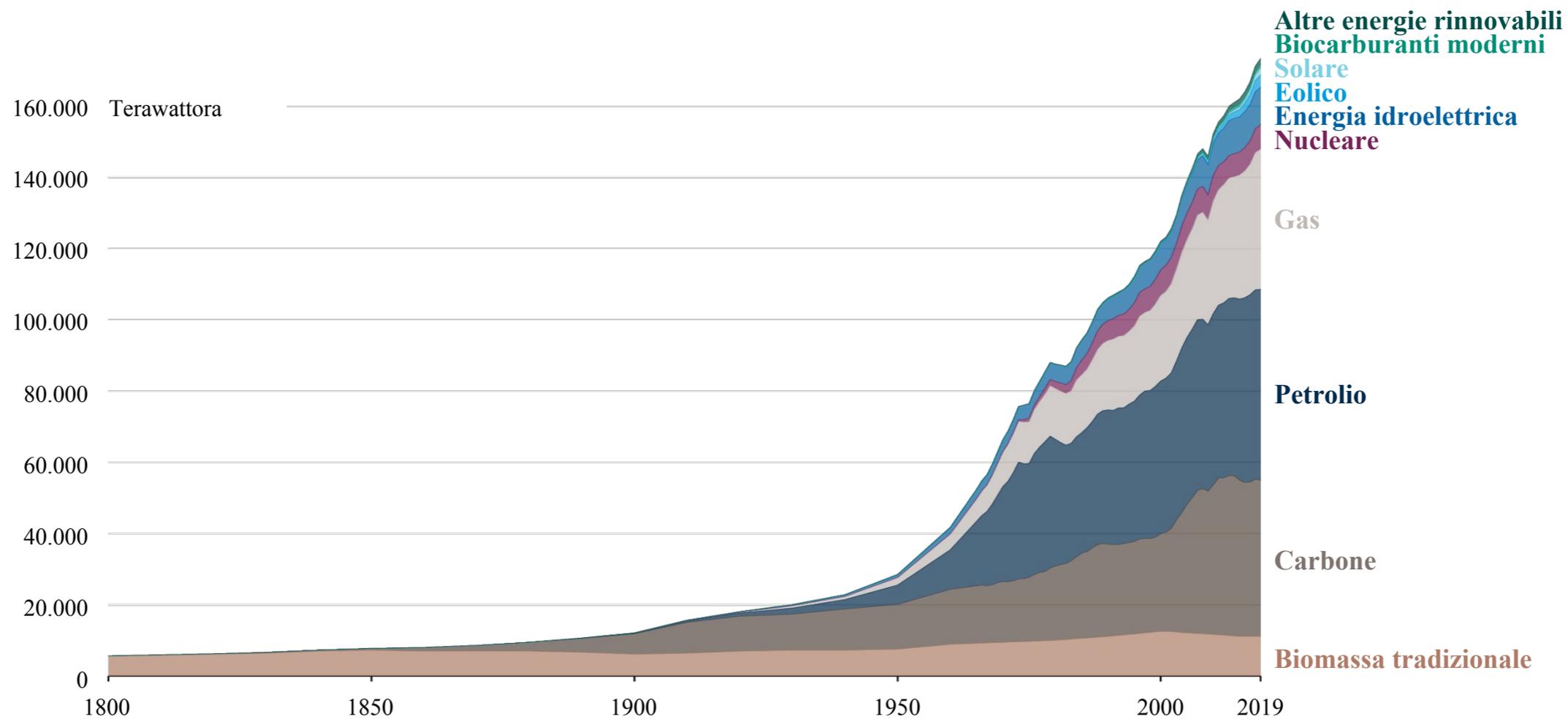
Emissioni globali di gas serra per settore economico



Fonte: Bill Gates, How to Avoid a Climate Disaster: The Solutions We Have and the Breakthroughs We Need, pubblicato per la prima volta il 16 febbraio 2021

