

Investimenti responsabili 2022

Indice

In breve: risultati conseguiti nel 2022	3
1 I nostri approcci e i nostri obiettivi	4
1.1 Il primo rapporto sugli investimenti responsabili	4
1.2 Investimenti responsabili presso PUBBLICA	5
1.3 Panoramica dei dati salienti al 31.12.2022	9
1.4 Agire responsabilmente nell'azienda PUBBLICA	11
2 Obiettivi conseguiti nelle categorie di attivi	12
2.1 Obbligazioni CHF e titoli di Stato	12
2.2 Obbligazioni societarie e azioni	12
2.3 Immobili Svizzera	15
2.4 Investimenti nel mercato privato	17
2.5 Metalli preziosi	17
3 Conclusioni	18

In breve: risultati conseguiti nel 2022

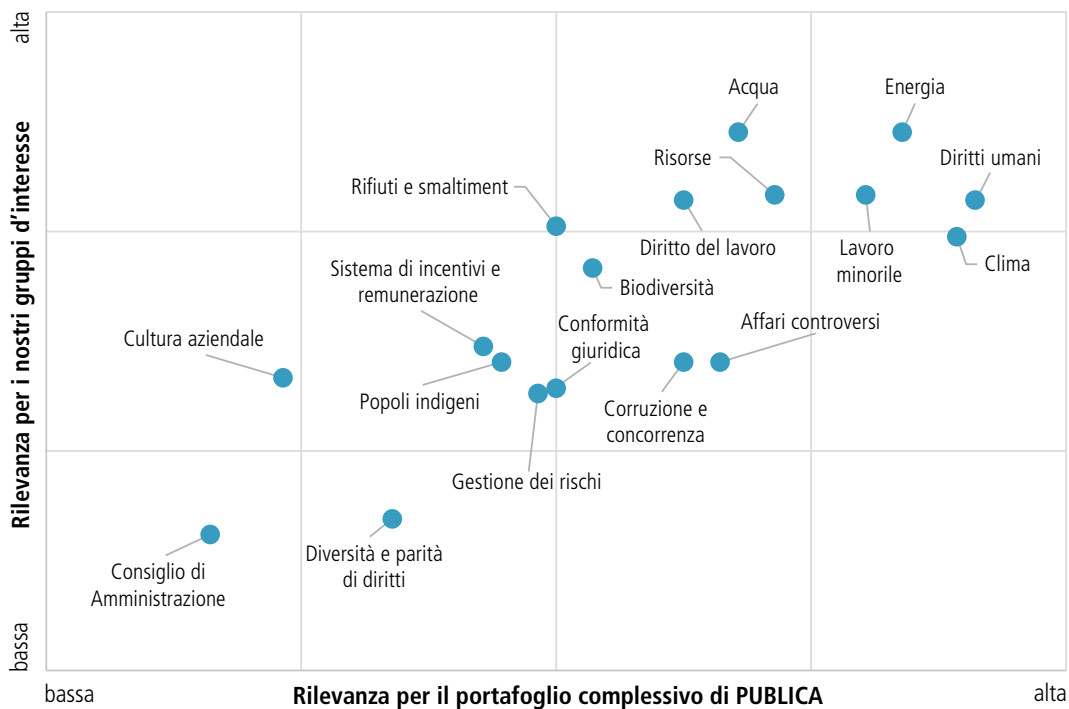
Esercizio dei diritti di azionista		
Impegno (engagement)	Esercizio dei diritti di voto	
<ul style="list-style-type: none"> – Conclusione del dialogo triennale con sette aziende produttrici di cioccolato: per maggiori informazioni leggete il nostro sito web – Dialogo su temi ESG condotto con 400 aziende 	<ul style="list-style-type: none"> – Diritto di voto esercitato per tutte le società svizzere. Voto espresso su tutti i punti all'ordine del giorno presso 121 aziende all'estero – Decisione di raddoppiare dal 2023 il numero di società con sede all'estero per le quali esercitare il nostro diritto di voto 	
Integrazione nel portafoglio titoli		
<ul style="list-style-type: none"> – Conclusione della ricerca di un partner per un benchmark ESG su misura per gli investimenti in titoli di Stato di paesi emergenti – Integrazione di dati Scope 3 nel calcolo delle emissioni di gas serra nell'indice azionario a efficienza climatica – Attuazione graduale degli investimenti responsabili negli investimenti nel mercato privato in collaborazione con i nostri gestori patrimoniali esterni – Conclusione della ricerca di un partner per la misurazione del contributo delle aziende nel portafoglio di azioni e obbligazioni societarie agli obiettivi ONU di sviluppo sostenibile. Maggiori informazioni in merito seguiranno nel prossimo rapporto del 2024. – Partecipazione al terzo test facoltativo sulla compatibilità climatica dell'Ufficio federale dell'ambiente (UFAM) e della Segreteria di Stato per le questioni finanziarie internazionali (SFI) 		
Criteri negativi <ul style="list-style-type: none"> – Esclusioni del carbone estese alle società che producono elettricità da carbone – Esclusione di 115 imprese – Esclusione della Russia 	Analisi strategica dei rischi <ul style="list-style-type: none"> – Analizzata la dipendenza nell'approvvigionamento di corrente elettrica – Decisione di ampliare le conoscenze sulla biodiversità nel 2023 	Criteri positivi <ul style="list-style-type: none"> – Investimento in green bond (obbligazioni verdi) per un importo di CHF 454 milioni – Finanziamento di energie rinnovabili (CHF 212 milioni) e della costruzione di appartamenti sociali (CHF 74 milioni) negli investimenti nel mercato privato
Integrazione nel portafoglio di investimenti immobiliari diretti		
<ul style="list-style-type: none"> – CECE: PUBLICA fa allestire certificati energetici cantonali degli edifici (CECE) per i suoi immobili. Attualmente sono disponibili 30 CECE – Inizio del progetto «Ottimizzazioni d'esercizio degli immobili in portafoglio» al fine di attuare rapidamente semplici ottimizzazioni. Considerazione di raccomandazioni operative per misure a medio-lungo termine nella pianificazione della manutenzione. – Partecipazione al terzo test facoltativo sulla compatibilità climatica dell'Ufficio federale dell'ambiente (UFAM) e della Segreteria di Stato per le questioni finanziarie internazionali (SFI) 		
Nuovi progetti di costruzione (esempi)	Progetti di risanamento	
<p>«Alla Industriepplatz 5» a Neuhausen a. R.:</p> <ul style="list-style-type: none"> – progetto perfettamente azzeccato per il nostro portafoglio grazie alla vicinanza ai trasporti pubblici – certificazione Minergie-P, car sharing, bici cargo <p>«Chêne Park» a Renens:</p> <ul style="list-style-type: none"> – entrata in funzione nell'ottobre 2022 di uno dei tre edifici – posizione ottimale tra due grandi stazioni con collegamenti per Losanna – impianto fotovoltaico ad uso proprio, teleriscaldamento, stazioni di ricarica per mobilità elettrica 	<ul style="list-style-type: none"> – Messa in funzione del progetto «free cooling» per il complesso edilizio «La Maladière» a Neuchâtel – Riduzione delle emissioni di CO₂: cinque anni prima del termine della durata di vita tecnica di un grande impianto di riscaldamento viene accertato quali sono le energie alternative disponibili e come possono essere impiegate sul piano tecnico. Tali studi di progetto considerano altresì la realizzazione di impianti fotovoltaici e la mobilità elettrica. 	

