

LUGLIO 2024 | DOUBLE CLICK

# In viaggio verso un futuro sostenibile

I trasporti contribuiscono in misura significativa, e crescente, alle emissioni di carbonio globali: nel 2022<sup>1</sup> rappresentavano oltre il 20% del totale delle emissioni a livello mondiale. La decarbonizzazione dei trasporti costituisce dunque una priorità in termini di transizione energetica e stiamo assistendo ad un numero crescente di iniziative politiche (come il “Green Deal” dell’UE e l’Inflation Reduction Act negli USA) che si occupano in maniera diretta di questa problematica.

Al di là dei dati complessivi, notiamo che il trasporto su strada è quello che contribuisce in misura predominante alle emissioni generate dal settore dei trasporti e si attesta a circa il 70% del totale. Eppure il trasporto su strada è estremamente inefficiente in termini di emissioni di gas a effetto serra; una ricerca dell’UE ha indicato che, per il trasporto merci e passeggeri, le emissioni generate dal trasporto su strada sono di circa cinque volte superiori al chilometro rispetto a quelle prodotte dal trasporto su rotaia. In termini geografici, il Nord America rappresenta circa un quarto delle emissioni globali legate ai trasporti, con un livello pro-capite di cinque volte più elevato della media globale.



**Giles Money**  
CIO, Global Sustainable Equity

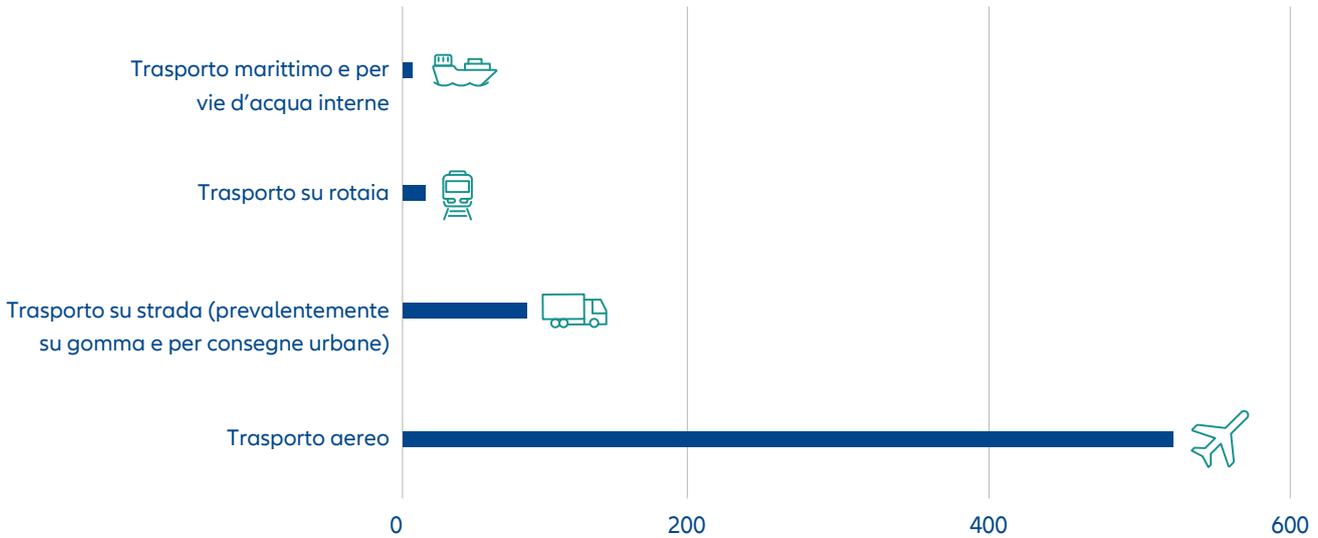


**Alex Bibani**  
Senior Portfolio Manager

<sup>1</sup> <https://www.statista.com/statistics/1129656/global-share-of-co2-emissions-from-fossil-fuel-and-cement/>