Consumiamo sempre più energia

Consumo globale di energia primaria per fonte

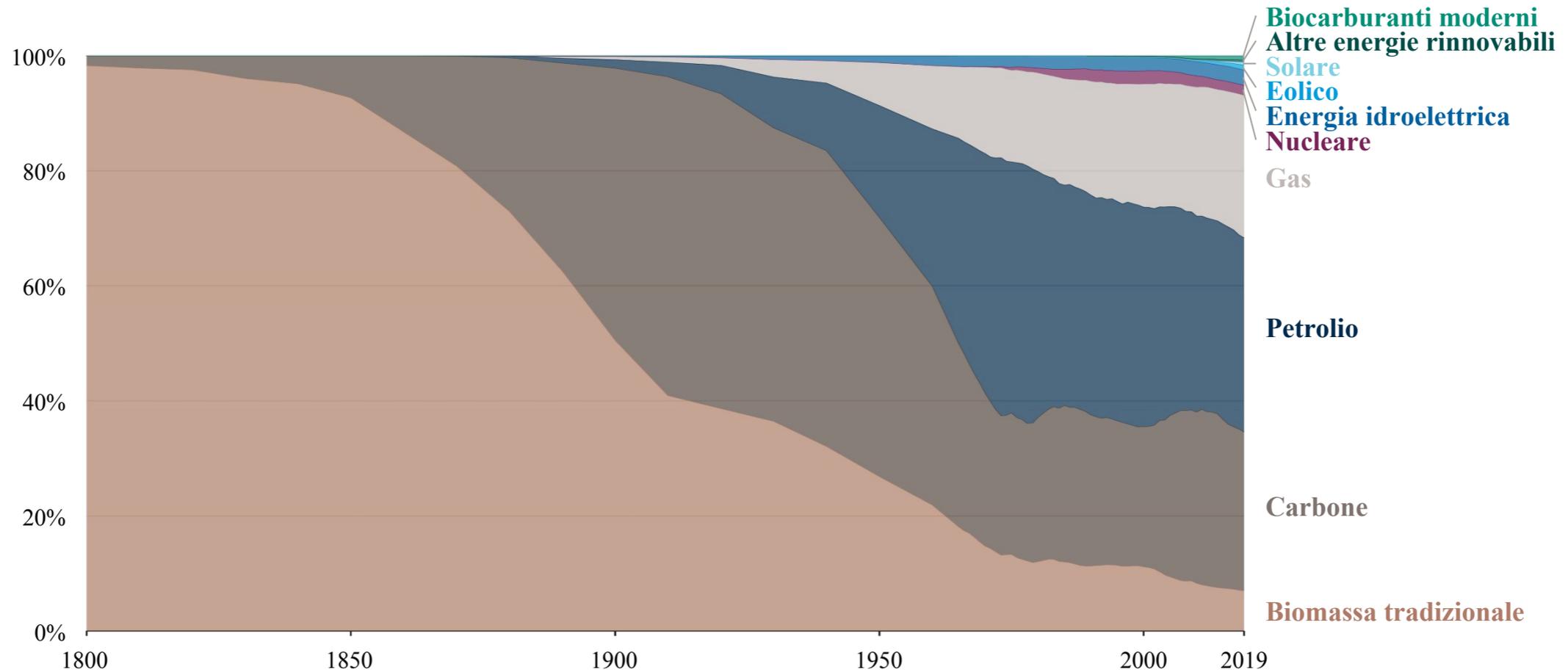


Dati al 13 maggio 2021. Fonte: Vaclav Smil (2017) & BP Statistical Review of World Energy. Pubblicato online su OurWorldInData.org

L'energia primaria è calcolata sulla base del "metodo della sostituzione", che tiene conto delle inefficienze nella produzione di combustibili fossili convertendo l'energia non fossile negli input energetici necessari a parità di perdite di conversione dei combustibili fossili.

Le energie rinnovabili rappresentano una minima percentuale della produzione di elettricità e una percentuale trascurabile della domanda totale di energia

