

# 2023

## rapporto di sostenibilità



<b>1</b>	<b>Introduzione</b>	<b>5</b>
<b>2</b>	<b>Passi chiave</b>	<b>6</b>
<b>3</b>	<b>Dati chiave</b>	<b>7</b>
<b>4</b>	<b>Dati ESG</b>	<b>8</b>
<b>5</b>	<b>Strategia di sostenibilità</b>	<b>9</b>
<b>6</b>	<b>Esclusioni</b>	<b>12</b>
<b>7</b>	<b>Esercizio del diritto di voto</b>	<b>13</b>
<b>8</b>	<b>Associazioni e impegno</b>	<b>15</b>
<b>9</b>	<b>Investimenti orientati all'impatto</b>	<b>17</b>
<b>10</b>	<b>Immobili</b>	<b>18</b>
<b>11</b>	<b>Glossario</b>	<b>20</b>

# 2023

## 1 Introduzione

Sin dalla sua fondazione, nell'anno 2002, la Cassa pensioni Posta affronta la tematica della sostenibilità dei propri investimenti patrimoniali. Questo impegno è iniziato con l'esercizio sistematico del diritto di voto nelle assemblee generali, molto prima che entrasse in vigore l'obbligo di voto e pubblicazione per gli istituti di previdenza. Da allora, i suoi sforzi sono stati costantemente ampliati, attraverso l'adesione alla Fondazione Ethos. Le misure mirate comprendono l'impegno finanziario a favore di singoli investimenti sostenibili (come i parchi eolici) o, al contrario, l'esclusione dai portafogli delle aziende che non si sforzano a rispettare i principi di sostenibilità della Cassa pensioni Posta.

Nell'anno del rapporto 2023, la Cassa pensioni Posta ha consolidato le misure di sostenibilità nelle diverse categorie di investimento. Gli approcci sono stati ottimizzati e ampliati. La revisione completa è sfociata in una strategia di sostenibilità e una direttiva di implementazione, approvate dal Consiglio di fondazione della Cassa pensioni Posta, alla fine del 2023.

La Cassa pensioni Posta si impegna per uno sviluppo sostenibile, rispettando al contempo il proprio dovere fiduciario, in particolare per quanto riguarda l'adempimento sicuro dei propri obblighi pensionistici. Particolare attenzione è rivolta alle questioni ambientali. La Cassa pensioni Posta si impegna a raggiungere gli obiettivi dell'accordo di Parigi sul clima. Vengono presi in considerazione anche gli altri elementi altrettanto importanti della sostenibilità (ESG): Environment (E per ambiente) (E), Social (S) e Governance (G) per la gestione aziendale.

La strategia di sostenibilità e la direttiva di implementazione della Cassa pensioni Posta mirano a ottenere un impatto complessivo positivo sull'ambiente e sulla società. Nel definire i propri obiettivi climatici, la Cassa pensioni Posta prende spunto dalle raccomandazioni della Science Based Targets Initiative per istituzioni finanziarie.