1 I nostri approcci e i nostri obiettivi

1.1 Il primo rapporto sugli investimenti responsabili

Questo è il primo rapporto globale di PUBBLICA sugli investimenti responsabili. La pubblicazione mira a creare trasparenza, spiegare che cosa intendiamo per investimenti responsabili e illustrare quali progressi abbiamo compiuto. Siamo tenuti a impegnarci in tal senso nei confronti delle nostre circa 110 000 persone assicurate e beneficiare di rendita, in modo tale che esse possano scoprire secondo quali principi investiamo il loro patrimonio di previdenza. Abbiamo constatato che la consapevolezza in materia cresce sempre più anche nell'opinione pubblica. Investire responsabilmente è un tema vasto e complesso e noi ci avvaliamo dell'esperienza e delle conoscenze acquisite per continuare a perfezionarci. È un viaggio che intendiamo proseguire. È nostra intenzione pubblicare un rapporto anche negli anni successivi, in modo da illustrare l'effetto delle misure adottate. Il rapporto è orientato alle disposizioni della Task Force on Climate-Related Financial Disclosure (TCFD), lo Swiss Climate Scores del Consiglio federale e le raccomandazioni per il reporting ESG dell'Associazione svizzera delle Istituzioni di previdenza ASIP.

Abbiamo effettuato un sondaggio dei delegati e degli organi paritetici di PUBBLICA sui temi ambiente, società e corporate governance, al fine di rilevare a quali argomenti sono maggiormente interessati. Dopo aver valutato il sondaggio anche internamente, il risultato che ne deriva è la seguente matrice di rilevanza.



Negli investimenti responsabili trattiamo numerosi argomenti che sono menzionati nella matrice di rilevanza. Energia, acqua, diritti umani, lavoro minorile sono tematiche considerate particolarmente rilevanti. Pertanto, ci siamo occupati di questi argomenti separatamente, pubblicando relativi rapporti sul [nostro sito web](#). Nell'analisi strategica dei rischi è illustrato il tema dell'energia. Energia e acqua sono argomenti che vengono spesso tematizzati anche nel dialogo con le aziende. A tal proposito sono disponibili maggiori informazioni sul [«caso Andritz» nel nostro sito web](#), che riunisce sia l'acqua che l'energia. Finora non avevamo analizzato in maniera sistematica l'aspetto idrico, dato che riteniamo il relativo impatto sul portafoglio meno elevato rispetto ad altre tematiche. Abbiamo anche tematizzato il [lavoro minorile](#) in un dialogo triennale con sette aziende produttrici di cacao e cioccolato. Avviamo altresì un dialogo in tal senso anche con le aziende che commettono violazioni dei diritti umani. Se il confronto non va a buon fine, tale impresa viene esclusa dal portafoglio, come ad esempio nel caso della società fornitrice di componentistica per smartphone [Ofilm](#).

«In caso di violazioni gravi e sistematiche dei diritti umani da parte di aziende, avviamo con loro un dialogo in merito.»

1.2 Investimenti responsabili presso PUBBLICA

Governance

La Commissione della Cassa è l'organo direttivo supremo di PUBBLICA. Stabilisce i principi e gli obiettivi del concetto «Investimenti responsabili». A tal proposito la Commissione della Cassa usufruisce della consulenza del Comitato di investimento, ed è inoltre responsabile per l'attuazione dei diversi approcci per gli investimenti responsabili nelle singole categorie di attivi. Nel 2022 la Commissione della Cassa ha discusso gli investimenti responsabili in titoli di Stato e in investimenti nel mercato privato nonché approvato il terzo rapporto sulla gestione delle opportunità e dei rischi legati al clima. In occasione di cinque sedute ordinarie su sei, il Comitato di investimento si è occupato esplicitamente degli approcci degli investimenti responsabili, a dimostrazione che i nostri organi trattano regolarmente questa tematica.

Strategia

Investiamo responsabilmente, ossia tenendo conto di ambiente, società e corporate governance (criteri ESG) negli investimenti del patrimonio di previdenza delle nostre persone assicurate. In questo modo possiamo migliorare a lungo termine il rendimento in rapporto al rischio. Investire responsabilmente è parte integrante del nostro obbligo fiduciario di diligenza ed è ancorato nel Regolamento di investimento, considerato che la misura in cui teniamo conto dei criteri ESG incide sul grado di sicurezza e di redditività dei nostri investimenti. Rinunciare volontariamente a un rendimento conforme al mercato non è consentito dalla legge.

«Investire responsabilmente è parte integrante del nostro obbligo fiduciario di diligenza ed è ancorato nel Regolamento di investimento.»