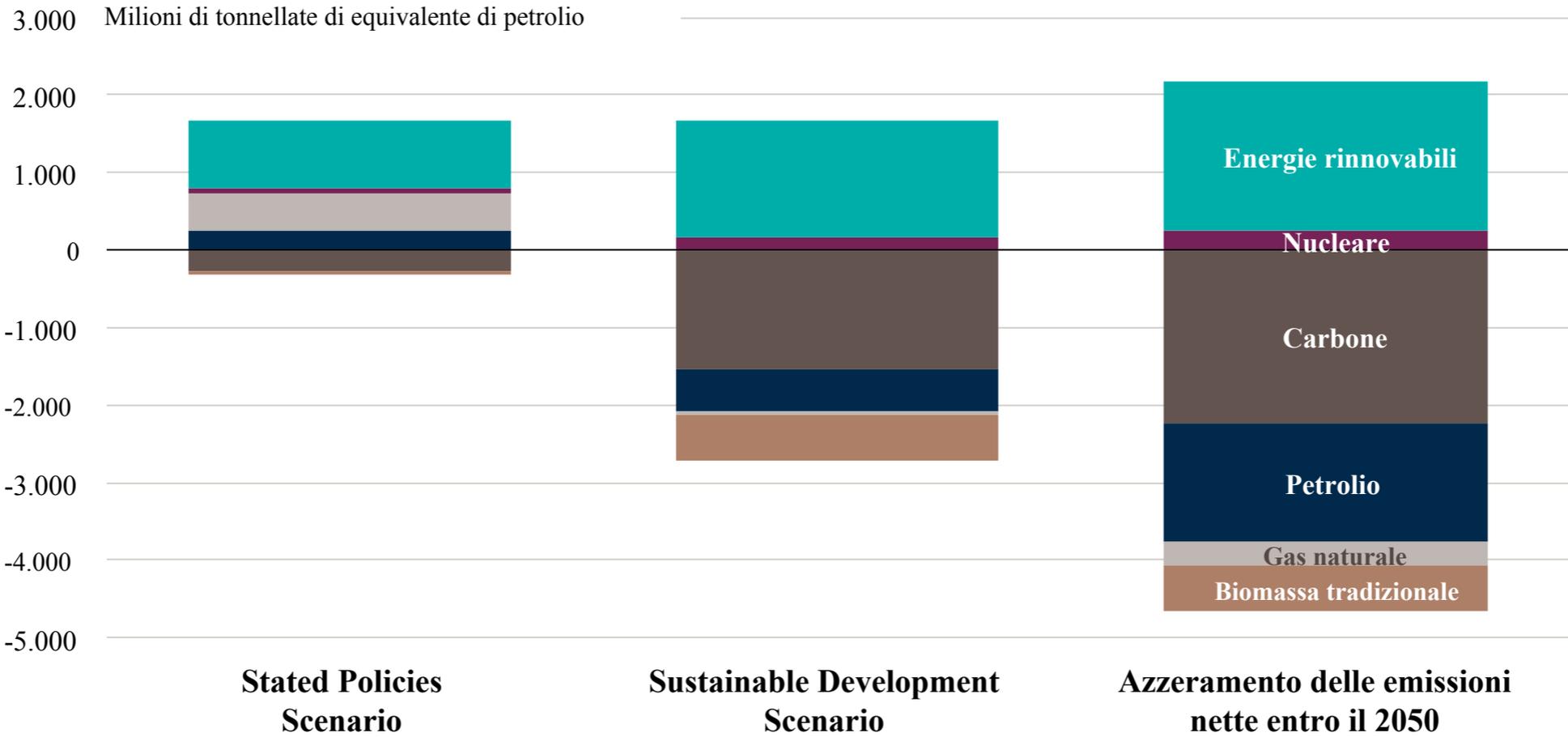
Consumo globale di energia primaria diretta



Dati al 13 maggio 2021. Fonte: Vaclav Smil (2017) & BP Statistical Review of World Energy. Pubblicato online su OurWorldInData.org
L'energia primaria diretta non tiene conto delle inefficienze nella produzione dei combustibili fossili.

Per l'azzeramento delle emissioni nette è necessario sostituire circa 145.000 terawattora (TWh) di energia basata su combustibili fossili con energie rinnovabili

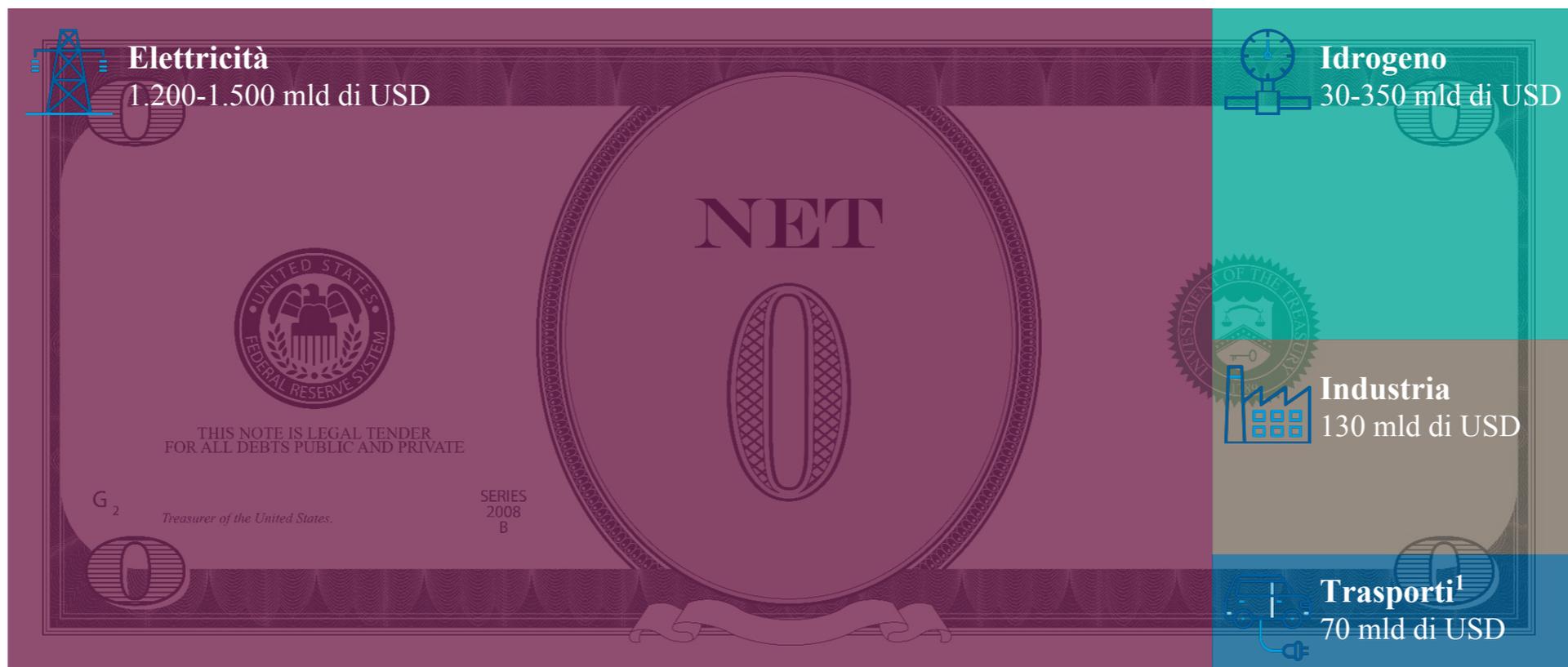
Cambiamento della domanda di energia per scenario, 2019-2030



