
Impatto Zero e Portafogli Obbligazionari

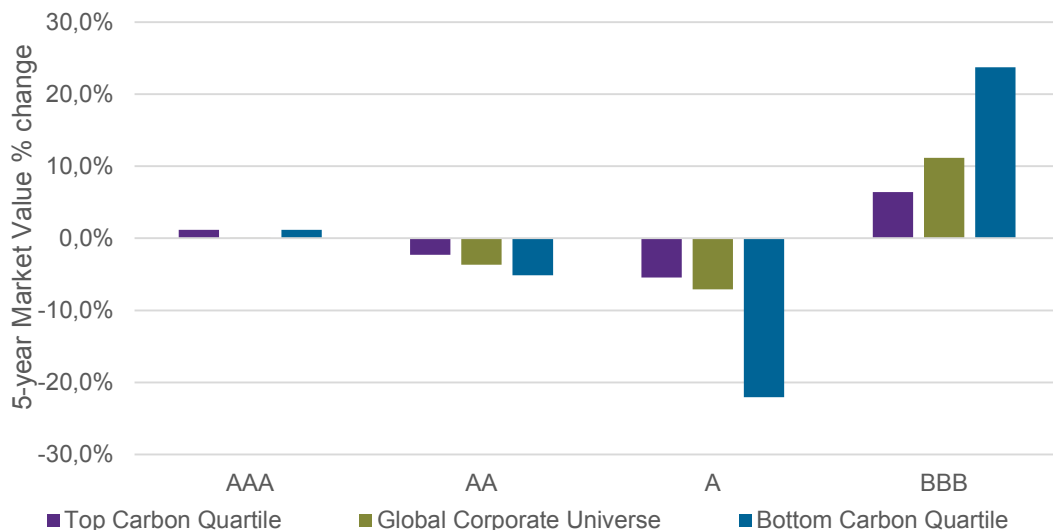
Il nuovo paradigma di investimento nella transizione climatica

Portafogli «Net Zero»: qual é il valore aggiunto per gli investitori a reddito fisso?

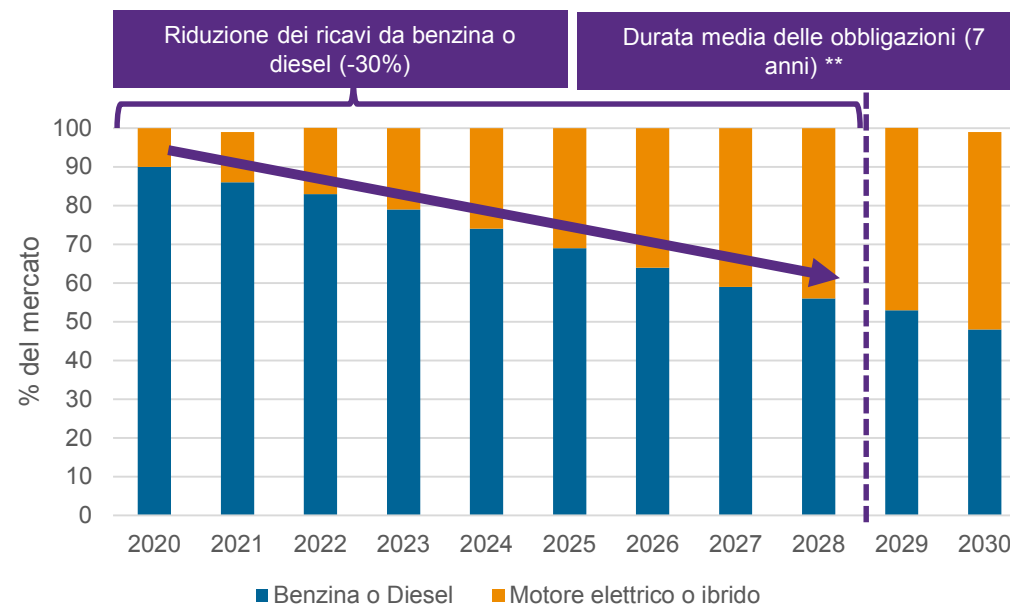
Nell'ultimo quinquennio, le società con piani di riduzione di CO2 più ambiziosi hanno beneficiato di migliori dinamiche del rating

Le società emittenti più vulnerabili al cambiamento tecnologico potrebbero veder erosa la loro capacità di rifinanziamento nel mercato obbligazionario

2015-2020: tendenza di emissione nelle diverse categorie di rating*



Vendite mondiali di automobili



Fonte: J.P. Morgan Asset Management, Bloomberg Barclays, MSCI, previsioni BCG (<https://www.bcg.com/en-us/publications/2020/drive-electric-cars-to-the-tipping-point>) * I «carbon quartile» sono punteggi MSCI basati su piani prospettici quinquennali atti a ridurre le attuali emissioni di CO2. ** Basato sull'emissione di debito automobilistico nell'indice Bloomberg Barclays Global Corporate Bond.

