

**Il settore dell'aviazione:
un viaggio nella nuova normalità**

Capital Group per ANASF / ConsulenTia21 – 13 aprile 2021

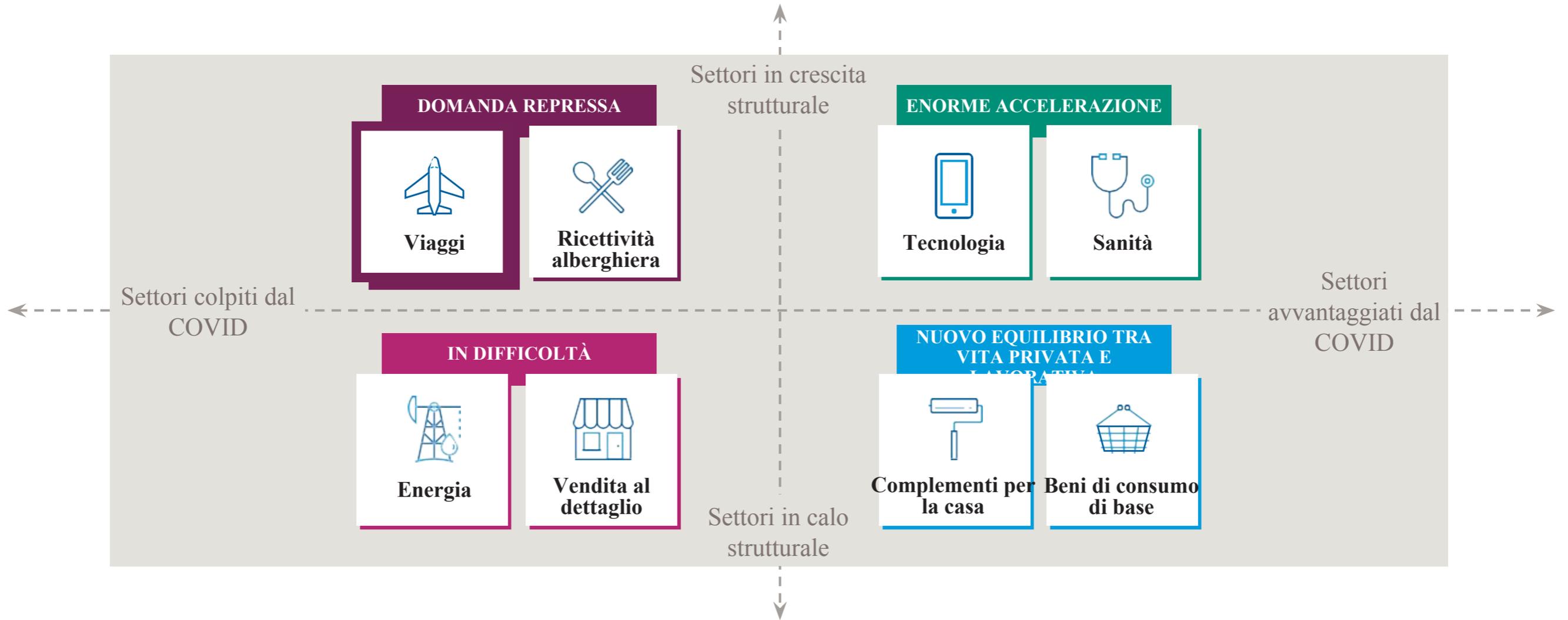
SOLO PER GLI INVESTITORI PROFESSIONALI/QUALIFICATI
Documento a fini promozionali



**Il settore
dell'aviazione:
un viaggio nella nuova
normalità**

Martina Bozzano
Associate Director – Capital Group

Quadro per riconoscere i vincitori e i vinti della pandemia



Solo a scopo illustrativo.