Scenari ipotetici forniti solo a scopo illustrativo.
 Dati al 12 ottobre 2020. Fonte: Agenzia Internazionale per l'Energia

La transizione potrebbe richiedere un investimento pari a 1.500-1.800 miliardi di dollari all'anno per 30 anni

Investimenti annualizzati totali stimati per anno



 **Cattura e immagazzinaggio del carbonio in tutti i settori**
160-190 mld di USD

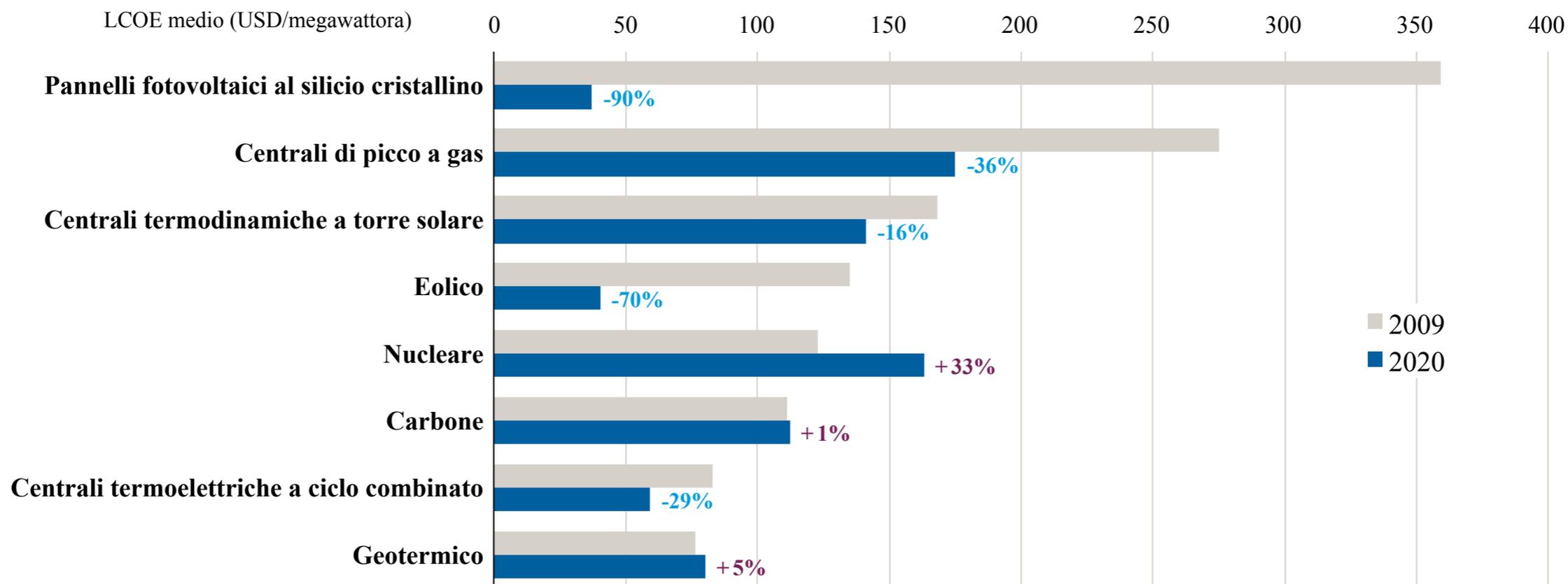
Solo a scopo illustrativo.