L'approccio di JPMAM: Identificare, Costruire, Dialogare

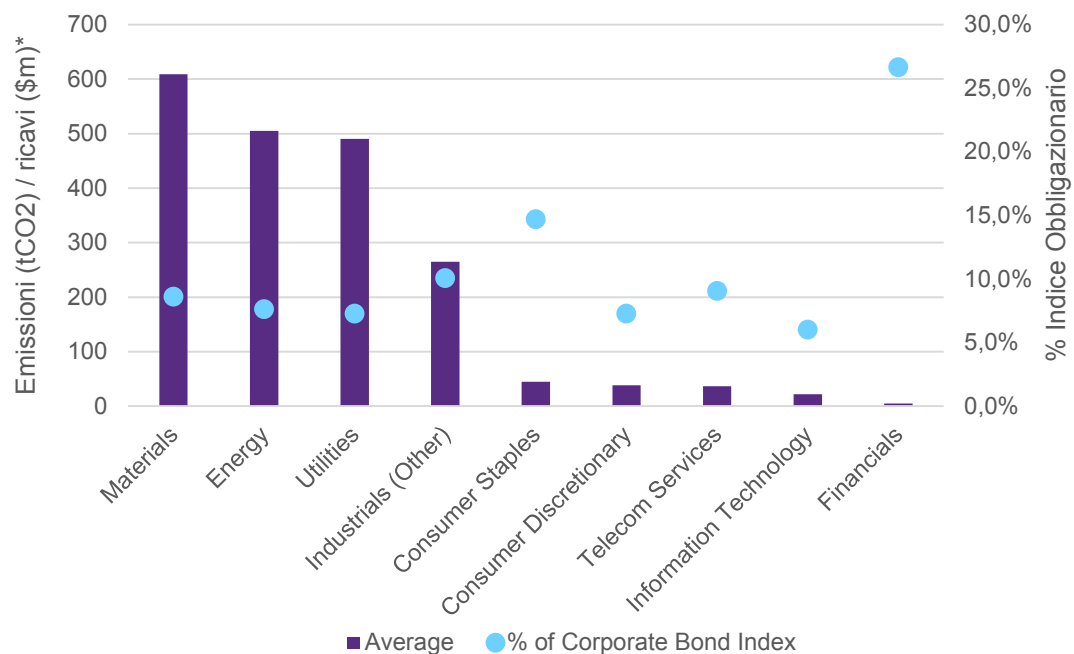


Fonte: J.P. Morgan Asset Management, solo a scopo illustrativo.

Identificare: Classificare gli emittenti in base alla loro capacità di adattarsi alla nuova normalità climatica

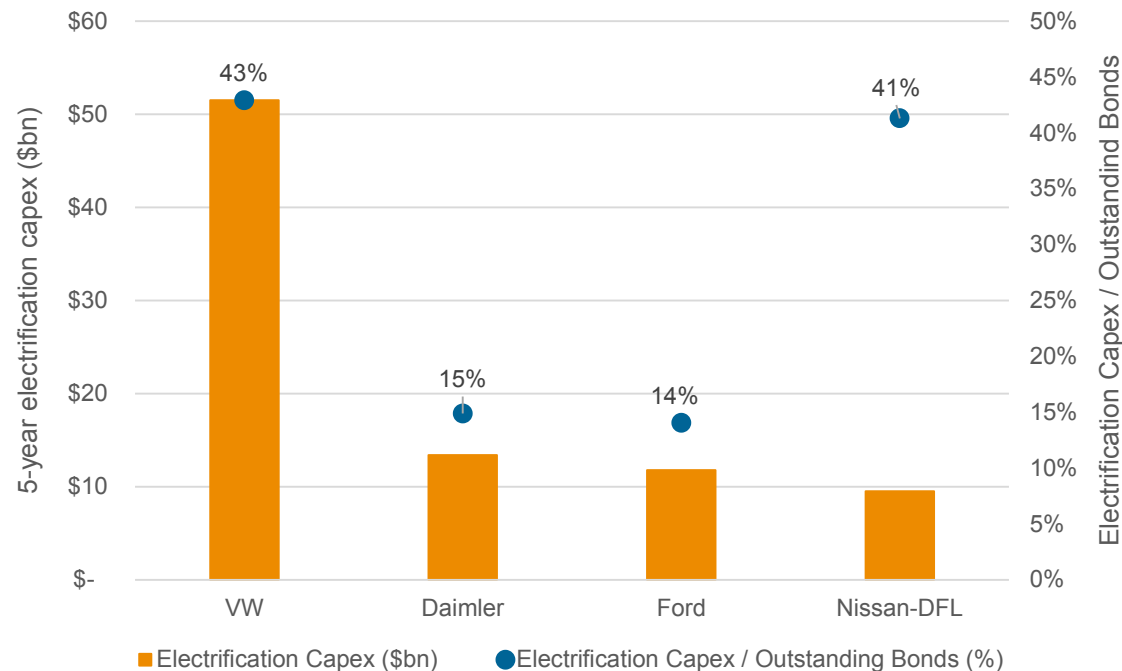
Serve un approccio inclusivo (senza blacklist) e intra-settoriale (per identificare le società più promettenti in ogni ramo dell'economia)