Allo scopo di investire il patrimonio di previdenza considerando temi ecologici, sociali e di gestione aziendale responsabile, PUBBLICA persegue svariati approcci per gli investimenti responsabili a seconda della categoria di attivi. Tali approcci sono illustrati nello specifico nel nostro concetto [«Investimenti responsabili»](#).

Sintesi: quale approccio applichiamo a quale categoria di attivi

Categorie di attivi	Quota sul portafoglio complessivo ¹	Far valere i diritti di azionista		Integrazione nel portafoglio titoli			Integrazione negli investimenti immobiliari diretti	
		Impegno (engagement)	Esercitare i diritti di voto	Criteri negativi	Analisi strategica dei rischi	Criteri positivi	Nuovi progetti di costruzione	Progetti di risanamento
Obbligazioni CHF e titoli di Stato	30%	●		●	●			
Obbligazioni societarie e azioni	37%	●	●	●	●	●		
Immobili Svizzera	9%	●					●	●
Investimenti nel mercato privato	21%			●	●	●		
Metalli preziosi	3%							

¹ Conformemente alla strategia di investimento 2022 delle casse di previdenza aperte

Gestione dei rischi

Nell'analisi strategica dei rischi condotta a cadenza annuale, nel 2022 le priorità si sono focalizzate sugli effetti potenziali esercitati sul portafoglio da una penuria di elettricità. Inoltre abbiamo elaborato il rischio di un mancato adeguamento ai cambiamenti climatici e del conflitto geopolitico tra Stati Uniti e Cina. Nella tabella seguente abbiamo descritto il nostro operato per i singoli temi. Nel 2023 ampliemo le nostre conoscenze sul tema biodiversità.

Tema	Misure
Dipendenza nell'approvvigionamento di corrente elettrica	I rischi di dipendenza nell'approvvigionamento di corrente elettrica e degli effetti di una penuria di elettricità sono elevati e in seguito alla guerra tra Russia e Ucraina sono fortemente aumentati. Abbiamo esaminato quali dipendenze sussistono e il grado di vulnerabilità del nostro portafoglio complessivo. Dall'analisi è emerso che la diversificazione tra aziende, settori e regioni è uno dei mezzi più idonei per far fronte alla difficile situazione di un'eventuale penuria di energia elettrica.
Mancato adeguamento ai cambiamenti climatici	Le misure attuate sono: l'introduzione dell'indice azionario a efficienza climatica e la riduzione dell'intensità di CO ₂ per le obbligazioni societarie. L'intensità di CO ₂ è un parametro per le emissioni di CO ₂ in rapporto al fatturato. A tal proposito, viene altresì considerata la ponderazione di un titolo in portafoglio. Attualmente stiamo analizzando l'implementazione di un benchmark ESG per i titoli di Stato dei paesi emergenti.
Conflitto tra Stati Uniti e Cina	Il tema del confronto tra Stati Uniti e Cina è stato esaminato nel dettaglio nel primo semestre 2021. Un punto rimasto in sospeso nell'analisi è il tema delle violazioni dei diritti umani da parte di aziende e Stati. Per quanto riguarda le imprese, la SVVK-ASIR verifica regolarmente tramite screening se abbiamo investito in società che nella loro catena di creazione di valore presentano violazioni dei diritti umani. In caso di controversie si cerca il dialogo con l'azienda interessata. Per le obbligazioni CHF e i titoli di Stato, PUBBLICA prevede l'introduzione di un filtro per la democrazia nella selezione dei paesi.

Tematiche centrali e obiettivi

PUBLICA intende migliorare costantemente negli investimenti responsabili. A tale scopo prestiamo attenzione in particolare a quanto segue:



Ambiente: rischi climatici e raggiungimento delle zero emissioni nette al più tardi entro il 2050



Società: rispetto dei diritti umani e del diritto del lavoro da parte delle aziende



Corporate governance: aspettative chiaramente formulate sulla composizione dei consigli di amministrazione e sulle remunerazioni.

Gli obiettivi climatici quantitativi sono:

Obiettivo per categoria di investimento

	Obiettivo	Quota sul portafoglio complessivo ¹	Stato
Portafoglio complessivo	Zero emissioni nette entro al più tardi entro il 2050	100%	In attuazione
Azioni Svizzera Azioni Giappone	1. Riduzione del 30% dei rischi di transizione rispetto all'indice di riferimento 2. Aumento del 30% delle opportunità di transizione rispetto all'indice di riferimento 3. Riduzione del 30% dei rischi fisici rispetto all'indice di riferimento	8%	Raggiunto
Azioni America del Nord Azioni Europa Azioni Pacifico escl. Giappone Azioni paesi emergenti	1. Riduzione del 50% dei rischi di transizione rispetto all'indice di riferimento 2. Aumento del 50% delle opportunità di transizione rispetto all'indice di riferimento 3. Riduzione del 50% dei rischi fisici rispetto all'indice di riferimento	24%	Raggiunto
Obbligazioni societarie USA ed Europa	Riduzione dell'intensità di CO ₂ di almeno il 40% rispetto all'indice di riferimento	5%	Raggiunto
Immobili Svizzera	Riduzione delle emissioni di CO ₂ del 50% a 4,2 kg/m ² SRE	9%	Implementazione entro il 2035

¹ Conformemente alla strategia di investimento 2022 delle casse di previdenza aperte

Per le categorie di attivi obbligazioni CHF, titoli di Stato, investimenti nel mercato privato e metalli preziosi non abbiamo ancora stabilito alcun obiettivo quantitativo.



L'**indice di riferimento** è un indice di raffronto che rispecchia un determinato mercato di investimento e che viene impiegato per valutare la performance. Per le azioni ci avvaliamo di indici su misura di MSCI e per le obbligazioni societarie di Barclays.

I **rischi fisici** sono riconducibili ai cambiamenti climatici. Ad esempio, danni provocati a immobili e infrastrutture a seguito di inondazioni, incendi boschivi o uragani.

I **rischi e le opportunità di transizione** sono rischi e opportunità derivanti da disposizioni normative, strumenti di governance come tasse o sovvenzioni.

Le **zero emissioni nette** indicano un bilancio in pareggio tra emissioni di CO₂ e riduzione di CO₂, ovvero in cui la quantità di CO₂ immessa nell'atmosfera equivale a quella catturata.