**Grafico 1: Intensità di emissioni di carbonio del traffico merci globali in (kg) per miliardi di tonnellate-chilometro nel 2020**



Fonte: MIT Climate Portal, giugno 2024

La superiorità del trasporto su rotaia (e marittimo) rispetto al trasporto su strada (e aereo) qui è chiara in termini sia di emissioni sia di costi al chilometro. Di fatto, i costi di tonnellaggio del trasporto su rotaia sono cresciuti molto più lentamente rispetto a quelli del trasporto su strada durante l'ultima impennata dell'inflazione. Tuttavia i suoi vantaggi in termini di sostenibilità vanno oltre i fattori puramente economici e ambientali. Negli Stati Uniti, il settore ferroviario impiega oltre 160.000 persone, con ruoli specializzati, sindacalizzati e ben retribuiti - oltre il 50% in più rispetto alla media dei dipendenti americani. Inoltre, l'occupazione nel settore ferroviario risulta sovraperformante anche nel contesto della sicurezza in quanto i dipendenti sono meno soggetti a infortuni sul lavoro rispetto a quelli di altri tipi di trasporto.<sup>2</sup> Il trasporto su rotaia quindi vince sul fronte dei fattori S (sociale) e G (governance), nonché su quello E (ambientale).

### Una prospettiva di investimento

I soli volumi del trasporto merci dovrebbero crescere del 50% entro il 2050 solamente negli Stati Uniti e questa cifra sarà probabilmente superiore nei mercati economicamente meno sviluppati. Alla luce di questa crescita attesa e dell'importanza per l'ambiente di garantire che la maggior parte di questo aumento si realizzi su rotaia anziché su strada, oltre agli obblighi legali dei governi nazionali in termini di conseguimento degli obiettivi climatici, il trasporto ferroviario rappresenta chiaramente un settore di interesse per noi in quanto investitori con un approccio sostenibile. Di fatto, insieme ai fattori ESG sopra citati, il trasporto su rotaia è in grado di trarre vantaggio dai megatrend come il "reshoring" e la presunta "deglobalizzazione".

Pertanto, riteniamo che questo settore benefici di considerevoli elementi positivi come dimostrano gli sviluppi sul campo. Ad esempio, recentemente abbiamo assistito alla fusione di due grandi operatori nordamericani che hanno dato vita alla Canadian Pacific Kansas City (CPKC), la prima, e finora unica, rete ferroviaria transnazionale che unisce Canada, Stati Uniti e Messico e che si estende per 20.000 miglia.<sup>3</sup> In futuro, gli asset strategici come questa rete saranno cruciali per il trasporto efficiente di merci attraverso grandi territori, motivo per il quale questa azienda è stata inserita nel nostro attuale portafoglio di investimento. I volumi del traffico merci negli Stati Uniti attualmente sono concentrati su strada: il trasporto su gomma registra oltre il 40% del totale, mentre il trasporto su rotaia ne movimentata circa il 30%. Considerate le attuali posizioni politiche relativamente alla transizione energetica, è chiaro che il potenziale di crescita, in termini di

<sup>2</sup> <https://www.aar.org/data-center/#data-fact-sheets>

<sup>3</sup>Un titolo menzionato in via esemplificativa potrebbe non essere più presente in portafoglio alla data di pubblicazione del presente documento o ad una qualsiasi data successiva.

## IN VIAGGIO VERSO UN FUTURO SOSTENIBILE

transizione del traffico merci verso il trasporto ferroviario, è enorme.

Questo colosso ferroviario nordamericano offre anche un esempio del modo in cui gli investimenti azionari sostenibili possano beneficiare di un approccio attivo di tipo bottom-up. In apparenza, l'azienda sicuramente soddisfa i requisiti in termini di potenziale di crescita e di ruolo nella riduzione delle emissioni di carbonio. E oltre al fatto che il trasporto su rotaia rappresenta un'alternativa molto migliore di quello su strada a

livello di emissioni di carbonio, questo vantaggio è potenzialmente destinato ad aumentare, con lo sviluppo di locomotive a idrogeno che procede a ritmo sostenuto. L'operatore in questione fa esperimenti in questa area già da tempo e recentemente ha acquistato 18 locomotive a idrogeno per accelerarne lo sviluppo in quanto motore di traino alternativo.