Materialità delle emissioni in diversi settori



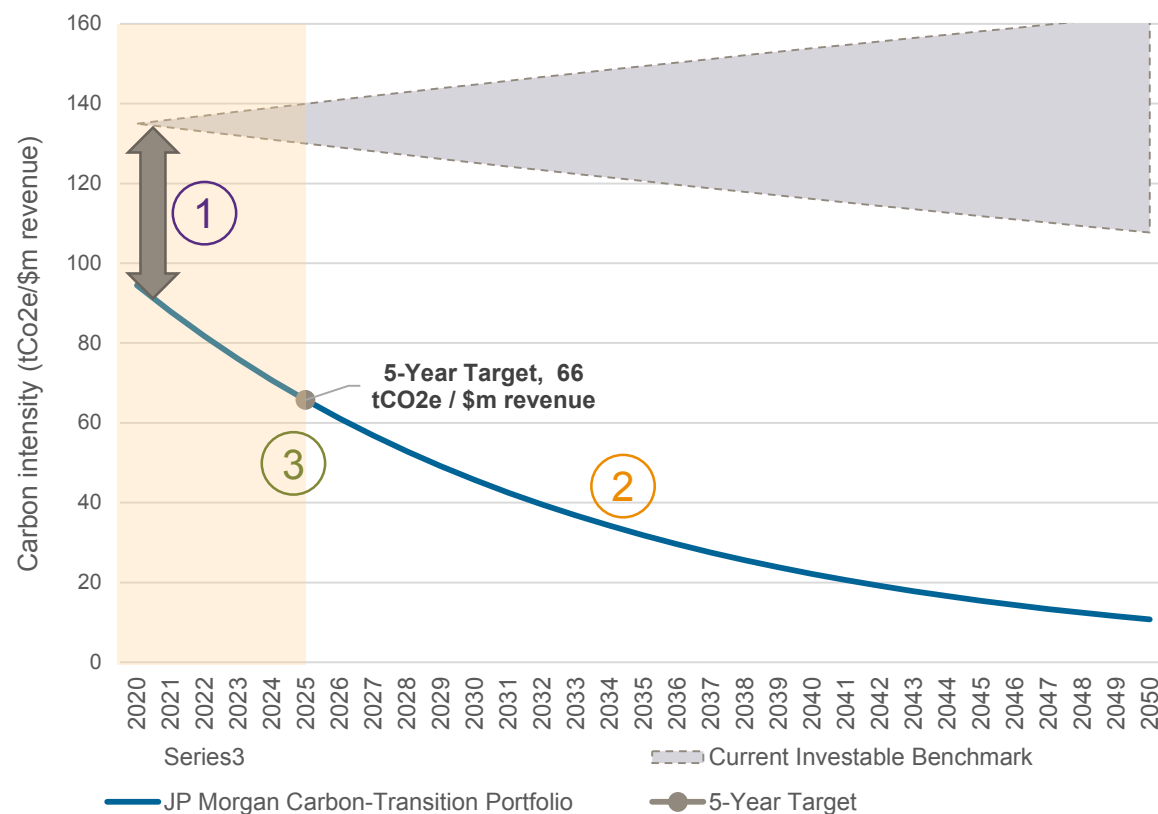
L'analisi quantitativa e qualitativa è fondamentale per prevedere con sufficiente anticipo i cambiamenti che verranno

Investimenti in veicoli elettrici nel settore auto



Fonte: J.P. Morgan Asset Management. LHS: Bloomberg Barclays, MSCI. L'intensità di carbonio include le emissioni di Scope 1 e 2. RHS: Rapporti aziendali, Bloomberg, BNEF. I titoli di cui sopra sono mostrati solo a scopo illustrativo. La loro inclusione non deve essere interpretata come una raccomandazione all'acquisto o alla vendita.