Dati a settembre 2020. Fonte: SystemIQ analysis for the Energy Transitions Commission (2020), IEA (2017), Energy Technology Perspectives, Catalysing Energy Technology Transformations Global Infrastructure Hub, Material Economics (2018), Industry Transformation 2050, IEA (2019), World Energy Outlook

1. Infrastruttura di ricarica necessaria

Scala, innovazione e professionalizzazione hanno decretato un calo nel costo delle energie rinnovabili

Costo livellato dell'energia (LCOE) - Confronto storico nella generazione utility-scale

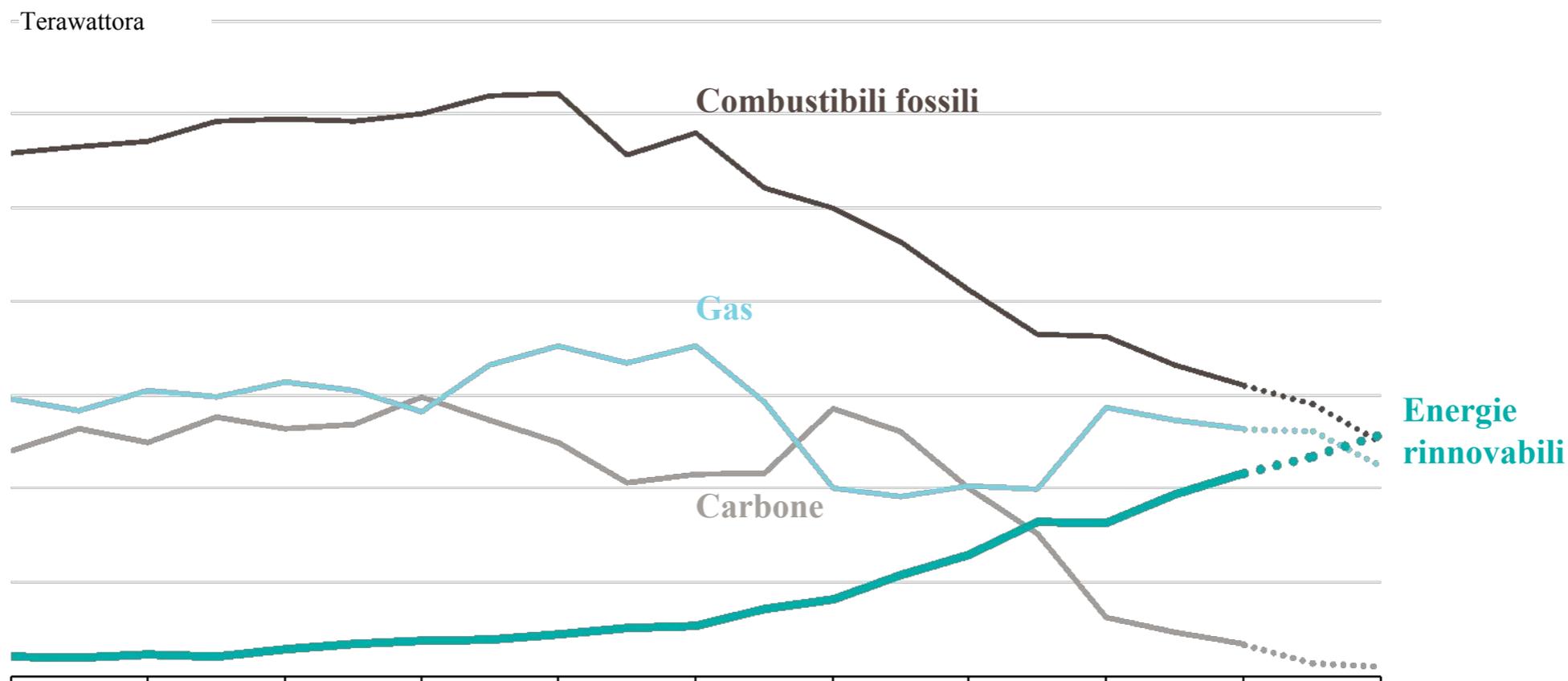


Dati a ottobre 2020. Fonte: Lazard's Levelized Cost of Energy Analysis – Versione 14

Riflette la media dell'LCOE alto e basso per ogni rispettiva tecnologia in ogni rispettivo anno. Le percentuali rappresentano la diminuzione totale dell'LCOE medio rispetto all'LCOE di Lazard - Versione 3.0. Dati basati su stime.

Le energie rinnovabili e la generazione convenzionale meritano valutazioni diverse perché presentano prospettive di crescita differenti

Produzione di energia elettrica nel Regno Unito per tecnologia



Stime fornite solo a scopo illustrativo.

Fonti: Eurostat per i dati dal 2000 al 2018. I dati del 2019 e 2020 sono stime di Ember/Agora.

La strategia ESG di Capital Group presenta tre componenti interconnesse

Strutture di investimento

Gli analisti degli investimenti individuano le questioni ESG più importanti da considerare.



Processo di monitoraggio

Attraverso un monitoraggio multi-livello individuiamo le questioni che richiedono un approfondimento da parte degli analisti, che poi forniscono le loro opinioni.



