

Zero netto:

identificazione delle tecnologie
all'avanguardia verso un
mondo decarbonizzato



Nel nostro [primo articolo](#) abbiamo affermato che la combinazione di tre catene del valore della tecnologia, ovvero energia rinnovabile, tecnologia delle batterie e economia basata sull'idrogeno, è essenziale per realizzare la promessa di un'economia a basso impatto ambientale. In questo articolo analizzeremo i nuovi promettenti sviluppi di questi tre temi.

Occorrono investimenti per 130.000 miliardi di dollari per raggiungere l'obiettivo globale di emissioni zero, di cui 20.000 miliardi entro il 2025.¹ Buona parte di questa somma verrà probabilmente dedicata ad ambiti già noti nella lotta contro il cambiamento climatico, ovvero pannelli solari, turbine eoliche, veicoli elettrici, e altro.

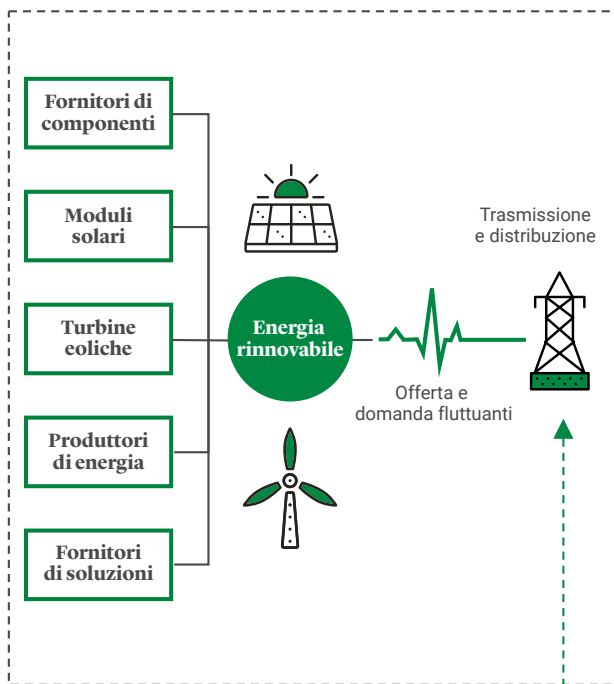
Tuttavia, per accelerare il cammino verso un mondo a basso impatto di carbonio, riteniamo si debbano fare investimenti consistenti anche in tecnologie meno comuni. In LGIM ci aspettiamo passi avanti importanti nelle tre catene del valore identificate come essenziali per la decarbonizzazione:

Il paesaggio verde

Comprendere il ruolo di temi diversi²

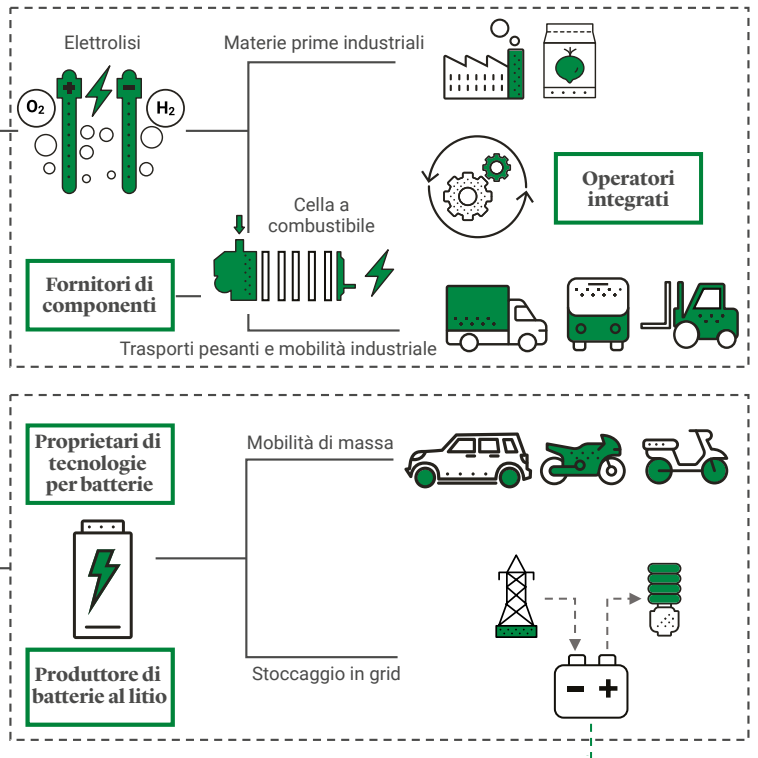
Energia rinnovabile

Copertura della catena del valore dell'energia rinnovabile.



Economia basata sull'idrogeno

Con applicazioni particolari nel trasporto pesante, nel settore industria e nel riscaldamento domestico, complementari alla tecnologia delle batterie e all'energia rinnovabile con la riduzione delle emissioni in settori in cui l'elettrificazione da sola non è sufficiente.



Catena del valore delle batterie

Con applicazioni nella mobilità, nell'elettronica di consumo, nello stoccaggio e nel settore emergente delle "smart grid".

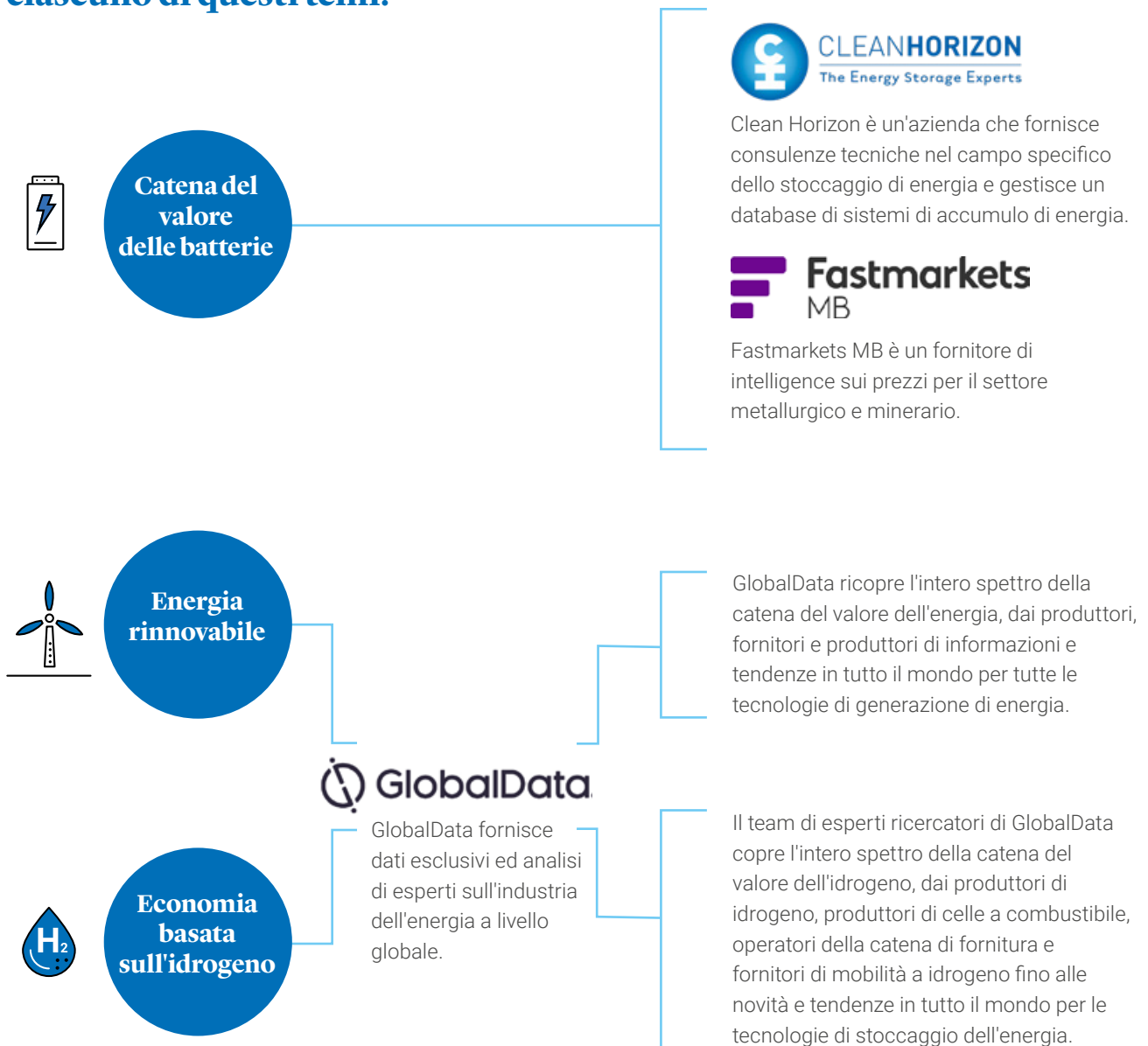
¹ Fonte: Legal & General, 2021 (https://www.legalandgeneralgroup.com/media/18405/lg-ar-2020_web-final.pdf)