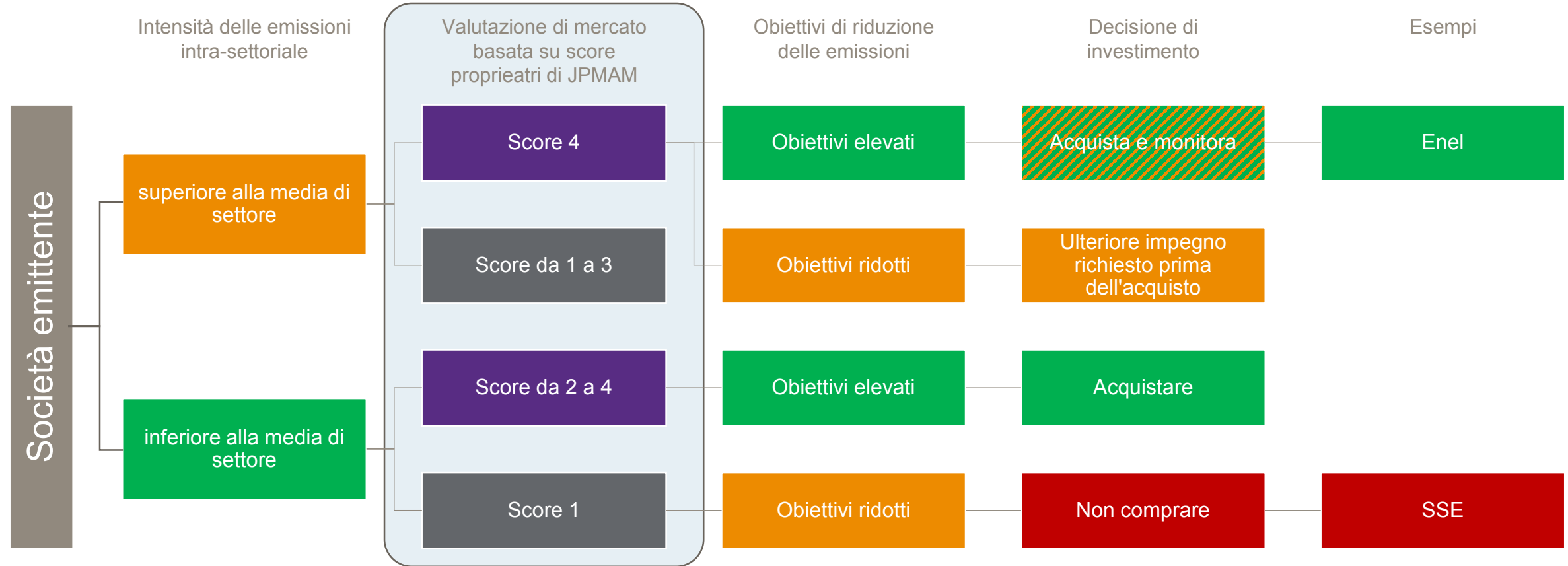
Costruire: 1) Stabilire obiettivi di portafoglio in linea con l'accordo sul clima di Parigi



- 1 Obiettivo iniziale di riduzione del 30% dell'intensità delle emissioni rispetto ad un universo investibile di riferimento
- 2 Obiettivo annuale di riduzione del 7% per avvicinarsi ad una traiettoria «Net Zero» entro il 2050
- 3 Obiettivo cumulato quinquennale di riduzione per tenere conto della volatilità annuale dei dati riportati

Fonte: J.P. Morgan Asset Management, MSCI, Bloomberg Barclays, considerando le emissioni di CO₂ (Scope 1 e Scope 2).