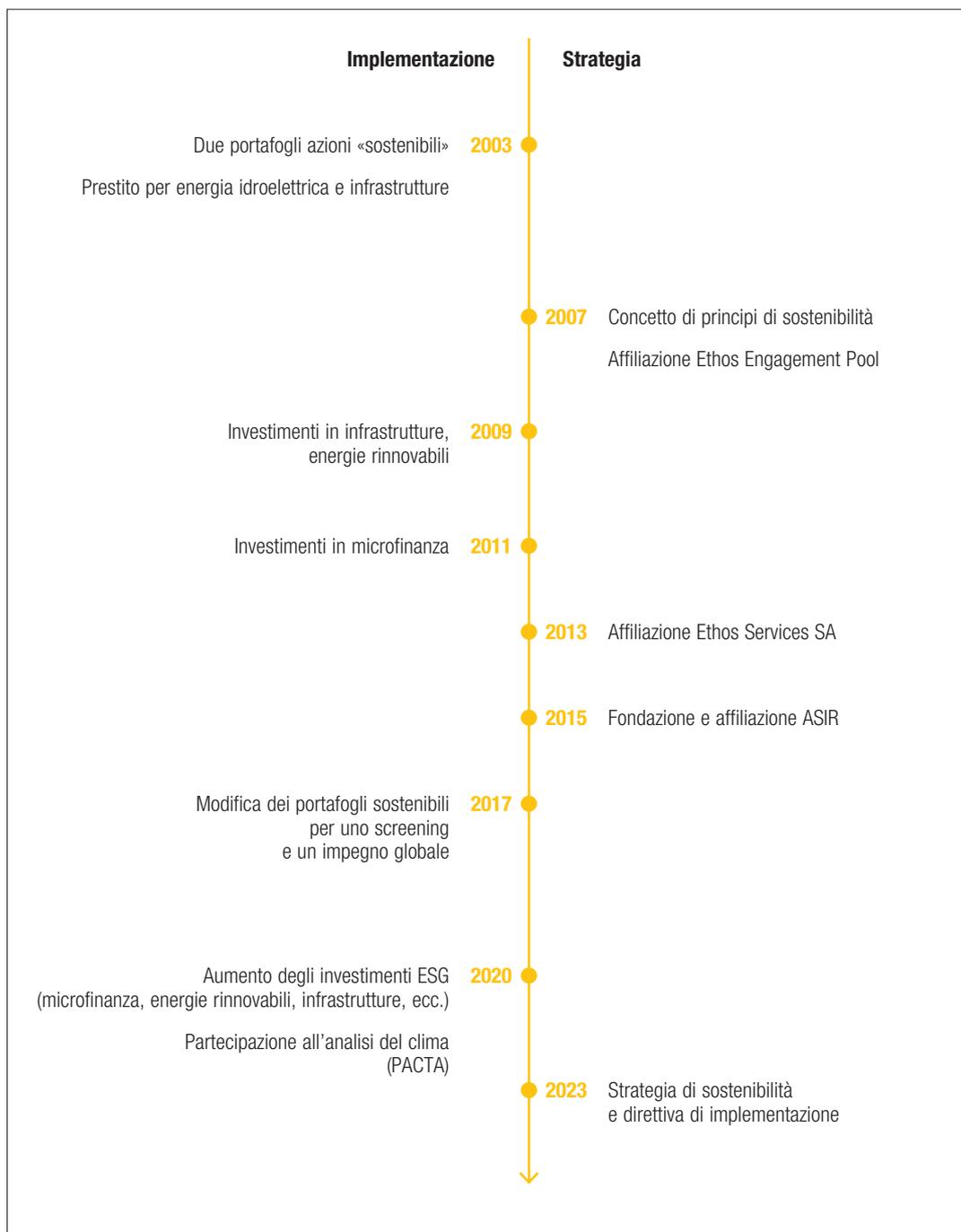
L'attuazione coerente della strategia di sostenibilità deve essere conforme alla Legge federale sulla previdenza per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (LPP), che richiede un'ampia diversificazione degli investimenti. Gli investimenti sostenibili devono inoltre generare un rendimento in linea con il mercato.

Il rapporto di sostenibilità della Cassa pensioni Posta viene pubblicato ogni anno e include i dati ESG raccomandati dall'ASIP.