² Fonte: LGIM. Febbraio 2021. I risultati storici non sono indicatori affidabili per la performance futura. Capitale a rischio. Il valore di un investimento e il reddito derivante non sono garantiti e possono diminuire o aumentare; pertanto potrebbe essere impossibile recuperare interamente l'investimento iniziale.

Ciascuno di questi tre temi è però ancora ad uno stadio embrionale. Per noi questo comporta due conseguenze importanti:

- 1 Questi temi comprendono settori ed aree geografiche tradizionali, pertanto riteniamo di dover operare insieme a specialisti in ciascuno di essi per identificare sia la catena del valore globale coinvolta che le singole aziende interessate più da vicino nello sviluppo di ciascun tema.
- 2 La rapida crescita che ci aspettiamo in ciascuno di questi temi significa che preferiamo cercare un'esposizione diversificata all'intera catena del valore piuttosto che selezionare i singoli "vincitori".

Quindi, per mappare queste catene del valore nella loro totalità e nei singoli elementi costitutivi, collaboriamo con ricercatori esperti in ciascuno di questi temi:



Il valore di un investimento e il reddito derivante non sono garantiti e possono diminuire o aumentare; pertanto potrebbe essere impossibile recuperare interamente l'investimento iniziale.

Che tipi di aziende identifica questo processo di ricerca attiva?

Di seguito riportiamo alcuni case study di innovazioni recenti in ciascuno dei temi esposti, sottolineando comunque che non stiamo cercando di selezionare i "vincitori".

Il nostro approccio tenta invece di fornire un'esposizione a un paniere diversificato di azioni basate su metriche personalizzate specifiche per un dato tema, garantendo in tal modo un accesso più mirato al tema in oggetto. Desideriamo dimostrare la profondità della ricerca svolta nel concepimento dei nostri temi e di alcune delle tecnologie all'interno di essi, potenzialmente in grado di accelerare il cammino verso un mondo a impatto zero.





La catena del valore delle batterie

AMG Advanced Metallurgical* produce batterie al litio. Alla fine del 2020, AMG Lithium GmbH, una controllata di AMG Advanced Metallurgical, ha investito in un impianto pilota per batterie allo stato solido a completamento del proprio laboratorio all'avanguardia di materiali per batterie con sede a Francoforte, Germania.

Inoltre, l'azienda sta pianificando di realizzare una raffineria di idrossido di litio da 20.000 tonnellate l'anno nella città tedesca di Zeitz, Sassonia-Anhalt. Il metallo che verrà lavorato in quella sede sarà utilizzato per produrre le batterie per auto elettriche. In aggiunta, AMG sta sviluppando un progetto di espansione della produzione di spodumene di litio in Brasile passando da 90.000 a 130.000 tonnellate l'anno.