Gli investimenti vengono sistematicamente e ripetutamente esaminati



Engagement e voto per delega

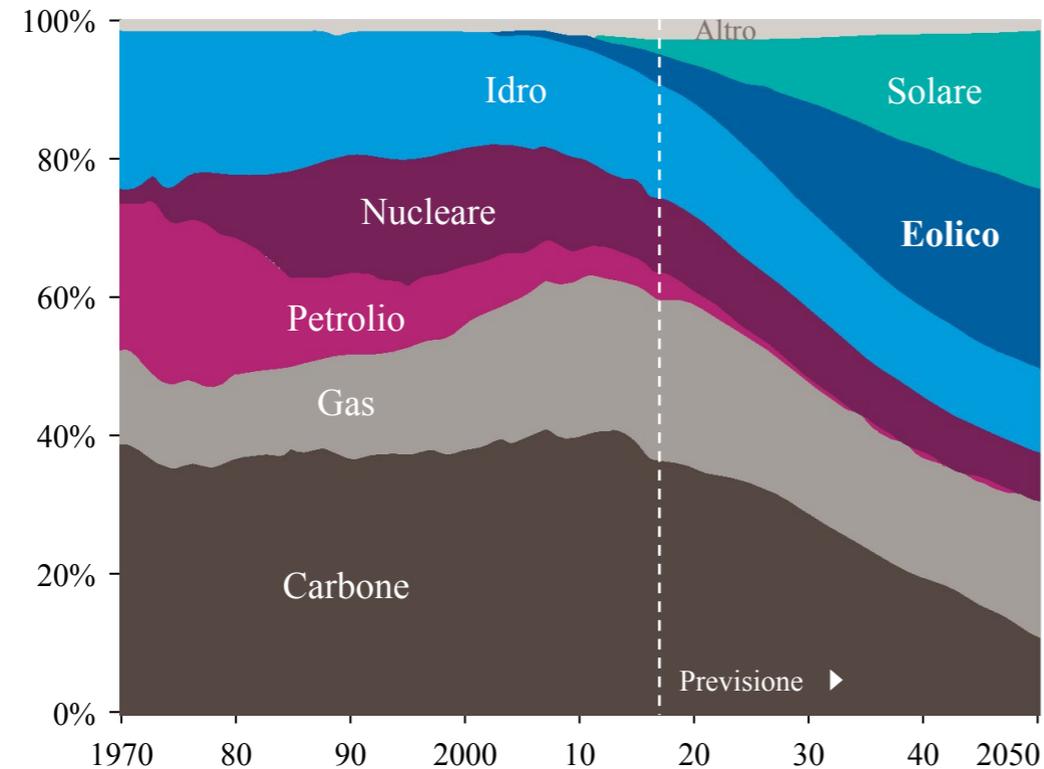
Il nostro approccio all'engagement attivo e al voto per delega è parte integrante del nostro processo.



Tecnologia eolica offshore

I rapidi miglioramenti tecnologici dovrebbero ridurre i costi e far aumentare la produzione

Mix globale di produzione dell'energia¹



Ørsted è uno dei principali beneficiari della crescita dell'eolico offshore grazie alla sua leadership nella tecnologia applicata e alla disciplina di allocazione del capitale

Evoluzione delle turbine eoliche ²	1991	2022
Diametro (m)	35	220
Capacità produttiva (MW)	0,45	12
Abitazioni alimentate	600	16.000

Esempio fornito a fini esclusivamente illustrativi. Le presenti informazioni vengono fornite esclusivamente a scopo informativo e non costituiscono un'offerta, né una sollecitazione di offerta o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo o strumento indicato nel presente documento.

1. Dati al 2019. Fonte: Bloomberg

2. Ørsted prevede di lanciare la tecnologia all'avanguardia delle turbine nel 2022. Fonte: Ørsted

Efficienza operativa

Il focus sull'efficienza è necessario per le società di servizi di pubblica utilità che intendono investire seriamente sul futuro

Enel è il più grande operatore privato di energie rinnovabili¹ al mondo, con obiettivi ambiziosi per i prossimi tre anni...



...mantenendo al contempo un attento controllo sui costi attraverso la digitalizzazione e la razionalizzazione informatica



Esempio fornito a fini esclusivamente illustrativi. Le presenti informazioni vengono fornite esclusivamente a scopo informativo e non costituiscono un'offerta, né una sollecitazione di offerta o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo o strumento indicato nel presente documento.

Dati aggiornati al 31 dicembre 2019. I dati riferiti al 2019 sono effettivi, quelli riferiti al 2022 sono previsioni. Fonte: Enel

1. I 46 gigawatt di capacità produttiva di Enel ne fanno il più grande operatore privato di energie rinnovabili a livello globale. Al 9 gennaio 2020. Fonte: Enel.