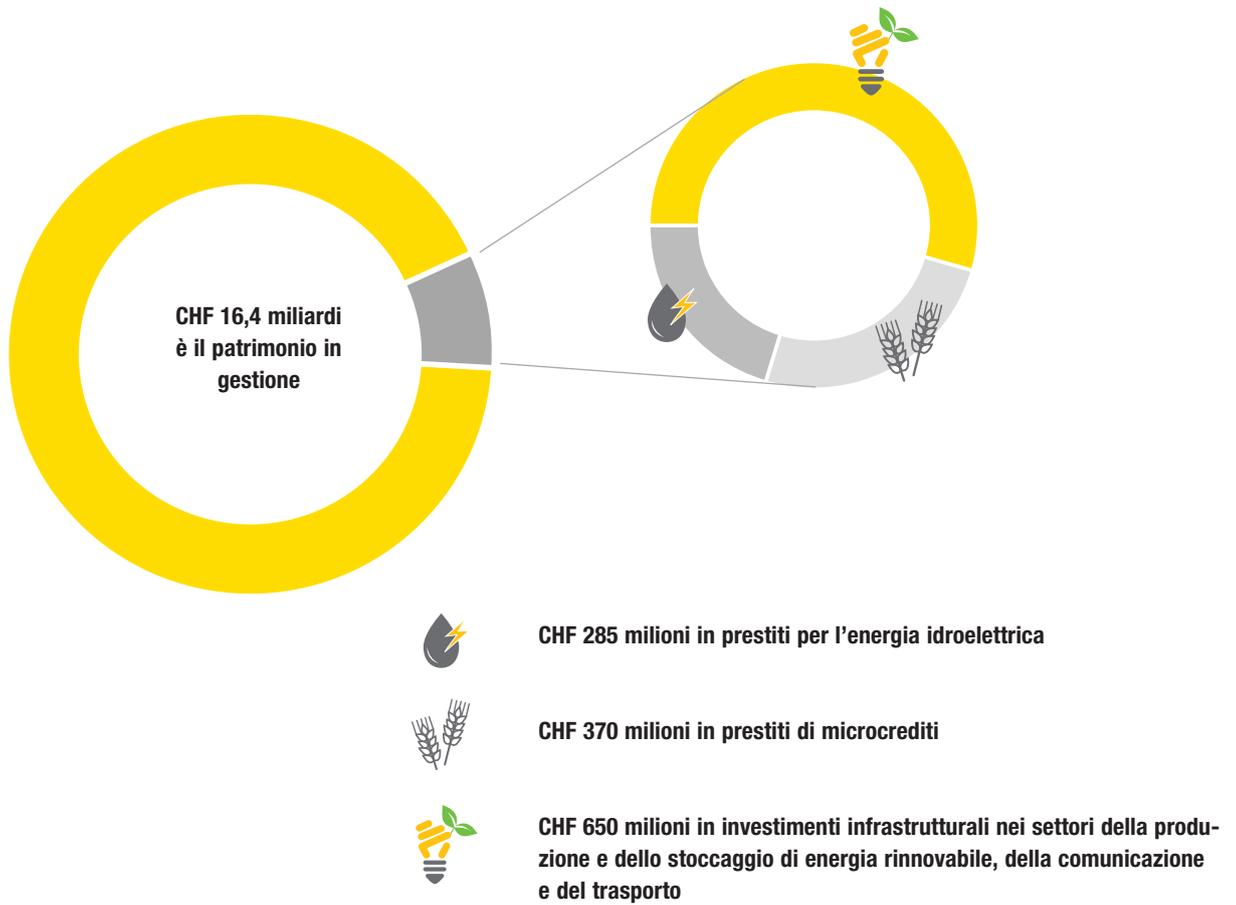
## 2 Passi chiave

Lo scopo principale della Cassa pensioni Posta è garantire l'adempimento degli obblighi pensionistici nei confronti degli assicurati attuali e futuri. Il capitale previdenziale viene investito in modo diversificato, responsabile e sostenibile con l'obiettivo di ottenere un rendimento.

Nel 2007 il Consiglio di fondazione e il Comitato d'investimento hanno esaminato il tema della sostenibilità. I principi della sostenibilità sono stati riuniti in un concetto. Negli anni successivi si sono aggiunti investimenti con un impatto sulla sostenibilità (2009, 2011) così come diverse affiliazioni. Nel 2023 il Consiglio di fondazione ha approvato la strategia di sostenibilità e la direttiva di implementazione.