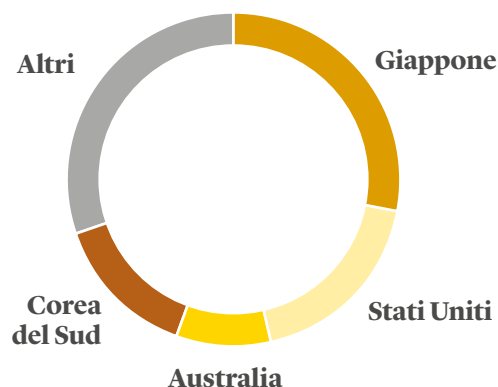
E all'avanguardia della tecnologia delle batterie, l'azienda sta attivamente sviluppando una batteria al vanadio. Queste batterie possono immagazzinare energia per periodi più lunghi di altre tecnologie, con lunga durata di vita e basso rischio di incendio, il che le rende ideali per reti di distribuzione in cui si desidera conservare l'elettricità da fonti rinnovabili prodotta nelle ore non di picco. Il settore delle batterie al vanadio è tuttavia molto frammentato e ancora allo stato embrionale. Grazie al suo centro tecnologico per i materiali delle batterie a Francoforte e le attività di riciclaggio del vanadio in Ohio e a Norimberga, AMG sta lavorando al lancio di batterie al vanadio di tipo stazionario.

Pur restando cauti nelle previsioni attuali per le batterie al vanadio, dati i costi elevati, continueremo insieme al nostro partner esperto Clean Horizon a monitorare gli sviluppi in questo campo.

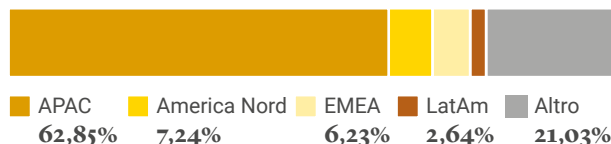
Solactive Battery Value Chain Index: diversificazione e specializzazione in sintesi

Ripartizione geografica

Per luogo di domicilio



Per fonte di reddito



Sovrapposizione dei componenti

S&P 500	2,60%
MSCI World	2,20%
Nasdaq 100	3,70%

Totale azioni = 31

Fonte: Bloomberg, LGIM alla chiusura del 31 marzo 2021. Il valore di un investimento e il reddito derivante non sono garantiti e possono diminuire o aumentare; pertanto potrebbe essere impossibile recuperare interamente l'investimento iniziale.

*Solo a scopo illustrativo. Il riferimento a un particolare titolo è su base storica e non significa che il titolo sia attualmente detenuto o sarà detenuto in futuro all'interno di un portafoglio LGIM. Le informazioni sopra riportate non costituiscono una raccomandazione ad acquistare o vendere alcun titolo.



Energia rinnovabile

Hitachi Zosen* sviluppa, produce e vende attrezzature e impianti ecologici. Recentemente, la società ha sottoscritto un accordo per lo sviluppo congiunto del progetto eolico offshore Seihoku-oki da 600 MW in Giappone. Per gli impianti eolici, l'azienda è in grado di gestirne lo sviluppo, l'ingegneria, l'approvvigionamento, la costruzione, il funzionamento e la manutenzione.

Hitachi Zosen ha inoltre costruito 490 impianti Energy-from-Waste (EfW) a livello globale e fornisce le apparecchiature principali a tali impianti. Utilizzando l'energia prodotta dai rifiuti per produrre calore per il riscaldamento domestico, si possono evitare i costi elevati derivanti dall'invio dei rifiuti verso altri paesi e dalla gestione ambientale delle discariche. "Le reti di calore hanno un ruolo fondamentale nella decarbonizzazione del riscaldamento per le nostre case ed aziende", sostiene Kwasi Kwarteng, ministro per l'economia, l'energia e la strategia industriale nel Regno Unito.