2. SAIFI: Indice di frequenza medio delle interruzioni del sistema

Analisi di Enel SpA attraverso la struttura di ricerca ESG sui servizi di pubblica utilità

Le prove di decarbonizzazione sono fondamentali per i servizi di pubblica utilità



Il mio approccio all'ambito ESG si basa sulla sostenibilità degli utili. L'unico modo con cui un'azienda attiva nella generazione di energia elettrica possa garantirsi utili su un arco temporale di 20 anni è diventando leader nelle energie rinnovabili. La sostenibilità ambientale e quella finanziaria vanno di pari passo.”

Frank Beaudry
Analista degli investimenti

Secondo la nostra struttura che si concentra sui servizi di pubblica utilità, le energie rinnovabili sono un'opportunità ESG rilevante. Nel 2015 lo straordinario impegno del management di Enel alla decarbonizzazione dell'attività ha aumentato la fiducia dei nostri analisti nell'opportunità di investimento di questa multinazionale italiana.

La decarbonizzazione contribuisce alla sostenibilità degli utili, mitigando il rischio normativo

- La decarbonizzazione dei servizi di pubblica utilità rappresenta una politica dell'UE dal 2005, con particolare attenzione agli investimenti nelle energie rinnovabili.
- Il pacchetto dell'UE a favore della finanza sostenibile incoraggerà ulteriori flussi di capitale verso le aziende che passano a energie alternative a basse emissioni di carbonio, con un impatto sulla valutazione e sul costo del capitale.
- Il cambiamento strategico apportato nel 2015 ha permesso a Enel di diventare il primo operatore privato al mondo nel settore delle rinnovabili e delle reti.

Concentrandosi su questioni ESG rilevanti, gli analisti individuano tendenze a lungo termine e investono nelle infrastrutture del futuro

- L'elettrificazione dell'economia è fondamentale per affrontare il cambiamento climatico, e i servizi di pubblica utilità sono ben posizionati per guidare la transizione.
- Le nostre strutture di investimento si concentrano sul ruolo svolto dai servizi di pubblica utilità in questa transizione e ci aiutano a individuare i vincitori a lungo termine.
- Entro il 2022 il 68% della produzione di energia elettrica di Enel sarà esente da CO₂.
- La società potrebbe assumere un ruolo fondamentale nella costruzione delle infrastrutture del futuro, tra cui l'installazione di 29 milioni di contatori intelligenti di seconda generazione e 736.000 punti di ricarica pubblici e privati per veicoli elettrici entro il 2022.

Le presenti informazioni sono fornite a scopo puramente informativo e non costituiscono un'offerta, né una sollecitazione di offerta o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo o strumento ivi indicato. Le dichiarazioni espresse da un singolo individuo rappresentano l'opinione di tale persona alla data di pubblicazione e non coincidono necessariamente con le opinioni di Capital Group o delle sue affiliate

Dati aggiornati al 31 dicembre 2020. Fonte: Capital Group

Monitoraggio del colosso gas-petrolifero Royal Dutch Shell in merito alle fuoriuscite di petrolio e attività di engagement

Business contrassegnato per il monitoraggio a fronte delle fuoriuscite di petrolio causate da furti nell'attività onshore in Nigeria; preoccupazioni per una gamma più ampia di rischi ESG identificati dal nostro quadro di investimento ESG nel settore gas-petrolifero



Un problema complesso con molteplici cause sottostanti. Shell gestisce gli oleodotti, ma la bonifica necessaria per queste fuoriuscite è a carico del governo nigeriano (parzialmente finanziato da Shell). Anche se al momento non si tratta di un problema di investimento molto rilevante, l'aumento delle azioni legali farà salire il profilo di rischio.”

Matt Lanstone
Head of Research
and Investing per l'ESG

La problematica delle fuoriuscite di petrolio: business contrassegnato a causa delle fuoriuscite di petrolio nell'attività onshore in Nigeria che rappresentano una violazione del Global Compact delle Nazioni Unite.

La nostra azione – engagement e ricerca

- Tutte le violazioni dell'UNGC vengono segnalate al nostro Comitato di supervisione degli emittenti.
- L'engagement ha indotto la società a fare progressi per mitigare il rischio di furti.

Il risultato

- RDS è in una posizione migliore rispetto agli operatori locali per quanto concerne la gestione del contesto sociopolitico.
- L'attività di engagement prosegue, con una riunione di follow-up su questo tema specifico in programma (primo semestre 2021).

Problematiche più ampie: emissioni a breve termine e misure di sicurezza devono essere migliorate

La nostra azione

- Siamo impegnati a incoraggiare la riduzione delle emissioni a breve termine e il miglioramento della sicurezza.
- Il nostro quadro fornisce una struttura e metriche che ci permettono di monitorare la situazione in maniera continua.

Il risultato

- Monitoreremo i progressi in una riunione di follow-up (primo semestre 2021).