Adesioni a iniziative

Le adesioni a iniziative in organizzazioni riconosciute ci facilita l'accesso alle conoscenze degli specialisti nell'ambito degli investimenti responsabili, ci sostiene nel dialogo con le aziende e promuove il confronto reciproco con gli altri investitori istituzionali.

Dal 5 settembre 2022 PUBLICA ha aderito all'Iniziativa Energia e clima esemplari dell'Ufficio federale dell'energia. In tal modo sosteniamo le misure decise dal Consiglio federale per il raggiungimento degli obiettivi climatici, agendo in maniera esemplare per quanto riguarda i nostri investimenti ed effettuando un reporting regolare sui progressi compiuti nella decarbonizzazione del portafoglio.

Siamo membri degli organismi seguenti:

- [ASIP – Associazione svizzera delle istituzioni di previdenza](#)
- [Climate Action 100+](#) (PUBLICA come supporter)
- [IIGCC – Institutional Investors Group on Climate Change](#)
- [Inrate Responsible Shareholder Group](#)
- [SVVK-ASIR – Associazione svizzera per gli investimenti responsabili](#)
- [UN PRI – Principles for Responsible Investment](#)
- [Energia e clima esemplari](#)

Inoltre, abbiamo sottoscritto l'accordo Montréal Carbon Pledge.

1.3 Panoramica dei dati salienti al 31.12.2022

Esercizio dei diritti di voto da parte di PUBLICA

	Svizzera	in %	Internazionale	in %	Standard	Fonte
Società in cui abbiamo espresso il voto e quota in % al capitale investito	127	100%	121	5%	ASIP	Inrate / Minerva
Quota di punti dell'ordine del giorno rispetto al numero totale per cui è stato espresso il voto		100%		100%	ASIP	Inrate / Minerva
Numero di punti all'ordine del giorno	2752		1882		ASIP	Inrate / Minerva
di cui accettazioni	2232	81%	1466	78%	ASIP	Inrate / Minerva
di cui respingimenti	520	19%	353	19%	ASIP	Inrate / Minerva
di cui astensioni	0	0%	63	3%	ASIP	Inrate / Minerva
Numero di punti all'ordine del giorno su questioni climatiche	5		12		ASIP / SCS ¹	Inrate / Minerva
di cui accettazioni	5	100%	11	92%	ASIP / SCS	Inrate / Minerva
di cui respingimenti	0	0%	1	8%	ASIP / SCS	Inrate / Minerva
di cui astensioni	0	0%	0	0%	ASIP / SCS	Inrate / Minerva

¹ SCS = Swiss Climate Scores

Dialogo condotto da PUBLICA

	Adesioni a iniziative	Standard	Fonte
Adesioni a iniziative di engagement	Inrate Responsible Shareholder Group, SVVK-ASIR e Climate Action 100+	ASIP / SCS	PUBLICA
Viene applicata una strategia di stewardship credibile per attenuare gli effetti dei cambiamenti climatici?	Sì	ASIP / SCS	PUBLICA
Strategia climatica di stewardship e rapporto	Sito web di SVVK-ASIR	ASIP / SCS	SVVK-ASIR

	Numero²	in %	Standard	Fonte
Società con cui conduciamo il dialogo e quota in % al capitale investito	400	9%	ASIP	Inrate / SVVK-ASIR / Climate Action 100+
Società soggette a una strategia attiva di impegno per il clima e quota in % del capitale investito	204	5%	ASIP / SCS	Inrate / SVVK-ASIR / Climate Action 100+

² Senza doppio conteggio di aziende con cui il dialogo è condotto sia da Inrate, sia da SVVK-ASIR o Climate Action 100+

Cifre salienti sul clima

Azioni	Unità	2020	2021	2022	Copertura Standard	Fonte
Impronta di CO ₂ del portafoglio	Tonnellate di emissioni di CO ₂ per milione di USD investito	163	62	80	27%	ASIP/SCS MSCI
Impronta di CO ₂ del benchmark		137	119	153	–	ASIP/SCS MSCI
Media ponderata dell'intensità di CO ₂ del portafoglio	Tonnellate di emissioni di CO ₂ per milione di fatturato in USD	173	99	116	27%	ASIP/SCS MSCI
Media ponderata dell'intensità di CO ₂ del benchmark		178	188	191	–	ASIP/SCS MSCI
Esposizione al carbone del portafoglio	in %	0,9%	0,4%	0,6%	27%	ASIP/SCS PACTA
Esposizione al carbone del benchmark	in %	0,7%	0,9%	0,9%	–	ASIP/SCS PACTA
Esposizione ad altri combustibili fossili del portafoglio	in %	4,6%	1,5%	2,0%	27%	ASIP/SCS PACTA
Esposizione ad altri combustibili fossili del benchmark	in %	4,6%	3,7%	3,7%	–	ASIP/SCS PACTA
Valore di mercato del portafoglio azionario	milioni di CHF	11 510	11 287	10 590	27%	– PUBBLICA
Obbligazioni societarie	Unità	2020	2021	2022	Copertura Standard	Fonte
Media ponderata dell'intensità di CO ₂ del portafoglio	Tonnellate di emissioni di CO ₂ per milione di fatturato in USD	177	121	119	8%	ASIP/SCS Gestore patrimoniale
Media ponderata dell'intensità di CO ₂ del benchmark		220	233	219	–	ASIP/SCS Gestore patrimoniale
Esposizione al carbone del portafoglio	in %	1,0%	0,3%	0,5%	8%	ASIP/SCS PACTA
Esposizione al carbone del benchmark	in %	1,6%	0,4%	0,9%	–	ASIP/SCS PACTA
Esposizione ad altri combustibili fossili del portafoglio	in %	4,9%	4,0%	4,7%	8%	ASIP/SCS PACTA
Esposizione ad altri combustibili fossili del benchmark	in %	5,6%	3,8%	4,8%	–	ASIP/SCS PACTA
Valore di mercato del portafoglio di obbligazioni societarie	milioni di CHF	4244	3813	3285	8%	– PUBBLICA
Immobili	Unità	2019	2020	2021³	Copertura Standard	Fonte
Intensità di CO ₂ – Scope 1 secondo la Legge sul CO ₂	kg CO ₂ /m ² /anno	8,4	8,3	9,3	7%	ASIP/SCS Amstein + Walthert
Intensità di CO ₂ – Scope 1 secondo la Legge sul CO ₂ – rettificata per il clima	kg CO ₂ /m ² /anno	8,4	9,1	8,7	7%	– Amstein + Walthert
Superficie di riferimento energetico (arrotondata)	Migliaia m ²	705 000	705 000	705 000	7%	– Amstein + Walthert
Numero di immobili per il rilevamento dei dati	Rifiuti	75	75	75	7%	– Amstein + Walthert
Valore di mercato del portafoglio immobiliare	milioni di CHF	2874	2951	3143	7%	– PUBBLICA