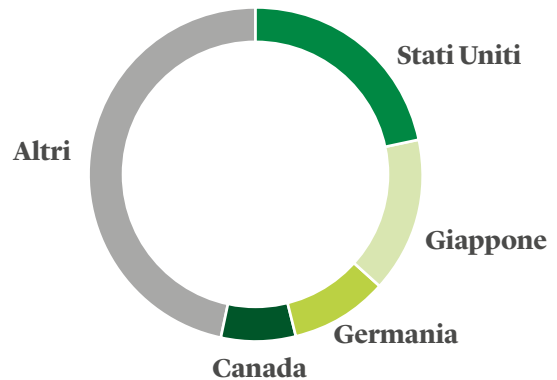
Hitachi Zosen ha inoltre sviluppato una nuova e promettente batteria allo stato solido, che vanta una delle capacità più elevate del settore e un'ottima tolleranza ad un ampio intervallo di temperature. La sua capacità è circa sette volte maggiore rispetto ai modelli precedenti dell'azienda e la batteria è in grado di funzionare in un intervallo da 100 °C a -40 °C. Queste caratteristiche potrebbero renderla appetibile per l'uso nel settore dei satelliti e dei macchinari industriali. Hitachi Zosen ha anche in previsione di raddoppiare la capacità della batteria entro il 2025.

Infine, secondo il suo rapporto annuale 2020, il contributo di Hitachi Zosen alla riduzione delle emissioni di CO₂ grazie ai suoi prodotti ammonta a un massimo di 15,18 milioni di tonnellate/anno, che equivale al 4,9% dell'obiettivo del Giappone per la riduzione delle emissioni di CO₂ entro il 2030.

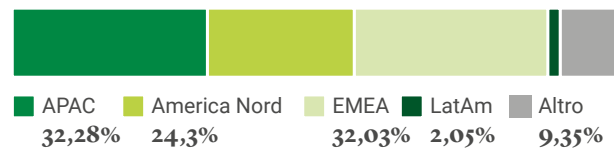
Solactive Clean Energy Index: diversificazione e specializzazione in sintesi

Ripartizione geografica

Per luogo di domicilio



Per fonte di reddito



Sovrapposizione dei componenti

S&P 500	2,00%
MSCI World	1,80%
Nasdaq 100	1,90%

Totale azioni = 57

Fonte: Bloomberg, LGIM alla chiusura del 31 marzo 2021. Il valore di un investimento e il reddito derivante non sono garantiti e possono diminuire o aumentare; pertanto potrebbe essere impossibile recuperare interamente l'investimento iniziale.

*Solo a scopo illustrativo. Il riferimento a un particolare titolo è su base storica e non significa che il titolo sia attualmente detenuto o sarà detenuto in futuro all'interno di un portafoglio LGIM. Le informazioni sopra riportate non costituiscono una raccomandazione ad acquistare o vendere alcun titolo.



Economia basata sull'idrogeno

Linde* è un'azienda produttrice di gas per uso industriale e copre ogni fase della catena del valore dell'idrogeno, dalla produzione e il trattamento attraverso la distribuzione e lo stoccaggio fino alle applicazioni quotidiane in ambito industriale e domestico.

L'azienda vanta un'esperienza più che centenaria nella produzione di idrogeno e da 25 anni punta sull'idrogeno come combustibile a zero emissioni. Ad oggi Linde ha completato con successo più di 150 stazioni di idrogeno e diversi progetti bus in tutto il mondo. A marzo 2021 Linde è stata anche selezionata dall'operatore di traghetti norvegese Norled per fornire idrogeno liquido e le relative infrastrutture al primo traghetto operativo al mondo alimentato a idrogeno, che trasporterà sia auto che passeggeri.