Le presenti informazioni sono fornite a scopo puramente informativo e non costituiscono un'offerta, né una sollecitazione di offerta o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo o strumento ivi indicato. Le dichiarazioni espresse da un singolo individuo rappresentano l'opinione di tale persona alla data di pubblicazione e non coincidono necessariamente con le opinioni di Capital Group o delle sue affiliate.

Dati aggiornati al 31 dicembre 2020. Fonte: Capital Group

PG&E (Pacific Gas & Electric): un esempio di svolta in ambito ESG

2018: PG&E con le sue attrezzature fatiscenti è stata ritenuta responsabile di almeno 17 dei grandi incendi che hanno distrutto la California

2021: PG&E è ancora poco apprezzata, come emerge dagli ampi spread e uno sconto del ~50% rispetto alle controparti



L'ESG è insito nel DNA stesso del mio modo di investire. Dall'engagement con le società è emerso che per avere successo a lungo termine una società deve gestire i propri rischi ESG.”

Karen Choi
Analista degli investimenti

Engagement attivo durante tutto il periodo della crisi per sostenere i miglioramenti ESG

L'analista del reddito fisso di Capital Group specializzata nel segmento dei servizi di pubblica utilità, con 20 anni di esperienza nel settore degli investimenti, ha incoraggiato

- Una composizione diversificata di management e consiglio, invitando a prestare attenzione alle operazioni e alla cultura della sicurezza
- Il miglioramento del profilo finanziario della società per consentire di raccogliere capitali per potenziare sicurezza, gestione e governance.

Oggi PG&E è arrivata a un punto di svolta rispetto ai miglioramenti ESG – un fattore cruciale per la tesi di investimento a lungo termine

- Ha raddoppiato gli sforzi sull'ESG, migliorando la sicurezza impegnandosi a fornire energia pulita a prezzi accessibili a 16 milioni di clienti in California (aspetti non rilevati dai dati ESG di terzi)
- Ha investito in tecnologia, sistemi e processi per gestire il crescente rischio climatico fisico. Gli investimenti iniziano a dare i primi frutti
- Ha continuato a migliorare leadership, governance e cultura

PG&E è sulla buona strada per passare completamente alle energie rinnovabili; la nostra analista ritiene che PG&E sia sulla buona strada per passare completamente alle energie rinnovabili

Le presenti informazioni sono fornite a scopo puramente informativo e non costituiscono un'offerta, né una sollecitazione di offerta o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo o strumento ivi indicato. Le dichiarazioni espresse da un singolo individuo rappresentano l'opinione di tale persona alla data di pubblicazione e non coincidono necessariamente con le opinioni di Capital Group o delle sue affiliate.

Dati aggiornati al 31 dicembre 2020. Fonte: Capital Group

Informazioni normative

di Capital Group o delle sue affiliate. Le informazioni fornite possono non essere esaustive e non costituiscono consulenza di investimento. Le dichiarazioni espresse da un singolo individuo rappresentano l'opinione di tale persona alla data di pubblicazione e non coincidono necessariamente con le opinioni di Capital Group o delle sue affiliate. Le presenti informazioni sono fornite a scopo puramente informativo e non costituiscono un'offerta, né una sollecitazione di offerta o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo o strumento ivi indicato.

Fattori di rischio da prendere in considerazione prima di investire:

- Il presente documento non ha pretesa di fornire consulenza sugli investimenti, né deve essere inteso come raccomandazione personale.
- Il valore dell'investimento dei relativi rendimenti sono soggetti a aumenti o riduzioni e c'è il rischio di perdere in tutto o in parte quanto inizialmente investito.
- I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.
- Se la valuta in cui si investe si apprezza nei confronti della valuta in cui sono denominati gli investimenti sottostanti del fondo, il valore dell'investimento diminuirà. La copertura valutaria cerca di limitare questo fenomeno, ma non vi è alcuna garanzia che tale copertura sia completamente efficace.
- A seconda della strategia, i rischi possono essere associati agli investimenti in obbligazioni, derivati, mercati emergenti e/o a titoli ad alto rendimento; i mercati emergenti sono volatili e possono registrare problemi di liquidità.

Il presente materiale, pubblicato da Capital International Management Company Sàrl ("CIMC"), 37A avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, è distribuito a scopo puramente informativo. CIMC è soggetta alla regolamentazione della Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF", l'autorità di vigilanza finanziaria in Lussemburgo) ed è una controllata di Capital Group Companies, Inc. (Capital Group) e regolamentata anche in Italia attraverso la sua filiale dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB). Capital Group si impegna ragionevolmente per ottenere informazioni da fonti terze che ritiene affidabili, tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia sull'accuratezza, affidabilità o completezza delle informazioni. La presente comunicazione non ha pretesa di essere esaustiva né di fornire consulenza sugli investimenti, di carattere fiscale o di altra natura.

© 2021 Capital Group. Tutti i diritti riservati. **CR-392854 STR IT**