Fonte: Capital Group

I titoli del settore dell'aviazione sono stati duramente colpiti lo scorso anno

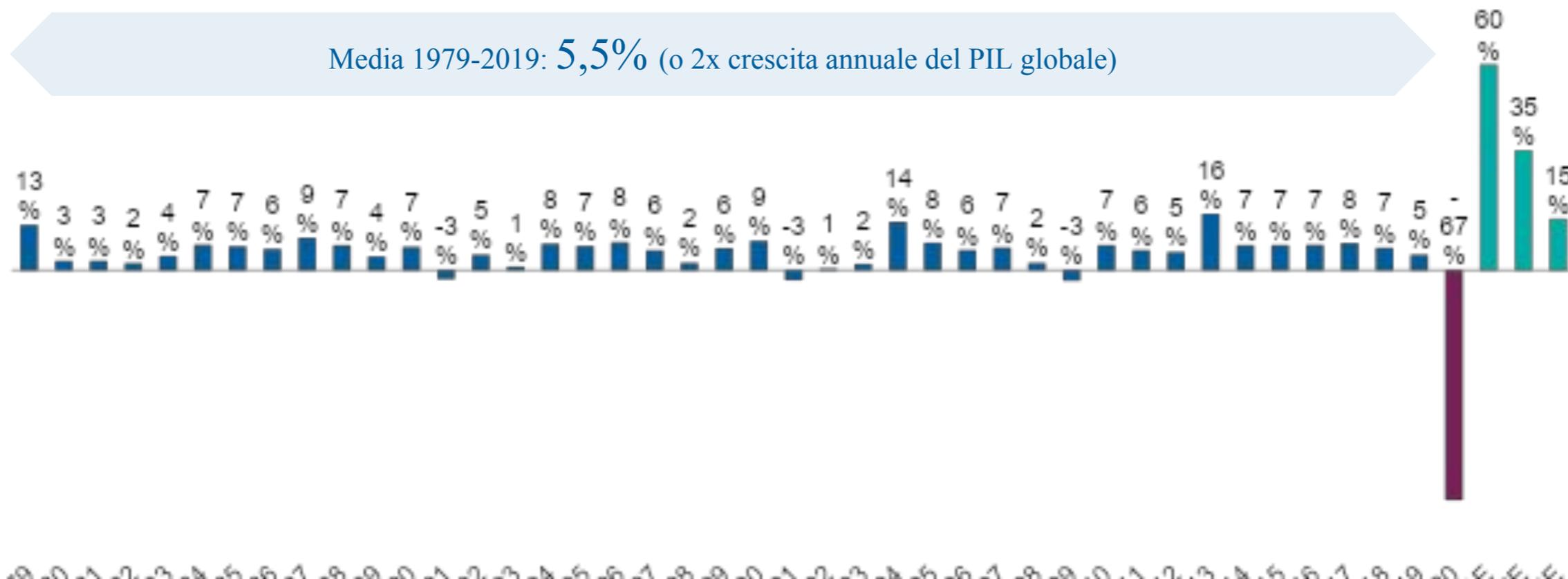
Rendimento complessivo nel 2020 (in USD)



I risultati passati non sono indicativi di quelli futuri.
Dati dal 31 dicembre 2019 al 31 dicembre 2020. Fonte: Datastream

Il traffico aereo ha assistito a un evento di "deviazione standard 10", ma dovrebbe riprendersi registrando un'interessante crescita a lungo termine

Crescita annuale nella domanda di "volume" di viaggi aerei commerciali (ricavi per chilometri percorsi in volo dai passeggeri)