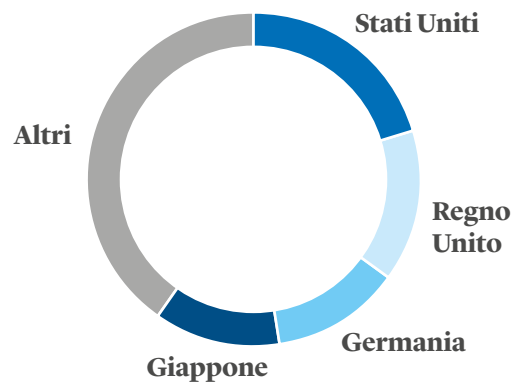
Secondo il suo ultimo rapporto annuale, Linde ha investito 50 milioni di dollari nello sviluppo della tecnologia tramite elettrolisi come parte della sua strategia basata sull'idrogeno, laddove l'elettrolisi è il processo con cui l'acqua può essere scissa in idrogeno e ossigeno.

Nel gennaio 2021 Linde ha annunciato l'intenzione di costruire, possedere e gestire il più grande elettrolizzatore con membrana polimerica elettrolita (PEM), una delle tecnologie fondamentali, del mondo per l'idrogeno verde. Si tratta di un passo importante poiché al momento, secondo l'IEA, oltre il 99% dell'idrogeno viene prodotto a partire da combustibili fossili (il cosiddetto idrogeno "grigio" se le emissioni di carbonio risultanti non vengono assorbite e stoccate, o "blu" in caso contrario). L'idrogeno verde viene invece prodotto grazie ad energia rinnovabile tramite elettrolisi; pertanto è essenziale che venga reso più economicamente sostenibile per poter contribuire ad un futuro a zero emissioni.

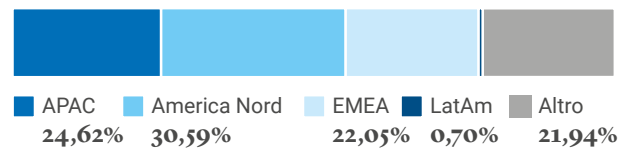
Solactive Hydrogen Economy Index: diversificazione e specializzazione in sintesi

Ripartizione geografica

Per luogo di domicilio



Per fonte di reddito



Sovrapposizione dei componenti

S&P 500	0,30%
MSCI World	1,20%
Nasdaq 100	0,00%

Totale azioni = 28

Fonte: Bloomberg, LGIM alla chiusura del 31 marzo 2021. Il valore di un investimento e il reddito derivante non sono garantiti e possono diminuire o aumentare; pertanto potrebbe essere impossibile recuperare interamente l'investimento iniziale.

*Solo a scopo illustrativo. Il riferimento a un particolare titolo è su base storica e non significa che il titolo sia attualmente detenuto o sarà detenuto in futuro all'interno di un portafoglio LGIM. Le informazioni sopra riportate non costituiscono una raccomandazione ad acquistare o vendere alcun titolo.



Speriamo che i primi due articoli di questa serie, il primo sulle tecnologie che riteniamo possano contribuire a far diventare le emissioni zero una realtà e questo su alcuni promettenti sviluppi di queste tecnologie, siano stati per voi interessanti oltre che utili.

Nel nostro prossimo articolo, quello finale, analizzeremo cosa ci dicono i risultati del prossimo report sul Climate Impact Pledge di LGIM in merito al trend verso le emissioni zero nei settori più critici a livello climatico, e come il nostro impegno stia alzando l'asticella su un argomento tanto importante a livello globale.

Contatti

Per ulteriori informazioni su LGIM, è possibile consultare l'indirizzo www.lgimtf.com o rivolgersi al rappresentante LGIM di fiducia.



Informazioni importanti

Il valore di un investimento ed eventuali redditi da esso derivanti non sono garantiti e possono diminuire o aumentare, e potrebbe non essere possibile recuperare l'investimento iniziale.

Le prestazioni passate non sono una guida per il futuro.