³ I valori di CO₂ vengono sempre riportati con un anno di ritardo, considerato che alla chiusura di redazione non erano disponibili tutti i conteggi delle spese accessorie per l'anno in esame.

1.4 Agire responsabilmente nell'azienda PUBBLICA

Come investitori possiamo smuovere molto con i nostri approcci nonché promuovere gli investimenti responsabili. Anche in seno all'azienda ci assumiamo la nostra responsabilità. I temi seguenti rivestono per noi particolare rilevanza:

Datore di lavoro responsabile

- PUBBLICA si impegna proattivamente a favore di una struttura dell'organico variegata e improntata alle pari opportunità. A tal proposito, la parità salariale è applicata in modo coerente. Nel 2022 è stata fondata «publica f», una rete per le donne presso PUBBLICA.
- PUBBLICA incoraggia la formazione e il perfezionamento professionale del personale. Nel complesso nel 2022 il 75 per cento dei collaboratori e delle collaboratrici ha partecipato a un corso di perfezionamento.
- Per PUBBLICA è importante che il proprio personale possa conciliare al meglio lavoro e vita privata. Puntiamo pertanto su modelli di lavoro a libera scelta e forme flessibili in termini di orario e luogo di lavoro; inoltre, gestiamo anche un proprio asilo nido.
- PUBBLICA mette inoltre a disposizione gratuitamente frutta di stagione ed erogatori di acqua. Prestiamo poi particolare attenzione all'ergonomia sul posto di lavoro, ad esempio le scrivanie sono ad altezza regolabile, e sosteniamo le attività sportive e musicali del nostro organico.
- Infine, PUBBLICA forma tirocinanti in tre profili professionali. Dal 2022 offriamo, oltre all'apprendistato di commercio, anche un posto di tirocinio nell'ambito della mediamatica. Nel 2023 si aggiungerà anche una giovane ragazza che inizierà il suo apprendistato come operatrice informatica.



Energie rinnovabili

- L'edificio aziendale è alimentato dalla rete di riscaldamento Wärmeverbund Marzili, in cui il calore proviene sia dall'acqua del sottosuolo che dal teleriscaldamento della centrale Energiezentrale Forsthaus. L'80 per cento è composto da energie rinnovabili locali.
- Per promuovere la produzione di corrente elettrica da energie rinnovabili, dal 2020 PUBBLICA usufruisce del prodotto «BLU» di Energie Wasser Bern (ewb), che fornisce energia idroelettrica al 100 per cento.
- In occasione della ristrutturazione dell'edificio aziendale è stata creata un'illuminazione LED moderna e ad alta efficienza energetica. Al contempo, abbiamo sfruttato l'occasione per raffreddare il centro di calcolo tramite l'impianto di climatizzazione, in modo da poter fare a meno di armadi climatici ridondanti.

Riduzione delle emissioni di CO₂

- Se un viaggio di lavoro in aereo è assolutamente necessario per via della distanza, le emissioni di CO₂ vengono compensate tramite un contributo all'organizzazione myClimate.
- PUBBLICA sostiene l'iniziativa bike2work e motiva il proprio personale ad andare al lavoro in bicicletta anziché in automobile. Per chi usa un'auto elettrica è disponibile una nostra stazione di ricarica.

2 Obiettivi conseguiti nelle categorie di attivi

2.1 Obbligazioni CHF e titoli di Stato

Le obbligazioni CHF e i titoli di Stato rappresentano ai sensi della strategia di investimento delle casse di previdenza aperte il 30 per cento del portafoglio complessivo di PUBBLICA. Quattro gestori patrimoniali amministrano gli investimenti in obbligazioni CHF e titoli di Stato nei paesi industrializzati. Il Comitato di investimento stabilisce i paesi in base a criteri sia finanziari che di diverso tenore. Per i criteri non finanziari vengono considerati indicatori sulla stabilità politica e il grado di corruzione di un paese. Nel 2022 abbiamo investito nei seguenti paesi industrializzati: Svizzera, Germania, Paesi Bassi, Regno Unito, Stati Uniti, Canada, Australia e Svezia.

I titoli di Stato dei paesi emergenti sono amministrati da gestori patrimoniali esterni. Al fine di considerare meglio i criteri ESG in questi investimenti, è stato avviato un progetto per lo sviluppo di un benchmark ESG su misura per i titoli di Stato dei paesi emergenti. In collaborazione con un offerente esterno viene stabilita la definizione dell'universo di paesi e i criteri ESG per la ponderazione di tali paesi nell'indice. L'obiettivo del progetto è migliorare il profilo di rischio/rendimento del portafoglio di titoli di Stato.

Attualmente gli elenchi di sanzioni della Segreteria di Stato dell'economia SECO costituiscono la base per l'esclusione di singoli paesi. Nel febbraio 2022 il Comitato di investimento ha deciso di escludere la Russia per via delle sanzioni svizzere. Le direttive circa la gestione delle sanzioni nei confronti di Stati e l'attuale elenco dei paesi da escludere sono disponibili nel sito web di [SVVK-ASIR](#).

Per il tema «clima» abbiamo sottoscritto anche quest'anno l'accordo [«Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis»](#). La dichiarazione di quest'anno è la più ambiziosa di sempre, considerato che chiede ai governi chiare condizioni quadro politiche per promuovere flussi di capitale verso urgenti misure di tutela del clima.