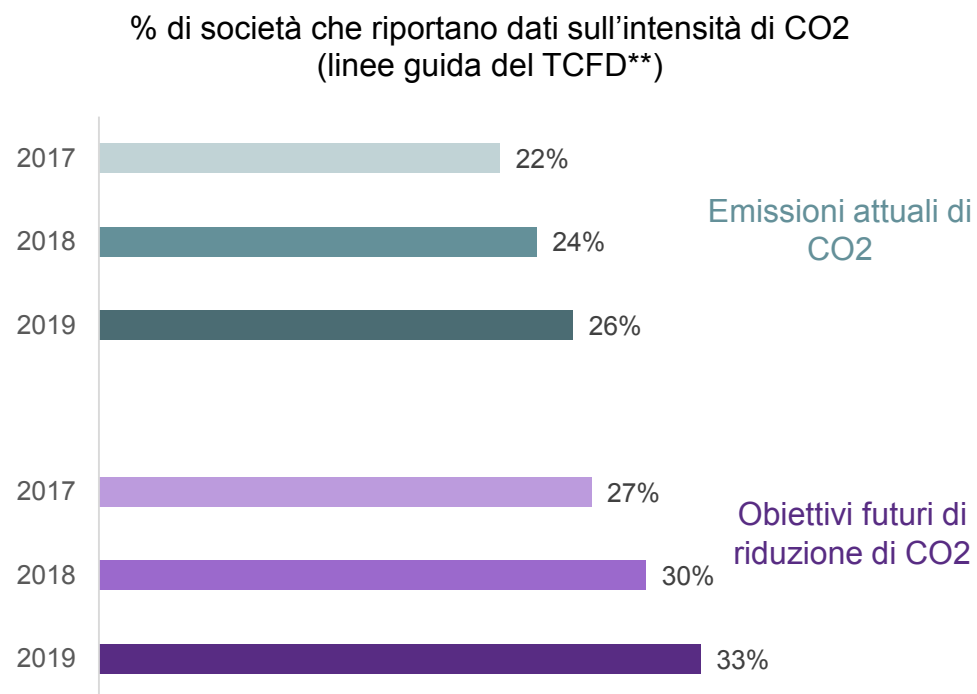
Costruire: 2) Sfruttare la piattaforma di investimento di JPMAM per sposare valutazioni di mercato e di progresso nella riduzione delle emissioni



Fonte: J.P. Morgan Asset Management. Solo a scopo illustrativo. L'albero decisionale di cui sopra non è esaustivo e dovrebbe servire a mostrare esempi di diverse potenziali decisioni. Opinioni, stime, previsioni, proiezioni e rendiconti delle tendenze dei mercati finanziari basati sulle attuali condizioni di mercato costituiscono il nostro giudizio e sono soggetti a modifiche senza preavviso. Non può esserci alcuna garanzia che verranno soddisfatte. I titoli di cui sopra sono mostrati solo a scopo illustrativo. La loro inclusione non deve essere interpretata come una raccomandazione all'acquisto o alla vendita.

Dialogare: creare valore migliorando il flusso di informazioni

Esistono asimmetrie informative tra gli emittenti obbligazionari



Il nostro approccio si basa su incontri frequenti tra analisti e società emittenti e si articola in 3 punti

«Contabilità climatica» per migliorare il reporting delle emissioni di CO2

Spingere per una più ampia copertura delle emissioni Scope 3 e l'adozione degli standard di reporting TCFD

«Moral suasion» per stabilire obiettivi di riduzione futuri

Incoraggiare l'adesione a obiettivi climatici quinquennali (ad es. Science-Based Initiative (SBTI*, Transition Pathway)

«Economic suasion» per allineare l'esposizione di portafoglio agli obiettivi Net-Zero

Per i settori ad emissioni più elevate (utility, metals & mining): puntare a investire >70% in attività allineate con «Net Zero»

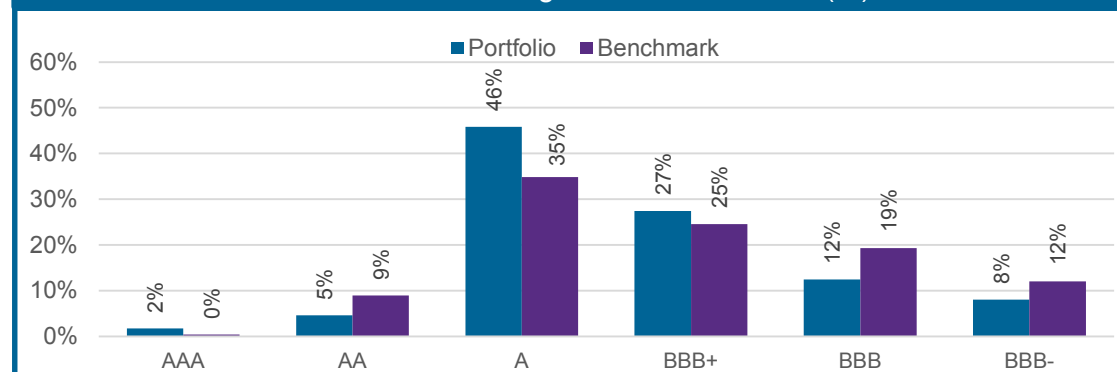
Fonte: J.P. Morgan Asset Management, ICMA, Transition Pathway Initiative, Science-Based Initiative. * una collaborazione tra UN Global Compact, World Resource Institute e WWF, che mira a definire e promuovere obiettivi di prestazione climatica <https://sciencebasedtargets.org/> ** Rapporto sullo stato TCFD: Task Force on Climate-related Disclosures <https://www.fsb.org/2020/10/2020-task-force-report-sullo-stato-di-informazioni-finanziarie-relative-climatiche/> Le emissioni di gas serra includono Scope 1, 2 e 3.