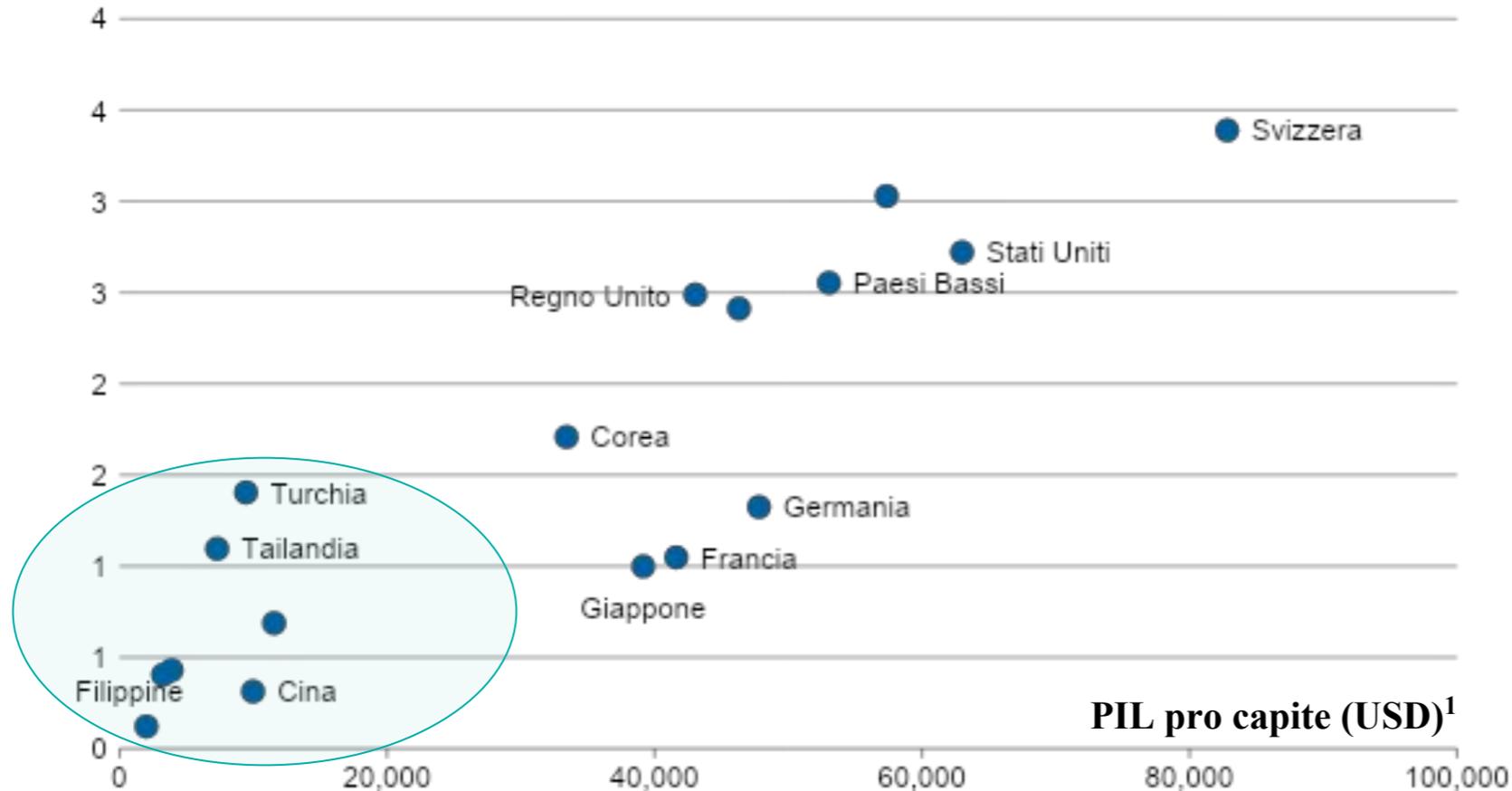
Stime fornite solo a scopo illustrativo.

Dati al 31 dicembre 2020. Fonti: IATA, Goldman Sachs

PIL: prodotto interno lordo

Quello dei viaggi aerei è un settore che registra una crescita secolare sostenuta dalla classe media emergente asiatica

Numero annuale di voli pro capite¹



- Meno del 20% della popolazione mondiale ha viaggiato in aereo²
- Ogni anno, 150 milioni di asiatici viaggiano per la prima volta in aereo²
- L'Asia rappresenterà il 50% del traffico aereo incrementale nei prossimi 20 anni²

1. Dati al 2018. Fonti: Banca Mondiale, CIA World Fact Book

2. Fonte: Airbus

PIL: prodotto interno lordo

La ripresa più lenta dei viaggi d'affari inciderà notevolmente sulle prospettive del settore dell'aviazione?



Produttori e fornitori = **danni meno ingenti a causa della bassa penetrazione dei viaggi aerei**



Redditività delle compagnie aeree = **maggiori danni potenziali**

Il settore dell'aviazione al microscopio

1.

Produttori/
OEM



2.

Componentistica e
aftermarket



3.

