

## Salone SRI

Investitori istituzionali e le scelte Esg  
**L'esperienza di Inarcassa**



- L'Investimento Sostenibile e Responsabile è per Inarcassa un percorso iniziato ormai 4 anni fa, nel 2017, la cui finalità principale è la ricerca di investimenti di qualità, a moderata volatilità e un grado di sostenibilità e responsabilità consolidato, nonché una analisi ESG robusta e concreta
- Prima Cassa di Previdenza nel panorama nazionale a sottoscrivere i principi UNPRI (standard internazionale riconosciuto come riferimento nel panorama degli investimenti sostenibili).
- Nel corso del 2020 diverse azioni sono state portate avanti, a inizio anno nasce Assodire - Associazione degli Investitori Responsabili (*segue focus*); a Maggio la cassa partecipa alla Green Recovery Alliance, che poi ha stimolato quello che è diventato il contenuto del Green Deal europeo, e sempre nel primo semestre si concretizza la sottoscrizione della quota associativa al Forum per la Finanza Sostenibile
- Definizione di una policy di sostenibilità deliberata dal Cda a Settembre 2021 con l'esplicitazione di obiettivi di miglioramento con riferimento a 6 SGD:



- Integrazione nella costruzione dell'AAS 2022 di vincoli espressi da parametri di sostenibilità (ESG Scoring e Carbon Intensity).



- L'Associazione è stata costituita per iniziativa di tre Casse di previdenza private: ENPAM, Cassa Forense ed Inarcassa allo scopo di perseguire le finalità che possono essere sintetizzate sotto i Principi dell'Azionariato Responsabile.
- L'Associazione è volontaria e senza scopo di lucro ed è aperta alla partecipazione di altre Casse di Previdenza, così come di altri soggetti investitori istituzionali
- Si prefigge di agevolare una partecipazione attiva mediante l'esercizio dei diritti di voto, il monitoraggio dei temi gestionali, l'emanazione di policy e best practice (focus successivo sulla *Stewardship*)
- E' intenzione della associazione dare supporto al contesto del mercato e ai regolatori mediante azioni di comunicazione verso gli stakeholder, di collaborare in termini di *education* finanziaria per arricchire il bagaglio di conoscenza del risparmiatore previdenziale.
- L'Associazione persegue i principi stessi relativi all'impegno a lungo termine degli azionisti ribaditi dalla recente Direttiva UE 2017/828 del 17 maggio 2017 (*Shareholders Rights Directive II - SHRD II*), recepita nell'ordinamento italiano dal D.Lgs 16 giugno 2019 n.49 ed intende accompagnare, per quanto di sua competenza, gli associati nel suo iter di entrata in vigore.