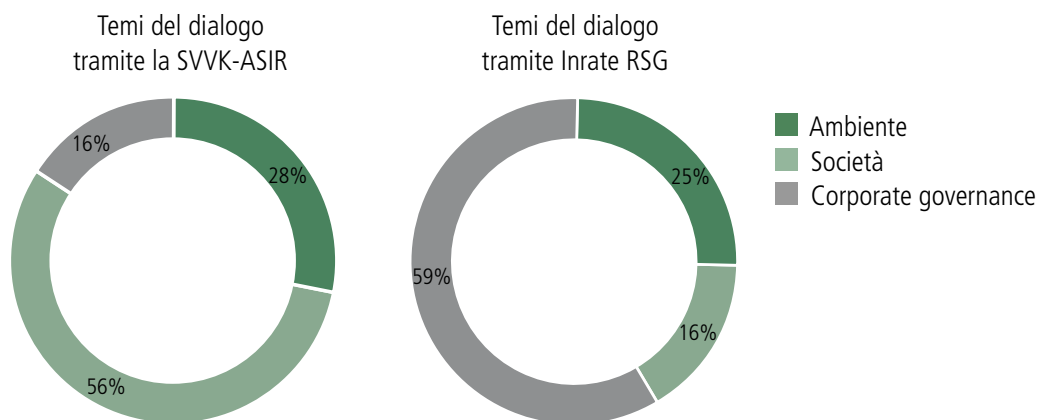
2.2 Obbligazioni societarie e azioni

Le obbligazioni societarie e le azioni rappresentano ai sensi della strategia di investimento delle casse di previdenza aperte il 37 per cento del portafoglio complessivo di PUBBLICA e vengono amministrati da gestori patrimoniali esterni.

Dialogo

Se le aziende applicano standard di sostenibilità più elevati, diminuisce la probabilità di dover adottare misure regolamentari e legali o di dover intentare cause giuridiche nei loro confronti, come dimostrano studi empirici in materia. In casi estremi questo genere di rischi può far fallire un'azienda, come è avvenuto ad esempio nel 2019 per la compagnia di pubblica utilità statunitense Pacific Gas and Electric (PG&E). L'impresa era stata accusata di negligenza nella manutenzione delle linee elettriche e di avere così causato incendi boschivi devastanti in California. PUBBLICA investe con un orientamento a lungo termine e un portafoglio ampiamente diversificato. Unitamente ad altri investitori, in un dialogo pluriennale affronta questo tipo di rischi con aziende particolarmente esposte.

Un esempio di dialogo andato a buon fine è quello condotto con il settore del cacao. La coltivazione di cacao è spesso connessa con il lavoro minorile. Un impegno tematico con sette produttori di cioccolato in materia di lavoro minorile è stato concluso con successo nel 2022. Per saperne di più consultate il [nostro sito web](#). Inoltre, all'estero sono stati conclusi altri dieci casi di dialogo. Con 163 società il confronto è tuttora in corso tramite l'associazione SVVK-ASIR. Gli argomenti del dialogo riguardano i rischi ambientali (28%), le scorrettezze sociali in riferimento ai diritti umani e al diritto del lavoro (56%) e i rischi nella gestione aziendale (15%). Nel 2022 la SVVK-ASIR ha avviato insieme al suo partner Sustainalytics un nuovo impegno tematico a favore dei diritti umani e del diritto del lavoro. Per questo motivo la quota del dialogo inerente ai diritti umani è così elevata. L'impegno tematico della SVVK-ASIR verte su aziende dei settori dell'attività estrattiva, dei prodotti alimentari e dell'elettronica. Anche la quota di rischi ambientali è considerevole, dato che un impegno tematico sul clima è intrattenuto con 20 produttori e fornitori di energia nonché con sette società svizzere. Inoltre, PUBLICA agisce da supporter dell'iniziativa di impegno collaborativo Climate Action 100+, che porta avanti il dialogo con 167 imprese ad alta intensità di CO₂.



In Svizzera il dialogo è stato condotto da Inrate Responsible Shareholder Group con 115 imprese in merito alle seguenti tematiche centrali:

- Ambiente: misurazione delle emissioni di CO₂ (scope 3), prodotti sostenibili e biodiversità
- Società: diritti umani e gestione dei rischi psicosociali
- Corporate governance: competenze nel consiglio di amministrazione e criteri ESG nel sistema di remunerazione.

Le direttive di engagement dei nostri partner possono essere consultate sul rispettivo sito web:

- [SVVK-ASIR](#)
- [Climate Action 100+](#)
- [Inrate Responsible Shareholder Group](#)

Esercizio dei diritti di voto

PUBLICA ha rigettato proposte all'assemblea generale per il 19 per cento dei casi, perlopiù poiché riteneva che le remunerazioni della direzione aziendale e dei membri del consiglio di amministrazione erano troppo elevate o perché i sistemi di remunerazione erano incomprensibili.

«PUBLICA ha rigettato la metà dei rapporti di remunerazione presso le aziende svizzere.»

Ad esempio in Svizzera è stata rigettata la metà dei rapporti sulla retribuzione. Inoltre, sempre in Svizzera il Comitato di investimento ha posto il veto per due punti all'ordine del giorno e votato contro la raccomandazione del consulente in materia di diritto di voto. Si trattava della nomina di una persona nel consiglio di amministrazione di Credit Suisse e di Richemont.

Abbiamo accettato tutti i punti all'ordine del giorno riguardanti questioni climatiche. Ha costituito eccezione l'ordine del giorno di Danske Bank di allineare la strategia aziendale con l'accordo di Parigi sul clima. Il rifiuto è dettato dal fatto che Danske Bank aveva già agito in via preliminare: infatti, dopo aver inoltrato la proposta agli azionisti, ha pubblicato un aggiornamento della strategia prima dell'assemblea generale. La strategia sostiene il raggiungimento degli obiettivi dell'accordo di Parigi sul clima. Pertanto, la questione alla base della proposta agli azionisti era già stata risolta.