Inoltre la società si è classificata a pieno titolo quale impresa "best-in-class" per credenziali di sostenibilità, con una solida tradizione di informative ESG, un ottimo processo

di miglioramento a livello di efficienza nei consumi nell'arco degli ultimi 10 anni ed è un leader nel campo della sicurezza, legando le retribuzioni del management a parametri di sicurezza rilevanti.

Questo esempio ci mostra quindi come la considerazione di un quadro più ampio, in termini di metriche che determinano il successo di un'azienda nel lungo termine, costituisca una parte fondamentale della nostra filosofia di investimento azionario sostenibile di successo.

### Grafico 2: Trasporto su rotaia vs. trasporto su gomma



Fonte: MIT Climate Portal, giugno 2024

**L'investimento implica dei rischi.** Il valore di un investimento e il reddito che ne deriva possono aumentare così come diminuire e, al momento del rimborso, l'investitore potrebbe non ricevere l'importo originariamente investito. L'investimento in titoli a reddito fisso può esporre l'investitore a diverse tipologie di rischio, fra le quali ad esempio il rischio di credito, il rischio di tasso e il rischio liquidità. Cambiamenti nello scenario economico e nelle condizioni di mercato possono influenzare tali rischi ed aver un effetto negativo sul valore dell'investimento. In periodi di tassi nominali crescenti, il valore dei titoli a reddito fisso (incluse le posizioni in suddetti titoli con scadenza a breve termine) tende generalmente a decrescere. Per converso, in periodi di tassi nominali decrescenti il valore dei titoli a reddito fisso tende generalmente a crescere. Il rischio liquidità (dell'emittente) potrebbe essere all'origine di ritardi o sospensioni nel pagamento dei proventi dei rimborsi delle azioni del comparto. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Se la valuta in cui sono espressi i rendimenti passati differisce dalla valuta del paese di residenza dell'investitore, quest'ultimo potrebbe essere penalizzato dalle fluttuazioni dei tassi di cambio fra la propria valuta e quella di denominazione dei rendimenti al momento di un'eventuale conversione. Le informazioni e le opinioni espresse nel presente documento, soggette a variare senza preavviso nel tempo, sono quelle della società che lo ha redatto o delle società collegate, al momento della redazione del documento medesimo. I dati contenuti nel presente documento derivano da fonti che si presumono corrette e attendibili al momento della pubblicazione del documento medesimo. Si applicano con prevalenza le condizioni di un'eventuale offerta o contratto che sia stato o che sarà stipulato o sottoscritto. Il presente documento è una comunicazione di marketing emessa da Allianz Global Investors GmbH, [www.allianzgi.it](http://www.allianzgi.it), una società di gestione a responsabilità limitata di diritto tedesco, con sede legale in Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francoforte sul Meno, iscritta al Registro Commerciale presso la Corte di Francoforte sul Meno col numero HRB 9340, autorizzata dalla BaFin (<http://www.bafin.de>). La Sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in francese, inglese, italiano, tedesco e spagnolo all'indirizzo <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights>. Allianz Global Investors GmbH ha stabilito una succursale in Italia, Allianz Global Investors GmbH, Succursale in Italia, via Durini 1 - 20122 Milano, soggetta alla vigilanza delle competenti Autorità italiane e tedesche in conformità alla normativa comunitaria. È vietata la duplicazione, pubblicazione o trasmissione dei contenuti del presente documento in qualsiasi forma; salvo consenso esplicito da parte di Allianz Global Investors GmbH.

Luglio 2024

AdMaster 3694620 | LDS-240145