**MSCI ESG Rating**

## A

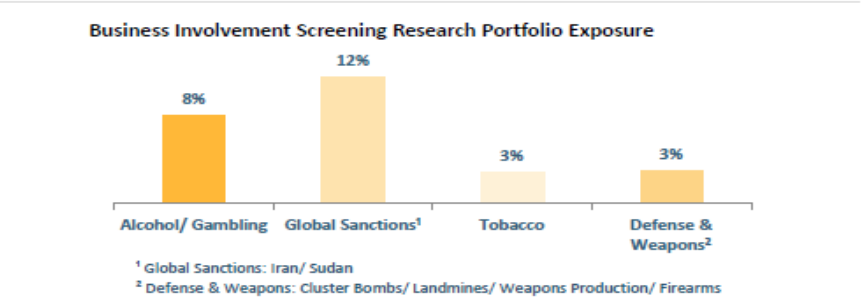
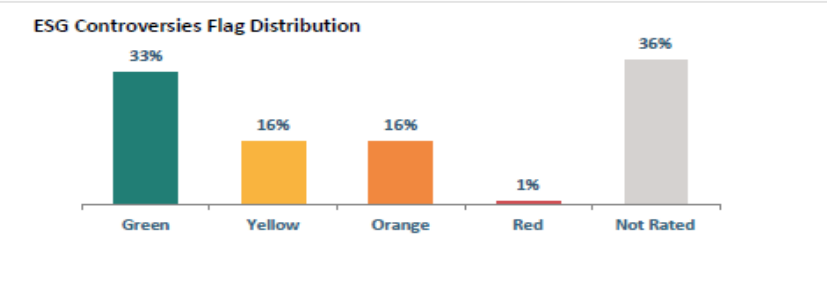
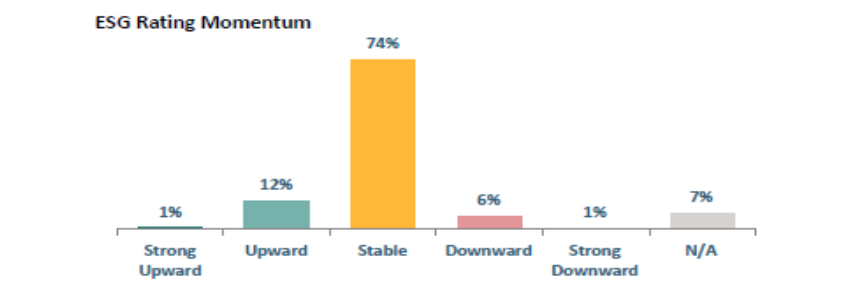
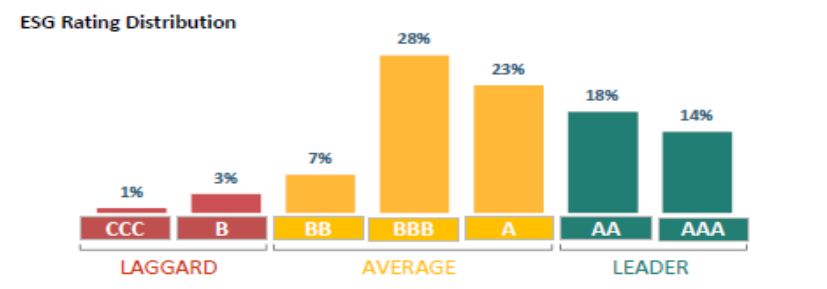
Portfolio Scores

ESG Quality Score	Environmental (Weight - 24%)	Social (Weight - 35%)	Governance (Weight - 41%)	Portfolio Securities
6.6	5.9	5.6	5.4	14999

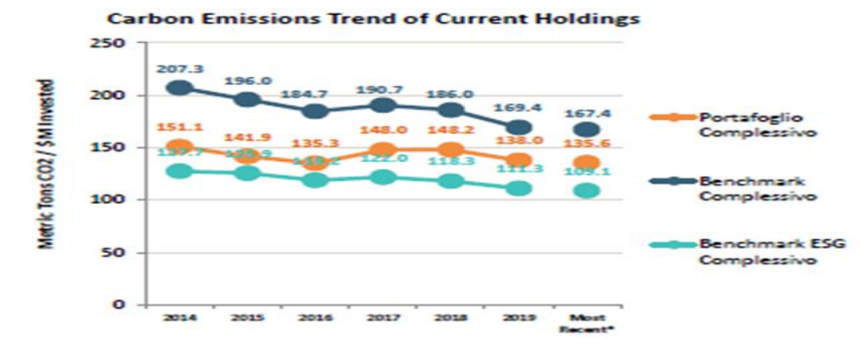
ESG Portfolio Snapshot  
Portafoglio Compressivo

By # of securities	12,523	2,476
By % of securities weight	94%	6%
<small>MSCI Coverage Not included in report analysis</small>		

**OVERALL ESG SUMMARY** Charts showing: By % of securities weight



	Carbon Footprint				
	Carbon Emissions	Total Carbon Emissions*	Carbon Intensity	Weighted Average Carbon Intensity	Carbon Emissions Data Availability
Portafoglio Compressivo	<b>135.6</b>	731,437	159.7	169.1	93.2%
Benchmark Compressivo	167.4	902,474	138.3	196.6	97.7%
Benchmark ESG Compressivo	109.1	588,043	84.0	129.6	99.9%
	<small>t CO2e/ \$M Invested</small>	<small>t CO2e</small>	<small>t CO2e/ \$M Sales</small>		<small>Market Value</small>