### 3 Dati chiave



**Il 28% delle società con obiettivo verificato zero netto secondo SBTi**



**Impegni correnti nei confronti di 295 società**



**Esercizio del diritto di voto a 129 assemblee generali**

## 4 Dati ESG

	<b>2023*</b>
<b>STRATEGIA DI PROPRIETÀ ATTIVA (STEWARDSHIP)</b>	
<b>Esercizio dei diritti di voto (nelle società in portafoglio della Cassa pensioni Posta)</b>	
<b>- Azioni svizzere</b>	
percentuale di società in cui i manager hanno votato	100%
percentuale di ordini del giorno votati (% sul totale degli ordini del giorno)	100%
quota di voti di consenso	81%
rifiuto	19%
astensione	0%
<b>- Azioni estere</b>	
percentuale di società in cui i manager hanno votato	17%
percentuale di ordini del giorno votati (% sul totale degli ordini del giorno)	100%
quota di voti di consenso	75%
rifiuto	25%
astensione	0%
<b>- Azioni svizzere e estere</b>	
quota di voti a favore dell'impegno per il clima	100%
<b>Engagement (nelle società in portafoglio della Cassa pensioni Posta analizzate)</b>	
affiliazioni Engagement-Pools e iniziative	EEPS ASIR
Climate Action 100+ (CA100+) via l'ASIR	CA100+
quota di aziende in Svizzera e all'estero coperte da un impegno <sup>1</sup>	295
le aziende hanno una strategia di gestione credibile per contenere il cambiamento climatico?	Sì
percentuale di aziende con una strategia attiva di impegno per il clima (%)	23%
<b>Emissioni di gas serra, energia e acqua (nelle società o immobili in portafoglio della Cassa pensioni Posta analizzate)</b>	
<b>- Azioni e obbligazioni societarie</b>	
Intensità tCO <sub>2</sub> e (tonnellate di CO <sub>2</sub> e per mio. CHF; Scope 1+2 / Scope 3) WACI <sup>1</sup>	107/1045
impronta di carbonio tCO <sub>2</sub> e (tonnellate di CO <sub>2</sub> e per mio. CHF del capitale investito; Scope 1+2 / Scope 3)	72/670
percentuale di aziende con combustibili fossili <sup>2</sup> (in % del capitale investito)	
carbone	2%
altri combustibili fossili	5%
percentuale di aziende con un impegno verificato a emissioni nette zero	28%
potenziale di riscaldamento globale (fonte: ISS ESG scenario IEA SDS)	2,3°C
<b>- Titolo di Stato</b>	
Intensità tCO <sub>2</sub> e (tonnellate di CO <sub>2</sub> e per mio. CHF in relazione al PIL; Scope 1+2)	368
<b>- Immobili Svizzera</b>	
densità energetica (kWh per m <sup>2</sup> di superficie di riferimento energetico); Scope 1) <sup>3</sup>	109
intensità di carbonio (kg di CO <sub>2</sub> e per m <sup>2</sup> di area di riferimento energetico); Scope 1) <sup>3</sup>	17
mix di fonti energetiche (...% olio combustibile / ...% gas / ...% teleriscaldamento / ...% pompa di calore)	18/45/36/1

\* A partire dal 2024, i valori dell'esercizio di riferimento saranno confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

<sup>1</sup> WACI = Weighted Average Carbon Intensity

<sup>2</sup> Aziende con una quota di combustibili fossili superiore al 5% del fatturato

<sup>3</sup> Dati 2022

## 5 Strategia di sostenibilità

La strategia di sostenibilità definisce le condizioni da creare oggi, in modo da garantire il raggiungimento degli obiettivi di sostenibilità legali e normativi a lunga durata. Gli obiettivi normativi derivano dalle disposizioni e dagli obiettivi di livello superiore della Legge federale sulla previdenza per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (LPP) e del Regolamento sugli investimenti della Cassa pensioni Posta.

### **Definizione di investimento sostenibile**

Investire denaro e gestirlo in modo responsabile significa concentrarsi non solo sugli aspetti finanziari, ma anche su quelli ecologici e sociali. L'obiettivo è proteggere le risorse per garantire alle generazioni attuali e future condizioni di vita e rendimenti almeno uguali.