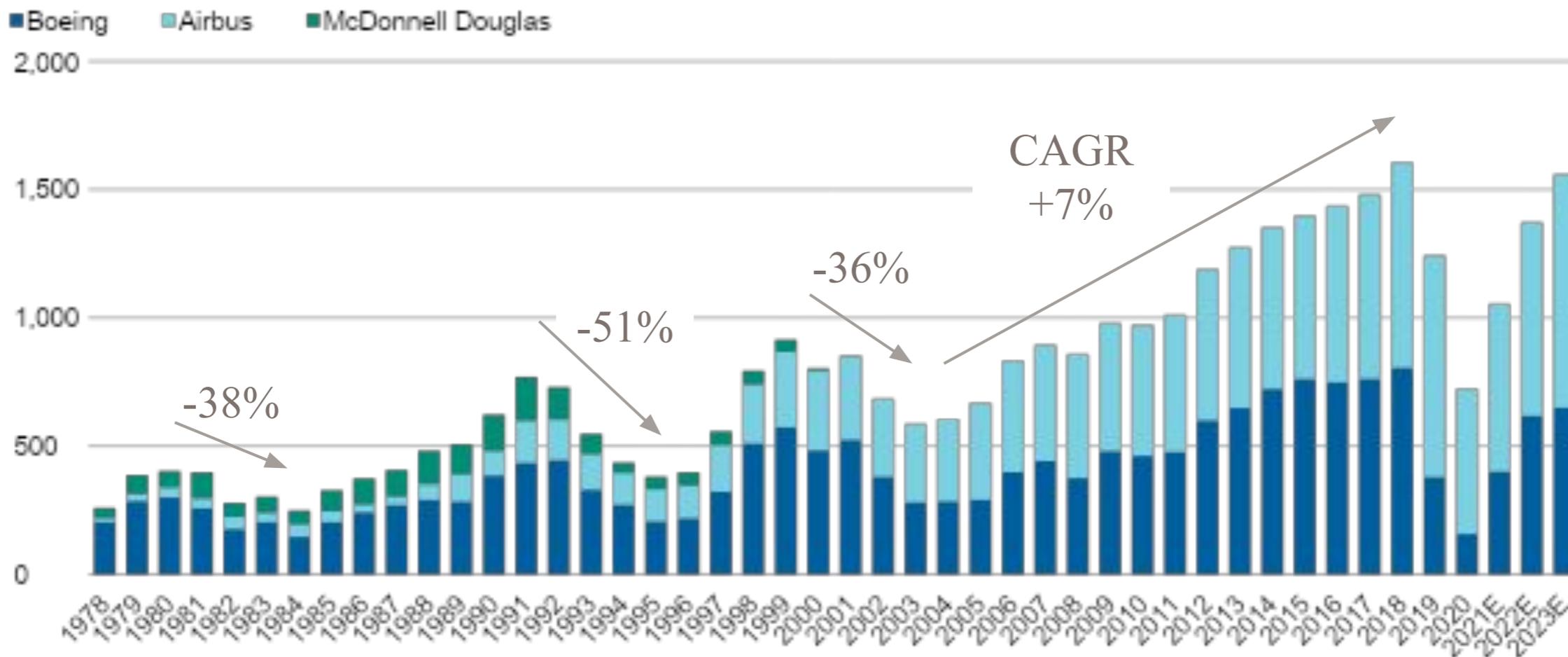
Compagnie aeree



OEM: original equipment manufacturer

La ciclicità della produzione di aeromobili si è notevolmente ridotta negli ultimi due decenni