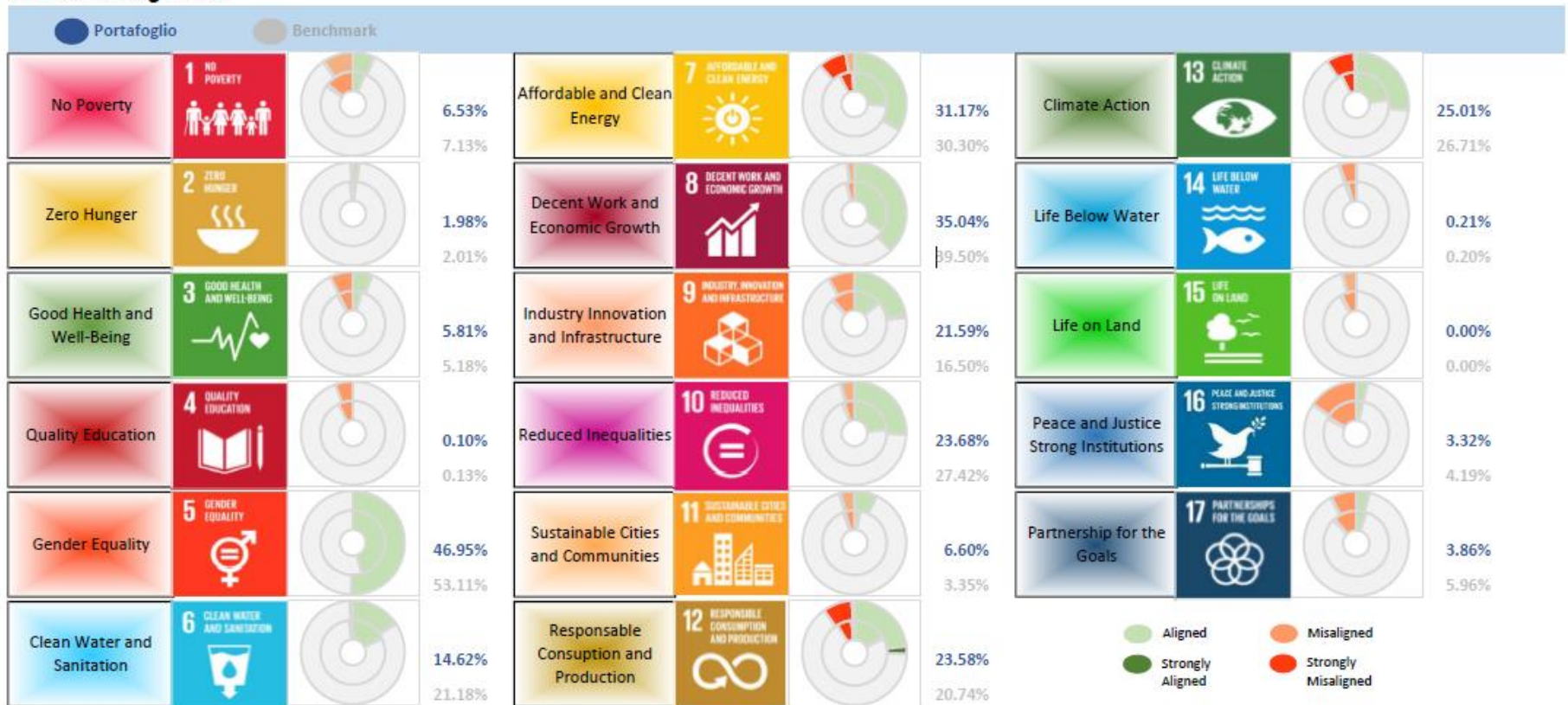


(1) L'analisi è stata condotta sulla porzione di portafoglio Governativo, Corporate ed Equity, dati al 30 Giugno 2021