In avvenire PUBBLICA intende far valere ancor di più i propri diritti di azionista nelle aziende con sede all'estero e, pertanto, ha deciso di esercitare i propri diritti di voto in ulteriori società. Dal 2023 eserciteremo i nostri diritti:

- nelle principali 100 aziende nel portafoglio azionario internazionale e
- nelle società che intrattengono un dialogo con l'iniziativa Climate Action 100+.

Per le imprese che intrattengono un dialogo tramite la SVVK-ASIR, esercitiamo da tempo i nostri diritti di voto e seguiranno a farlo.

I dettagli sull'esercizio del diritto di voto alle singole assemblee generali sono pubblicati nel [nostro sito web](#). La direttiva di voto per l'esercizio dei diritti di voto in Svizzera e all'estero può essere consultata nel [sito web di Inrate](#).

Criteri negativi

Le aziende che producono soltanto carbone, i fabbricanti di armi messe al bando e le aziende che violano dimostrabilmente la legislazione svizzera e le convenzioni internazionali vengono esclusi dai portafogli di azioni e obbligazioni societarie. Gli investimenti in queste imprese sono connesse a rischi più elevati, che nel lungo termine non sono adeguatamente compensati. Nel 2022 sono state escluse nel complesso 115 società. In rapporto all'universo totale di circa 8000 aziende, l'impatto negativo delle esclusioni sulla diversificazione risulta esiguo. Le esclusioni della SVVK-ASIR possono essere consultate nel [rispettivo sito web](#).

Nel 2022 il comitato di investimento ha deciso di estendere le esclusioni dal carbone. Il motivo alla base è la copertura più olistica dei rischi nel settore del carbone. L'attuazione avrà luogo nel primo semestre 2023. Dopodiché le aziende sulla [Global Coal Exit List](#) di Urgewald saranno escluse. Costituiscono eccezione le società con cui PUBBLICA intrattiene un dialogo o le imprese che presentano un piano credibile di uscita dal carbone. Non saranno operate esclusioni di ulteriori aziende del settore energetico fossile, come ad esempio fornitori di petrolio e gas oppure produttori di corrente elettrica. Con loro intrattendiamo un dialogo in cui le sosteniamo a integrare ambiti operativi più responsabili. Inoltre, le imprese con rischi più elevati legati ai cambiamenti climatici saranno nettamente sottoponderate nell'indice azionario a efficienza climatica.

«Nel dialogo sosteniamo le aziende che integrano ambiti operativi più responsabili.»

Analisi strategica dei rischi sul tema clima

L'indice azionario a efficienza climatica lanciato nel 2020 è stato ottimizzato e ora tiene conto dei dati Scope 3 per le emissioni di gas serra e le esclusioni dal carbone. Entrambi le modifiche saranno effettuate nel primo semestre 2023. [L'indice azionario a efficienza climatica creato su misura](#) consente una considerazione sistematica delle opportunità e dei rischi legati al clima. A cadenza semestrale ci accertiamo che le tre metriche dell'indice azionario a efficienza climatica siano migliori del 30–50 per cento rispetto all'indice di riferimento: rischi e opportunità di transizione nonché opportunità e rischi fisici. Anche per le obbligazioni societarie abbiamo raggiunto la riduzione concordata con i gestori patrimoniali esterni dell'intensità di CO₂ di almeno il 40 per cento rispetto all'indice di riferimento esistente, e persino superato questo obiettivo.



Emissioni Scope 1: le emissioni di CO₂ generate direttamente da un'azienda, come ad esempio quelle derivanti dalla produzione di beni di consumo.

Emissioni Scope 2: le emissioni di CO₂ generate indirettamente da un'impresa e derivanti dal consumo di energia (come elettricità e calore), necessaria per la fabbricazione di un prodotto.

Emissioni Scope 3: tutte le restanti emissioni indirette di CO₂ che sorgono nella catena di creazione di valore di un'azienda attraverso attività a monte o a valle.

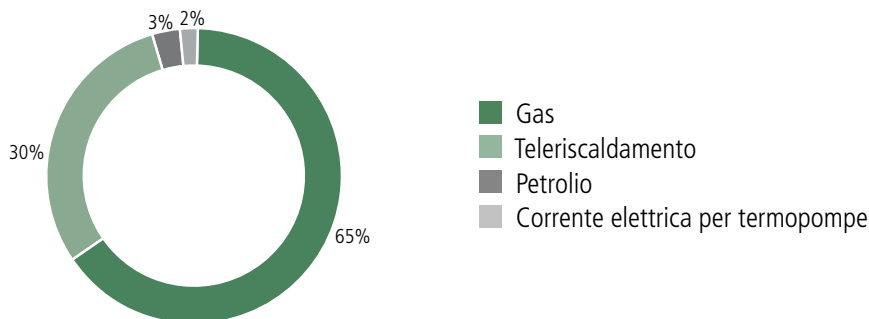
2.3 Immobili Svizzera

Gli immobili svizzeri detenuti direttamente rappresentano ai sensi della strategia di investimento delle casse di previdenza aperte una quota del nove per cento del portafoglio complessivo di PUBBLICA. Il team Immobili di PUBBLICA li amministra in modo strategico.

PUBLICA ha definito un'ambiziosa roadmap finalizzata alla riduzione delle emissioni di CO₂: entro il 2035 il valore di CO₂ (Scope 1) dell'intero portafoglio di immobili dovrà ammontare a 4,2 kg/m². A fine 2021 tale valore (Scope 1) si situava a 9,3 kg/m², e a fine 2020 a 8,3 kg/m². L'incremento è stato causato dall'inverno più rigido e dal numero di giorni di riscaldamento cresciuto del 17 per cento. Rettificato per il clima il valore di CO₂ (Scope 1) si è situato a 8,7 kg/m² (anno precedente: 9,1 kg/m²). Rettificato per il clima ciò significa che di anno in anno il consumo di energia per il riscaldamento è influenzato in modo significativo dalle diverse condizioni climatiche. Affinché l'edificio e il suo utilizzo possano essere valutati, il consumo di energia e dunque anche le emissioni di CO₂ vengono convertite in base alle condizioni meteo del 2019. La conversione avviene secondo il metodo del numero di giorni di riscaldamento.