### **Ambiente legale, regolamenti e principi**

La Svizzera non ha disposizioni che disciplinano gli investimenti sostenibili. Le basi per il rispetto facoltativo dei criteri ESG si trovano nella Costituzione federale e nelle convenzioni sottoscritte dalla Svizzera, nonché nelle sanzioni applicate (basi normative).

Il nostro regolamento sugli investimenti prevede esplicitamente che la Cassa pensioni Posta rispetti criteri ecologici, etici e sociali nell'attività di investimento. Tali investimenti vengono preferiti, a condizione che il rendimento atteso sia almeno equivalente e che il rischio sia uguale o inferiore a quello degli investimenti non orientati alla sostenibilità. La diversificazione non deve essere limitata a tal punto da comportare una scelta di opportunità di investimento insufficiente.

### **Implementazione nelle classi di investimento**

La direttiva di implementazione si basa sulla strategia di sostenibilità approvata dal Consiglio di fondazione. La direttiva di implementazione specifica le aree di azione per il raggiungimento degli obiettivi - in particolare, tenendo conto della traiettoria di riduzione delle emissioni con obiettivi intermedi - in conformità con i principi strategici di sostenibilità.

La direttiva di implementazione trova un equilibrio tra la massimizzazione dell'impatto complessivo dell'azione sostenibile e la sicurezza della diversificazione degli investimenti con un rendimento in linea con il mercato.

Un impegno attivo e costante è la chiave per ottenere il massimo impatto complessivo e duraturo. La Cassa pensioni Posta si impegna per un cambiamento sostenibile. Chiede che le aziende in cui investe riducano il loro impatto negativo sull'ambiente, si assumano la loro responsabilità sociale e gestiscano le loro attività in modo esemplare. La Cassa pensioni Posta esige inoltre un rapporto trasparente e comprensibile dei progressi compiuti. La Cassa pensioni Posta collabora con altri investitori istituzionali, gruppi di interesse e ONG per massimizzare il proprio impegno.

Sia per quanto riguarda la questione ESG che per la diversificazione degli investimenti, ha senso strategico non ripulire immediatamente il portafoglio della Cassa pensioni Posta da investimenti (attualmente ancora) non sostenibili; sono riservate in particolare le società che rientrano nell'elenco di esclusione dell'ASIR (cfr. sezione 6). Mantenendo in portafoglio i titoli in questione, la Cassa pensioni Posta assicura la possibilità di esercitare un'influenza diretta e attiva sulle società e quindi, in particolare, il suo margine di manovra in materia di ESG. Al contrario, un disinvestimento significherebbe per la Cassa pensioni Posta perdere questa opportunità di esercitare un'influenza, il che sarebbe in contrasto con il suo obiettivo principale di un dialogo persistente per ottenere il massimo impatto possibile.

Oltre al principale punto di dialogo, la direttiva di implementazione contiene altri campi d'azione, come l'esercizio del diritto di voto degli azionisti e l'impact investing.

Quando le decisioni di investimento vengono prese a livello di titoli, la Cassa pensioni Posta e i suoi gestori di portafoglio basano le loro analisi su criteri economici ed ESG (vedi matrice sotto).

	Titolo di Stato	Obbligazioni societarie	Prestiti	Microfinanza	Azioni	Immobili	Infrastrutture
Integrazione ESG	○	○		○	○	○	○
Esercizio dei diritti di voto					○		
Engagement		○			○		
Impact Investing			○	○		○	○
Esclusioni	○	○			○		
Rapporto con focus	S/G	E/S/G	E/S/G	S	E/G	E/S	E/S/G

E = Ambiente – ad esempio protezione dell'ambiente; S = Sociale – ad esempio rispetto dei diritti umani;  
G = Governance - ad esempio misure contro la corruzione.