## Summary - SDGs Alignment

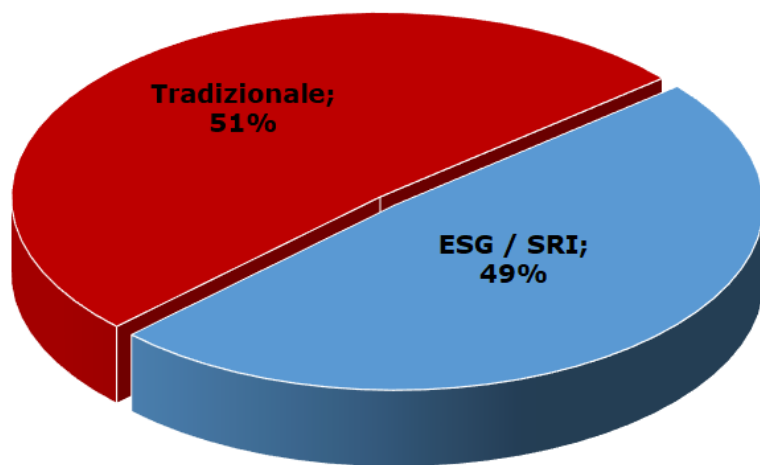


### % Portfolio Alignment



(1) L'analisi è stata condotta sulla porzione di portafoglio Corporate ed Equity, dati al 31 Dicembre 2020

Patrimonio Inarcassa al 30 Giugno 2021

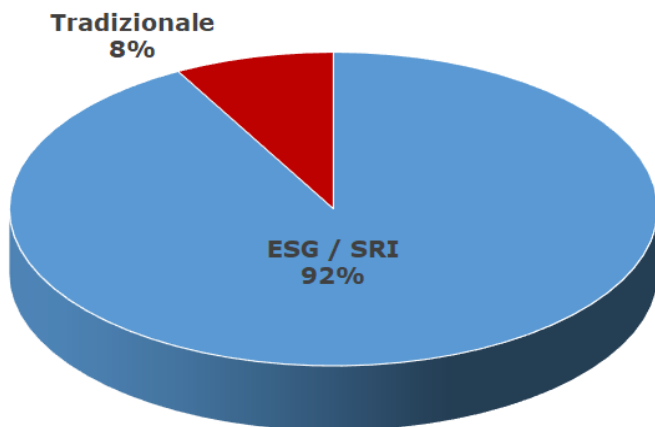


*Nota metodologica:* sono inclusi nella categorizzazione degli strumenti ESG i valori a mercato in € (non i commitment) al 30 Giugno 2021 per gli strumenti liquidi con caratteristiche di sostenibilità e gli illiquidi dotati di policy ESG e/o label sustainable, certificazione di efficientamento energetico

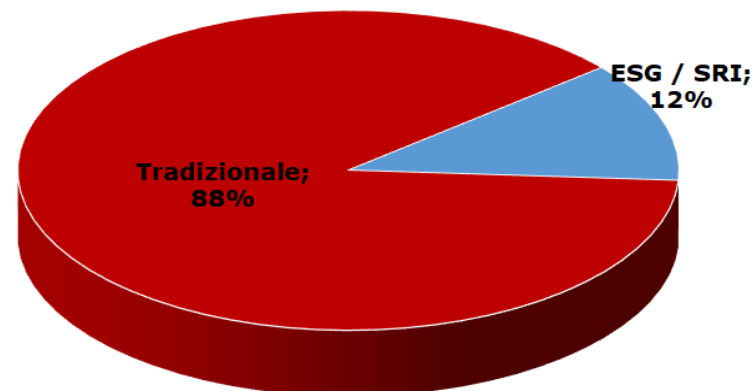
- L'adozione dei principi socialmente responsabili nell'ambito del processo di investimento e di governance dell'ente implica un approccio attivo volto a:
  - ✓ implementare i principi in tutte le classi di investimento;
  - ✓ unire le forze con altri investitori per favorire il dialogo con le aziende;
  - ✓ essere azionisti attivi ed incorporare le tematiche ESG nelle politiche e nelle pratiche di azionariato attivo;
  - ✓ chiedere un'adeguata comunicazione relativamente alle tematiche ESG da parte degli emittenti nei quali investiamo;
  - ✓ promuovere l'accettazione e l'applicazione dei principi nel settore finanziario;
  - ✓ collaborare per migliorare l'implementazione dei principi;
  - ✓ comunicare le nostre attività ed i progressi compiuti nell'applicazione dei principi.