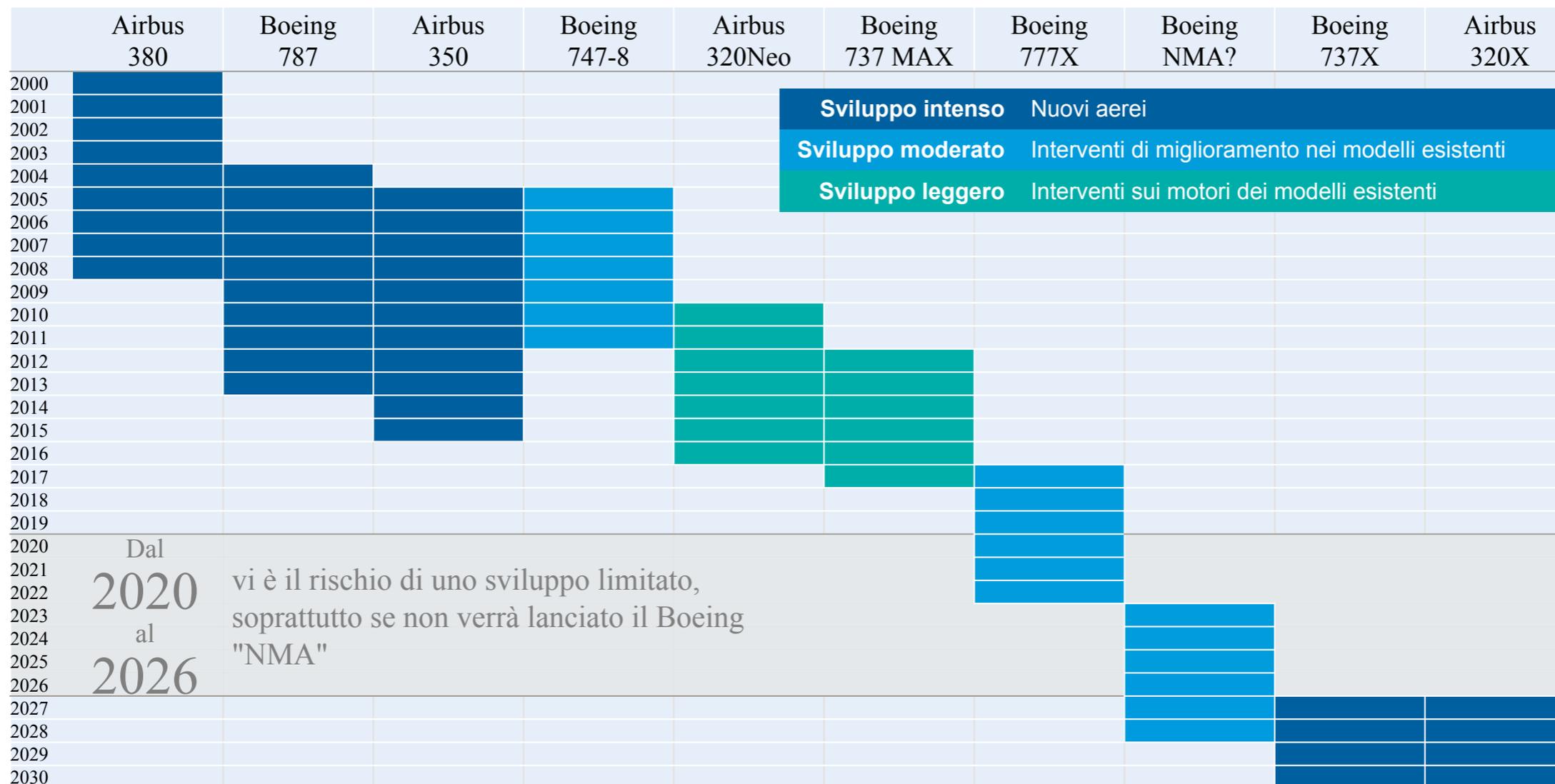
Consegne annuali di aerei commerciali



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. Stime fornite solo a scopo illustrativo.

Dati al 31 dicembre 2020. CAGR: tasso annuo di crescita composto. Fonti: Boeing, Airbus, Bank of America, Goldman Sachs, Capital Group

Gli OEM rischiano un periodo di sviluppo limitato



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.

Dati al 31 dicembre 2020. OEM: original equipment manufacturer. NMA: new midsized airplane. Fonti: Bank of America, Capital Group