Portafogli «Net Zero»: Il rendimento e il clima sono obiettivi complementari

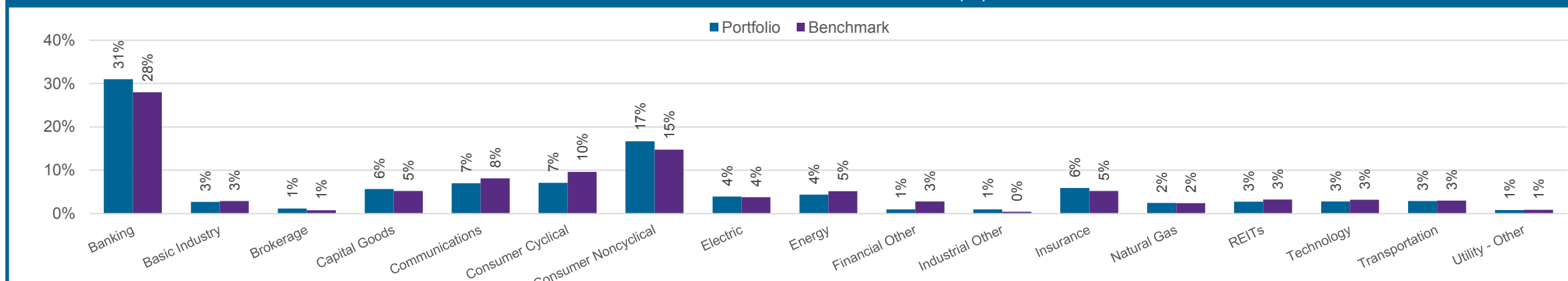
Statistiche del portafoglio societario EUR Investment Grade

| Statistiche di portafoglio | Portafoglio | Benchmark di riferimento |
|--|-------------|--------------------------|
| Rendimento prospettico (Yield to Worst) | 0.28 | 0.26 |
| Duration (anni) | 5.43 | 5.20 |
| Option-Adjusted Spread (OAS) (bps) | 88 | 87 |
| Duration x Spread | 4.99 | 4.95 |
| Rating medio* | A- | A- |
| Numero di obbligazioni | 124 | 3141 |
| Intensità di emissioni (tCO2e / \$m di ricavi) | 97 | 139 |
| Rating ESG (MSCI) | A | A |

Breakdown del rating – Valore di mercato (%)



Breakdown settoriale - Valore di mercato (%)



Fonte: J.P. Morgan Asset Management. Al 16 febbraio 2021. * La qualità e il rating utilizzano un valore medio dei tre rating - quando disponibile - o il rating inferiore tra due agenzie. L'intensità delle emissioni di CO2 e' attualmente valutata usando le emissioni di Scope 1 e 2. Indice di investimento: Benchmark: Barclays EUR Aggregate Index

Informazioni importanti

Il presente materiale é destinato solamente ai Clienti Professionali. È pertanto vietata la sua diffusione con qualsiasi mezzo presso il pubblico.

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.

Si fa notare che 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 rendimenti 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. 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 disponibile al sito 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 e allo statuto, per la gamma dei Fondi domiciliati in Lussemburgo sono disponibili gratuitamente su richiesta presso JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l., European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Gran Ducato del Lussemburgo, presso i referenti locali, ed è altresì disponibile sul sito www.jpnam.it.

Il presente materiale é emesso in Italia da JPMorgan Asset Management (Europe) Société à responsabilité limitée, Filiale di Milano, Via Cordusio 3, I-20123 Milano, Italia.

0903c02a82b1c3a0