PUBLICA fa allestire certificati energetici cantonali degli edifici (CECE) per i suoi immobili. Attraverso questa norma unitaria è possibile raffrontare gli stabili. Inoltre i certificati forniscono informazioni sullo stato energetico di un immobile e illustrano il potenziale di ristrutturazione energetica. Dato che PUBBLICA dispone di un portafoglio di immobili giovani, un tale certificato non è (ancora) opportuno per tutti gli stabili. Attualmente sono disponibili 30 CECE. A medio termine saranno sostituiti vari impianti di riscaldamento fossile. Tutti gli attuali nuovi progetti di costruzione prevedono il riscaldamento tramite sonda termica o il teleriscaldamento.

Ripartizione delle fonti di energia



Per il complesso edilizio «La Maladière» a Neuchâtel è entrato in funzione a metà agosto 2022 il progetto «free cooling». L'edificio viene ora raffreddato e riscaldato con l'acqua del Lago di Neuchâtel e attraverso il recupero di calore dell'impianto di refrigerazione. In tal modo si ricorre al teleriscaldamento solo nelle fasce orarie di punta. Grazie agli investimenti lungimiranti saranno risparmiate circa 230 tonnellate di CO₂ l'anno, pari a 759 000 chilometri percorsi con un'auto con motore a benzina. Nei valori di CO₂ citati sopra ciò non comporta, però, alcun miglioramento, dato che il teleriscaldamento secondo Scope 1 confluisce già oggi con un valore pari a zero. PUBLICA detiene nel complesso edilizio «La Maladière» una quota del 50 per cento circa. L'utilizzo è misto (ad es. centro commerciale, uffici, palestre).



Impianto di free cooling per il manto dello Stade de la Maladière.

2.4 Investimenti nel mercato privato

La quota di investimenti nel mercato privato ammonta ai sensi della strategia di investimento delle casse di previdenza aperte al 21 per cento del portafoglio complessivo di PUBBLICA ed è composta dalle seguente categorie di attivi: crediti aziendali, finanziamenti infrastrutturali e partecipazioni infrastrutturali, ipoteche immobiliari e fondi immobiliari internazionali.

Quest'anno PUBBLICA ha imposto diversi requisiti ai gestori patrimoniali esterni al fine di incrementare la trasparenza in materia di ambiente, società e gestione aziendale responsabile. Tali requisiti vertono sulla rendicontazione dei gestori patrimoniali nei confronti di PUBBLICA: adesioni e standard settoriali applicati, conduzione del dialogo, integrazione di criteri ESG nel processo di investimento come pure dati sulle emissioni di gas serra. I requisiti saranno attuati gradualmente nei prossimi due-tre anni. Già oggi i gestori patrimoniali applicano ai mandati gli stessi criteri relativi alle esclusioni delle azioni e le obbligazioni societarie.

Per gli investimenti infrastrutturali PUBBLICA investe circa un quinto in energie rinnovabili. Questi investimenti consentono di diversificare il rischio e forniscono un contributo diretto al finanziamento della svolta energetica. Oltre che da parchi eolici e installazioni fotovoltaiche, il portafoglio è composto altresì da impianti geotermici e centrali idroelettriche. Nell'esercizio in rassegna non è stato effettuato alcun nuovo investimento nell'ambito delle energie rinnovabili. Attualmente abbiamo effettuato finanziamento alle energie rinnovabili per CHF 212 milioni. Nell'ambito sociale abbiamo finanziato la costruzione di appartamenti sociali con un ammontare di CHF 74 milioni.

Gli investimenti di PUBBLICA in investimenti privati di capitale di terzi in infrastrutture

Quota di PUBBLICA rispetto alla prestazione complessiva in megawatt (MW)

	Unità	2020	2021	2022
Impianti fotovoltaici	MW	20	23	30
Parchi eolici	MW	52	52	57
Impianti idroelettrici	MW	14	14	18
Geotermia	MW	–	6	7
Teleriscaldamento	MW	–	–	132
Totale energie rinnovabili	MW	86	95	244
Valore di mercato degli investimenti in energie rinnovabili	milioni di CHF	199	206	212
Valore di mercato del portafoglio di capitale di terzi in infrastrutture	milioni di CHF	1238	1368	1086

2.5 Metalli preziosi

Per quanto riguarda i metalli preziosi PUBBLICA detiene una quota del tre per cento in oro. In questo ambito non applichiamo alcun criterio ESG.

3 Conclusioni

Investire responsabilmente è importante per PUBLICA. Nel 2022 abbiamo portato avanti diverse misure: tra le altre, il dialogo con le aziende, l'esercizio dei diritti di voto, l'integrazione di criteri ESG nel portafoglio, l'esclusione di imprese e l'analisi di rischi. Per elaborare i temi modo approfondito occorre tempo e pertanto le misure si protrarranno per vari anni. Investire responsabilmente è un processo e non uno stato statico. I temi a cui seguiranno a lavorare nel 2023 sono i seguenti:

- esercizio dei diritti di voto per un universo più esteso di aziende estere,
- sviluppo di un benchmark ESG per gli investimenti in titoli di Stato di paesi emergenti,
- attuazione dell'estensione delle esclusioni dal carbone,
- integrazione di dati Scope 3 nel calcolo delle emissioni di gas serra nell'indice azionario a efficienza climatica,
- implementazione graduale dei requisiti ESG per i gestori patrimoniali degli investimenti nel mercato privato,
- continuazione di progetti di ottimizzazione d'esercizio, risanamenti energetici e realizzazione di impianti fotovoltaici come pure mobilità elettrica per gli immobili,
- miglioramento del reporting sugli investimenti responsabili.

Non vediamo l'ora di compiere ulteriori passi avanti nel nuovo anno e, naturalmente, attendiamo con piacere i vostri feedback sul rapporto. Scriveteci all'indirizzo info@publica.ch.

Cassa pensioni della Confederazione
PUBLICA
Eigerstrasse 57
3007 Berna

Tel. +41 58 485 21 11
Fax +41 58 485 21 13
info@publica.ch
publica.ch