## Investimenti ESG Inarcassa

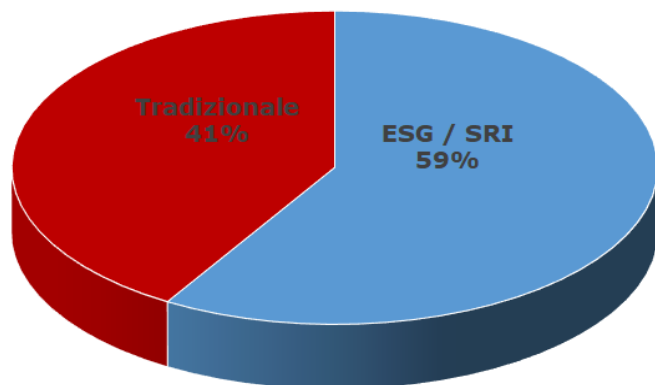
**Portafoglio Asset Azionario**



**Portafoglio Asset Governativo**



**Portafoglio Asset Corporate**



- Il comparto azionario è investito in strumenti ESG per oltre il 90%, sono inseriti tra i titoli azionari italiani con rating superiore a BBB;
- Il comparto obbligazionario corporate presenta una allocazione sostenibile per circa il 60%. Permane una contenuta componente tradizionale di obbligazioni dirette e di fondi high yield;
- Il comparto obbligazionario governativo è attualmente prevalentemente tradizionale con una forte componente investita in titoli di stato Italia, nel mese di Marzo è stato inserito in portafoglio il primo titolo di stato Italiano Green per nominali 80 €/mln

# Investimenti diretti Inarcassa

(valori di mercato a fine Giugno 2021)

MSCI ESG Rating

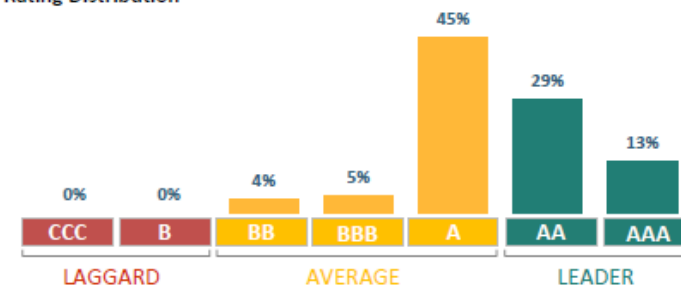
AA

ESG Quality Score

7.6

N	Titolo Azionario	ISIN	Valore in €	ESG RATING	Carbon Emissions Score (/10)	Related Activities
1	TERNA SPA	IT0003242622	140.378.785	AA	10	environmental
2	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	116.895.195	AAA	10	social
3	SNAM RETE GAS	IT0003153415	116.610.000	AA	8	-
4	A2A SPA	IT0001233417	101.833.422	A	9	environmental
5	ENI SPA	IT0003132476	81.113.179	A	9	environmental
6	ITALGAS SPA	IT0005211237	61.387.563	A	9	environmental
7	ENA V SPA	IT0005176406	38.767.600	A	-	-
8	WEBUILD SPA	IT0003865570	51.258.991	A	-	environmental
9	FINCANTIERI	IT0001415246	28.434.043	BB	-	-
10	PRYSMIAN SPA	IT0004176001	27.061.896	A	10	environmental
11	BF S P A	IT0005187460	21.764.702	ND	-	-
12	BANCA MEDIOLANUM	IT0004776628	22.603.382	A	-	-
13	BANCO BPM SPA	IT0005218380	22.361.561	BBB	-	-
14	ITALMOBILIARE SPA	IT0005253205	18.008.130	BBB	-	environmental
15	FINE FOODS	IT0005215329	13.399.866	AA	-	-
16	MAIRE TECNIMONT SPA	IT0004931058	13.769.715	A	-	environmental
17	BANCA MPS	IT0005218752	2.566.830	BB	-	social
18	LEVENTURE GROUP SPA	IT0005013013	787.711	A	nd	-