Il presente documento è emesso **nel Regno Unito e al di fuori dell'Area Economica Europea** da Legal & General Investment Management Limited, con sede legale a Londra, One Coleman Street, EC2R 5AAA, Regno Unito, iscritta al registro delle imprese dell'Inghilterra e del Galles con n. 02091894 e autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority ("FCA") con autorizzazione n. 119272.

Il presente documento è emesso nell'ambito **dell'Area Economica Europea** da LGIM Managers (Europe) Limited, con sede legale a Dublino, 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, Irlanda, con iscrizione presso il registro delle imprese irlandese n. 609677, e autorizzata dalla Banca Centrale d'Irlanda, con autorizzazione n. C173733, quale gestore di OICVM (ai sensi del S.I. n. 352 del 2011 attuativo dei provvedimenti comunitari 2011 in materia di OICVM, successive modifiche e integrazioni) e come gestore di FIA (ai sensi del S.I. n. 257 del 2013 attuativo dei provvedimenti comunitari 2013 in materia di gestori di FIA, successive modifiche e integrazioni), con permessi supplementari che consentono alla società lo svolgimento di servizi di investimento MiFID aggiuntivi.

Sotto la vigilanza della Banca Centrale d'Irlanda, LGIM Managers (Europe) Limited gestisce una rete di succursali all'interno dell'Area Economica Europea.

In Italia, la succursale di LGIM Managers (Europe) Limited, che ha sede legale in Via Uberto Visconti di Modrone, 15, 20122, Milano, con iscrizione presso il registro delle imprese di Milano n. 2557936, è soggetta all'attività di vigilanza limitata da parte della Commissione Nazionale per le società e la Borsa ("CONSOB") ed è iscritta presso l'Albo della Banca d'Italia con numero di autorizzazione 23978.0.

In Germania, la succursale di LGIM Managers (Europe) Limited è soggetta all'attività di vigilanza limitata dell'Autorità Federale Tedesca di Vigilanza Finanziaria ("BaFin").

Nei Paesi Bassi, la succursale di LGIM Managers (Europe) Limited è iscritta alla camera di commercio olandese con numero 74481231 ed è soggetta all'attività di vigilanza limitata dell'Autorità di vigilanza olandese per i mercati finanziari ("AFM") ed è inserita nel registro tenuto dall'AFM.

Maggiori dettagli sull'intera portata delle nostre autorizzazioni e sui nostri permessi saranno resi disponibili su richiesta. Per ulteriori informazioni sui nostri prodotti (compresi i prospetti dei prodotti), si prega di visitare il nostro sito web.

La nostra società è membro della Irish Funds Association. Tutte le caratteristiche descritte nella scheda tecnica corrispondono alle caratteristiche vigenti al momento della pubblicazione e potrebbero variare in futuro. Nulla di quanto contenuto nella presente scheda tecnica deve essere considerato alla stregua di una consulenza e non costituisce pertanto una raccomandazione per la compravendita di eventuali titoli. In caso di dubbio sull'idoneità del presente prodotto, si invitano i potenziali investitori a chiedere la consulenza di un operatore professionale. Copie del prospetto, della guida alle informazioni chiave per gli investitori (KIID), le relazioni annuali e semestrali e i bilanci sono disponibili gratuitamente facendone esplicita richiesta o possono essere consultati all'indirizzo www.lgimtf.com. Il presente documento è rivolto esclusivamente a investitori residenti in giurisdizioni in cui i nostri fondi sono registrati per la vendita. Non costituisce un'offerta né un invito rivolto a soggetti al di fuori di tali giurisdizioni. Ci riserviamo il diritto di rifiutare eventuali richieste di sottoscrizione provenienti da territori fuori dalle suddette giurisdizioni. © 2021 Legal & General Investment Management Limited. Tutti i diritti riservati. Nessuna parte della presente pubblicazione può essere riprodotta o trasmessa in qualsiasi forma o con qualsiasi mezzo, comprese fotocopie e registrazioni, senza previa autorizzazione scritta degli editori.