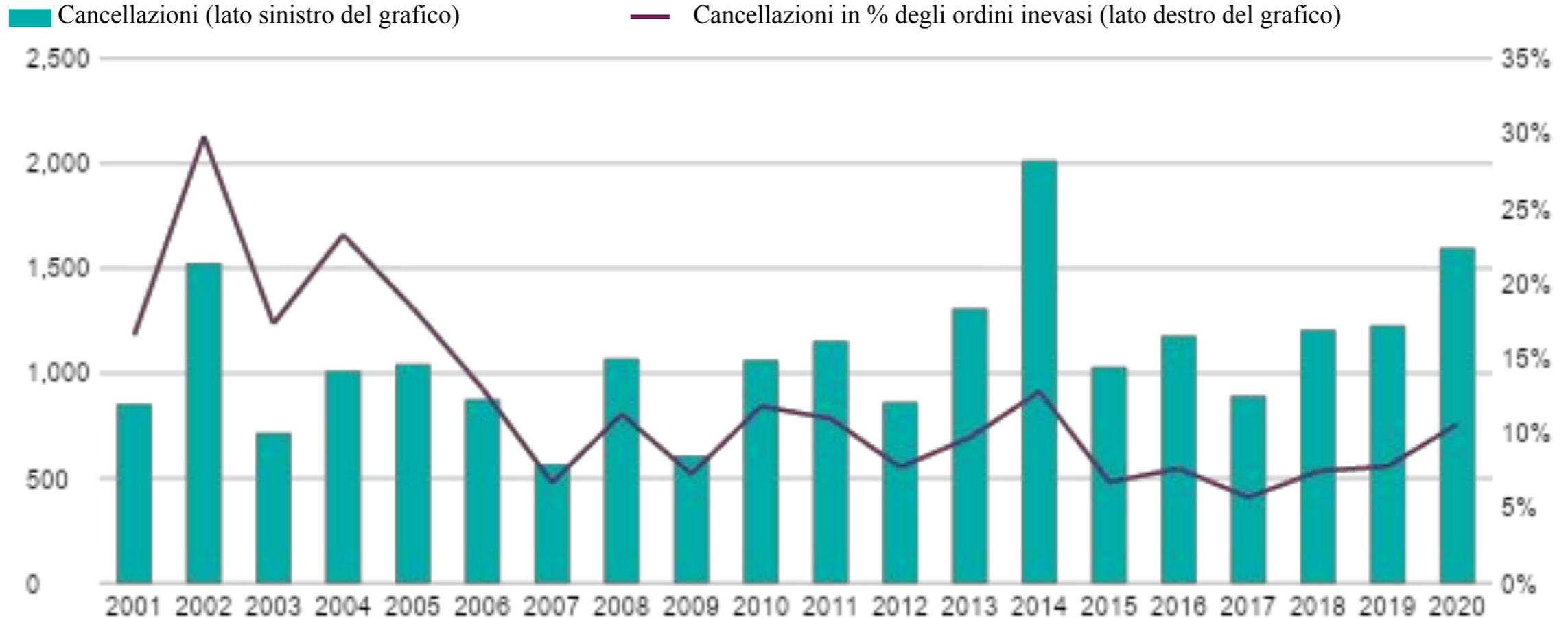
Airbus vs. Boeing?



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.

Fortunatamente le cancellazioni degli ordini sono basse, dato l'interesse per aerei di nuova generazione