ESG Rating Distribution



Reputational Risk  
(Very Severe Controversy Exposure)



- Il titolo BF non è ancora provvisto di rating ESG da parte di Nummus in quanto non mappato nella piattaforma di riferimento della società MSCI ESG Platform. I rating ESG si riferiscono alla valutazione di Marzo 2021.

## Inarcassa ha deliberato un investimento nel titolo di Stato Green per Euro 110 mln.

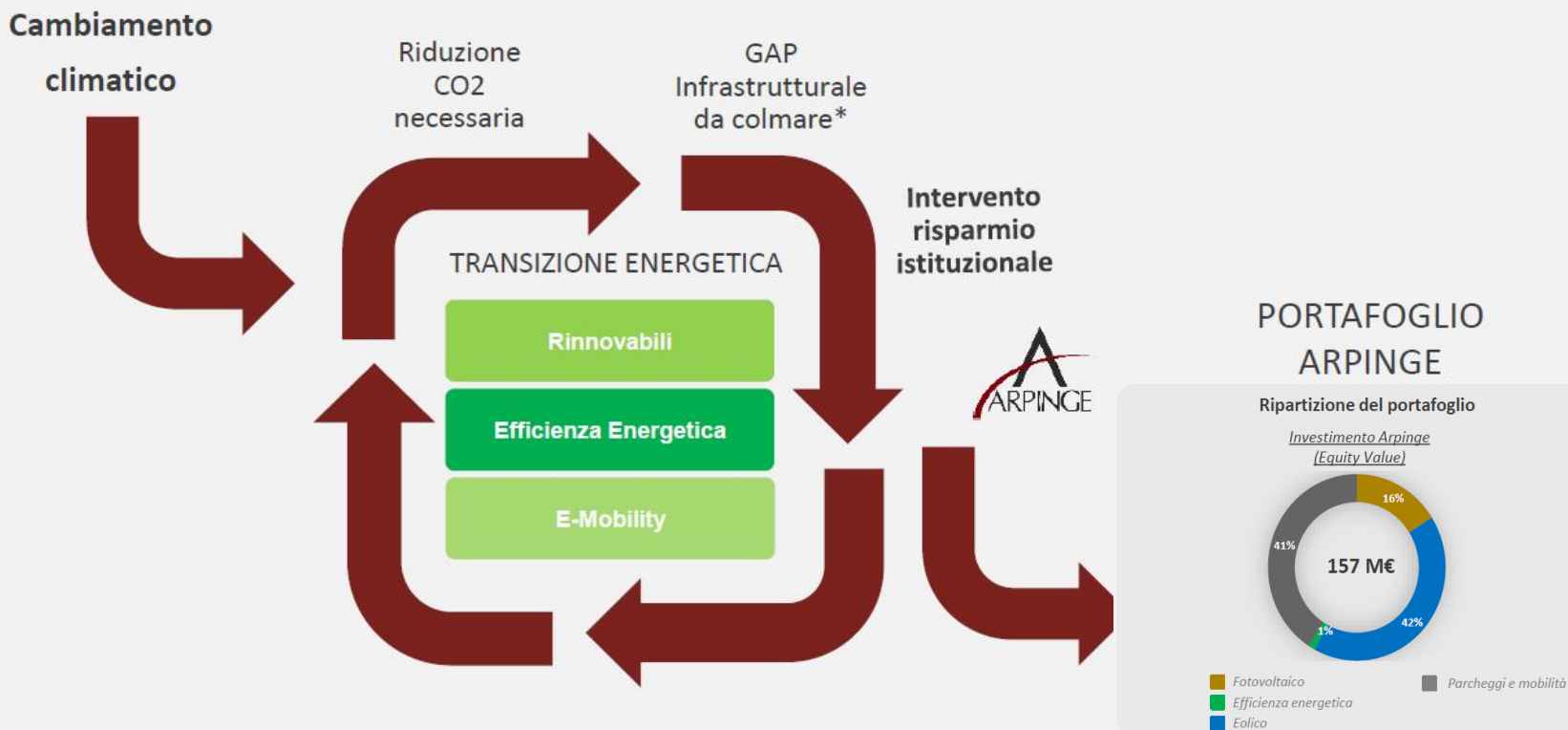
- La Repubblica Italiana ha deciso, attraverso la Legge di Bilancio per il 2020, di **rafforzare il proprio impegno in campo ambientale** mediante l'emissione di titoli di **Stato Green**.
- Con l'emissione di titoli di Stato Green, l'Italia finanzia le spese statali destinate a contribuire alla realizzazione di uno o più fra i seguenti obiettivi ambientali, come delineati dalla **Tassonomia europea delle attività sostenibili**: 1. Mitigazione dei cambiamenti climatici; 2. Adattamento ai cambiamenti climatici; 3. Uso sostenibile e protezione delle risorse idriche e dell'ambiente marino; 4. Transizione ad un'economia circolare; 5. Prevenzione e controllo dell'inquinamento; 6. Protezione, miglioramento e ripristino della biodiversità, degli ecosistemi e dei servizi ambientali.
- Il quadro di riferimento dell'emissione ha ricevuto una **valutazione indipendente** (c.d. *Second Party Opinion*) da Vigeo Eiris che costituisce una certificazione ex ante della coerenza dell'approccio utilizzato con gli obiettivi ambientali perseguiti e la conformità dello stesso ai Green Bond Principles elaborati dall'ICMA.
- Inoltre, l'utilizzo dei proventi raccolti tramite le emissioni di titoli Green aiuterà l'Italia a sostenere gli **Obiettivi di Sviluppo Sostenibile 2030 (SDGs)**, contribuendo nello specifico al raggiungimento dei seguenti obiettivi:



- **Alcune possibili operazioni scopo dell'emissione**: 1) misure a tutela di Venezia e della sua laguna (sito UNESCO); 2) difesa ambientale e della biodiversità (es. protezione degli habitat lagunari, parchi e riserve naturali ed aree protette); 3) nuova linea ferroviaria ad alta velocità tra Tortona e Genova; efficientamento energetico degli edifici e riduzione delle emissioni di GHG; 4) incentivazione del trasporto marittimo tramite sviluppo dei ruoli dei porti come hub logistici strategici, al fine di ridurre l'inquinamento dovuto al trasporto di merci su strada;

## Asset allocation – Focus sulla transizione energetica

Arpinge ha individuato nella **transizione energetica** l'area tematica iniziale di investimento con un obiettivo integrato legato al cambiamento climatico ma capacità di gestire una decorrelazione dei rischi di portafoglio.



\* Ci si riferisce alla quota del Gap infrastrutturale necessaria ad effettuare gli investimenti necessari a raggiungere gli obiettivi di Parigi 2030 (recepiti nel PNIEC)



## Leaders in Energy and Environmental Design (LEED)

Data for Companies complied from the U.S. Green Building Council

Tested for Society using US Energy Information Administration: Annual Electric Power Industry Report

**Investment Result.** Companies with more LEED certifications tend to have lower Other Operating Expenses than competitors

**Sustainable Result.** More LEED certifications are often associated with a significant drop in electricity consumption sold to commercial clients

### New LEED Building Certifications are Linked to Decreases in Company Other Operating Expenses

$$\text{otherOperatingExpenses\_yoy} = \text{const} + \text{totalassets\_log} + \text{number\_leed\_cert\_buildings\_total\_log}$$


---

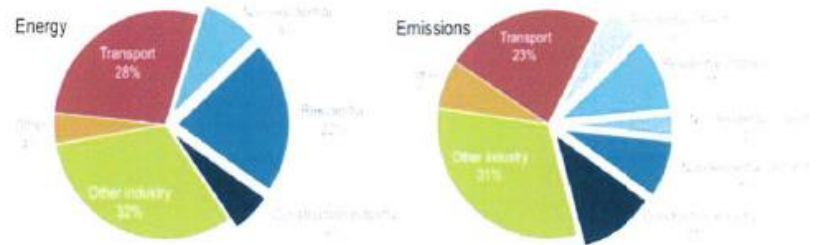
Number of Observations: 389819  
 Degrees of Freedom: 63  
 R-squared 0.00312  
 Adj R-squared 0.00296

	coef	tstat	pvalue
const	0.215	7.433	0.000
totalassets_log	-0.004	-3.528	0.000
number_leed_cert_buildings_total_log	-0.056	-2.789	0.005

Controls: {'Industry', 'year\_'}

Source: SAE, USGC, For illustrative purposes only. 31 December 2020.

### Residential and Commercial Buildings are Responsible for 40% of US Carbon Dioxide Emissions



Source: IEA & UN Environment Programme's 2019 Global Status Report for Buildings & Construction, 2019. For illustrative purposes only.

### LEED Building Certifications Reduce Electricity Demand by Commercial Buildings (2014-2019)

$$\text{megawatt\_per\_commercial\_customer} = \text{const} + \text{number\_new\_commercial\_LEED\_projects\_certified}$$


---

Number of Observations: 243  
 Degrees of Freedom: 50  
 R-squared 0.92368  
 Adj R-squared 0.90381

	coef	tstat	pvalue
const	817.784	3.563	0.000
number_new_commercial_LEED_projects_certified	-35.989	-2.478	0.014

Controls: {'State'}

Source: EIA, USBC For illustrative purposes only. 31 December 2020.

Ulteriori opportunità di investimento in Italia ed all'estero sono rappresentate dai Fondi che investono in infrastrutture sociali e che seguono i principi di sostenibilità energetica e sociale.

Per infrastrutture sociali si intendono tutti quegli immobili che ospitano e facilitano i servizi sociali, contribuendo a costruire comunità forti, con particolare focus sull'individuazione degli obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) selezionati tra i 17 SGD delle Nazioni Unite.

Afferiscono a questa asset class immobili ad uso:



## Residenziale

- Co-Living
- Student Housing
- Affordable Housing
- Hostelling
- Senior Housing

## Sanitario

- Ospedali e strutture mediche
- Case di cura

## Uffici

- Co-Working

## di Settore

- Scuole
- Università
- Caserme
- Impianti sportivi

I trend demografici e sociali ed, in particolare, in era post Covid spingono alla ricerca di nuove tipologie di investimento sostenibile.

Inarcassa ha recentemente aderito all'iniziativa di **Coima Sgr nel Fondo ESG City Impact** che ha la mission di investire in immobili e infrastrutture, oggetto di rigenerazione urbana ed edifici caratterizzati da profili di elevato standard qualitativo e di sostenibilità energetica.

- Attualmente le valutazioni ESG per gli investimenti Illiquidi (Mercati Privati e Real Estate) non sono disponibili se non attraverso singole richieste ai Gestori di riferimento, per tale ragione non è quasi mai possibile comparare le varie valutazioni perché sono discrezionali a seconda del gestore
- La ragione principale della carenza di dati valutativi in ambito sostenibile è legata al basso grado di trasparenza della documentazione di riferimento reperibile da fonti pubbliche
- Al fine di incrementare il grado di copertura di valutazione sostenibile degli asset Inarcassa, a inizio 2021 è stato aperto un tavolo di lavoro interno in collaborazione con Nummus (ESG advisor di Inarcassa).
- Come primo passo, è in corso l'integrazione degli standard di due diligence illiquida con un questionario specifico ESG che sarà sottoposto a tutti i gestori al fine di ottenere un pool di informazioni non finanziarie utili a costruire una base analizzabile in termini di sostenibilità
- Tale processo dovrebbe restituire standard di valutazione per i fondi dei mercati privati non ancora oggetto di specifica reportistica ESG