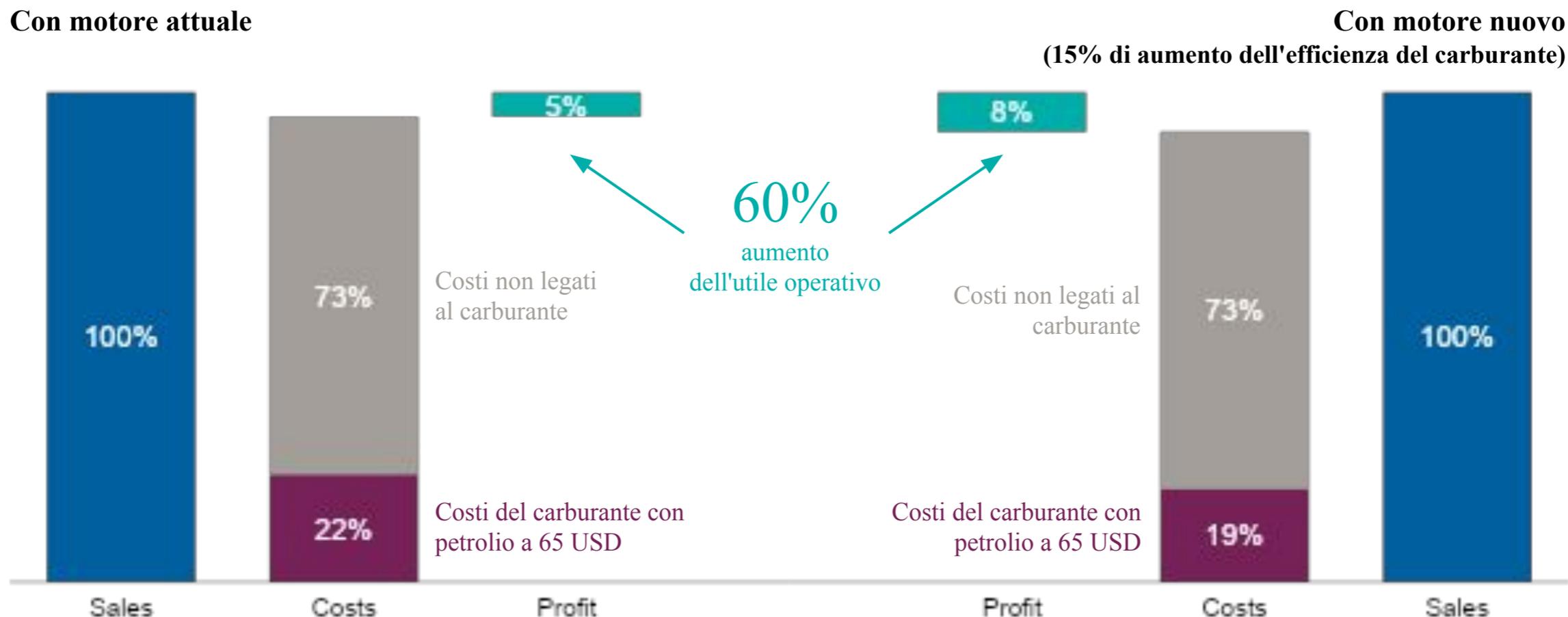
Cancellazione di ordini di aeromobili



Dati al 31 dicembre 2020. Fonti: Redburn, Cirium

Le varianti di aerei più recenti offrono alle compagnie aeree costi di carburante più bassi, minori emissioni e margini più elevati

Ripartizione dei profitti: aeromobili con motori nuovi vs. attuali



Dati all'8 febbraio 2021. Esempio puramente rappresentativo, ipotizzando un 15% di aumento dell'efficienza del carburante e un prezzo del petrolio a 65 USD/barile. Fonte: Goldman Sachs Investment Research

I fornitori di componenti e i servizi aftermarket rappresentano solitamente società interessanti



Gli elevati sforzi di R&S creano **barriere all'ingresso**



Il limitato numero di operatori consente un elevato **potere di determinazione dei prezzi**



Crescita secolare nella domanda di aerei



Le aziende di maggior successo sono in grado di realizzare solidi profitti grazie **alla vendita di nuove apparecchiature**



Ricavi ricorrenti dai **servizi aftermarket**, dove i margini EBIDTA possono variare dal 30% al 45%.

Analisi NPV

Nel complesso le compagnie aeree non hanno offerto alcun valore agli azionisti negli ultimi due decenni

Rendimento complessivo in 20 anni (in USD)



I risultati passati non sono indicativi di quelli futuri.

Dati dal 31 dicembre 2000 al 31 dicembre 2020. Fonte: Datastream

Tuttavia, l'attrattiva delle compagnie aeree varia da regione a regione



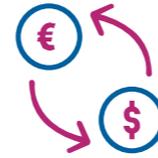
Nord America

- Settore consolidato
- Elevati livelli di debito
- Probabile aumento della regolamentazione
- Lenta ripresa dei viaggi d'affari

Europa

- Settore frammentato
- Capacità notevolmente ridotta
- Molti operatori deboli
- Gli operatori forti si rafforzeranno ulteriormente

Rischi e incertezze per il settore dell'aviazione



Tasso di cambio EUR/USD
per le compagnie europee



Mantenimento delle
restrizioni alle frontiere



Distribuzione lenta dei
vaccini a livello globale



Danno permanente al settore
dei viaggi d'affari (impatto
contrastante)

Considerazioni

1. Nonostante un 2020 decisamente negativo, è probabile che il settore dei viaggi aerei continui a mostrare una crescita secolare.
2. I produttori di aeromobili, il segmento della componentistica e i servizi aftermarket rappresentano in genere società interessanti a lungo termine.
3. Le prospettive per le compagnie aeree sono più contrastanti e dipendono dalle dinamiche competitive regionali. Meglio essere estremamente selettivi.
4. Vi sono vari fattori di rischio che gli investitori devono prendere in considerazione.

Grazie

Informazioni normative

Capital International Management Company Sàrl (CIMC)

Sede legale:
37A, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo

+352 27 17 621 Telefono
+352 27 17 6290 Fax
capitalgroup.com

Registrata nel Lussemburgo
con il numero:
R.C. B 41.479

© Copyright 2021. Tutti i diritti riservati.

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.