## Obiettivo

### a) Effetto globale

L'obiettivo dei principi di sostenibilità della Cassa pensioni Posta è quello di ottenere un impatto globale sostenibile sull'ambiente e sulla società. L'effetto positivo della riduzione del rischio degli investimenti in portafoglio è una conseguenza indiretta.

### b) Misurazione scientifica

Nel fissare il proprio obiettivo climatico, la Cassa pensioni Posta si basa sulle raccomandazioni della Science Based Targets Initiative (SBTi) per le istituzioni finanziarie. Tutte le società del portafoglio azionario e obbligazionario quotato in borsa si sono impegnate a raggiungere l'obiettivo "net zero" entro il 2040 in fasi credibili. I criteri SBTi si basano su un riscaldamento globale massimo di 1,5 gradi Celsius. Se le società in cui la Cassa pensioni Posta investe hanno definito tali obiettivi climatici in conformità con la SBTi, la parte corrispondente del portafoglio è in conformità all'Accordo di Parigi sul clima.

Attualmente, il 28% delle aziende nel portafoglio della Cassa pensioni Posta per le quali esiste una solida banca dati ha obiettivi climatici verificati. La prima tappa sarà raggiunta nel 2030, quando il 60% delle aziende dovrà avere obiettivi climatici verificati. Questa percentuale dovrebbe salire all'80% entro il 2035, in modo che entro il 2040 tutte le aziende avranno obiettivi climatici verificati.

### c) Evoluzione costante

Non appena avremo accesso a misure affidabili e consolidate, di cui esamineremo l'utilità, l'effetto e la qualità, verranno fissati altri obiettivi quantitativi. L'aspetto più interessante è l'aumento del numero di investimenti coperti dall'universo di investimento analizzato e dei dati chiave utilizzati.

Il numero di aziende con obiettivi climatici verificati è destinato ad aumentare costantemente. La procedura a cui le aziende si sottopongono è suddivisa in cinque fasi. Si inizia con una lettera di intenti e si arriva a un impegno verificato verso lo zero, che può durare fino a 10 anni. L'obiettivo della procedura è stabilire una traiettoria di riduzione delle emissioni di CO<sub>2</sub> su misura per l'azienda, che sarà convalidata e comunicata. Queste tre fasi possono durare da 1 a 2 anni. La procedura si conclude con una fase di pubblicazione, durante la quale le misure vengono messe in atto e i progressi vengono misurati, monitorati e comunicati. Le aziende con più di 500 dipendenti non devono coprire solo Scope 1 e 2, ma anche Scope 3. La Cassa pensioni Posta prevede che l'universo degli investimenti coperti dall'analisi si amplierà ogni anno, influenzando la distribuzione delle aziende soggette alla SBTi. Ciò avrà un impatto sulla distribuzione delle aziende soggette alla SBTi, con la conseguenza che, inizialmente, dovremo accettare una diminuzione dei risultati positivi, in quanto aumenterà la percentuale di aziende in fase iniziale.

## **Rischi climatici**

Ogni investimento effettuato dalla Cassa pensioni Posta viene esaminato non solo dal punto di vista di un rendimento adeguato ai sensi dell'articolo 71, paragrafo 1 LPP, ma anche dal punto di vista della sicurezza. La mancata analisi del rischio non sarebbe conforme al mandato legale, indipendentemente dal tipo di investimento (cfr. art. 50 dell'Ordinanza sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità, OPP 2).

Il rischio climatico è quindi solo uno dei rischi che la Cassa pensioni Posta gestisce e monitora.

Il contributo della Cassa pensioni Posta consiste, da un lato, nell'applicare gli obiettivi dell'art. 50 OPP 2, investendo in infrastrutture per le energie rinnovabili e, dall'altro lato, nel sostenere e promuovere le società in cui investe, attraverso varie affiliazioni in qualità di soci (Ethos, ASIR) per realizzare questa trasformazione in modo efficace e determinato, sempre nel rispetto degli obiettivi a lungo termine dell'Accordo di Parigi sul clima.



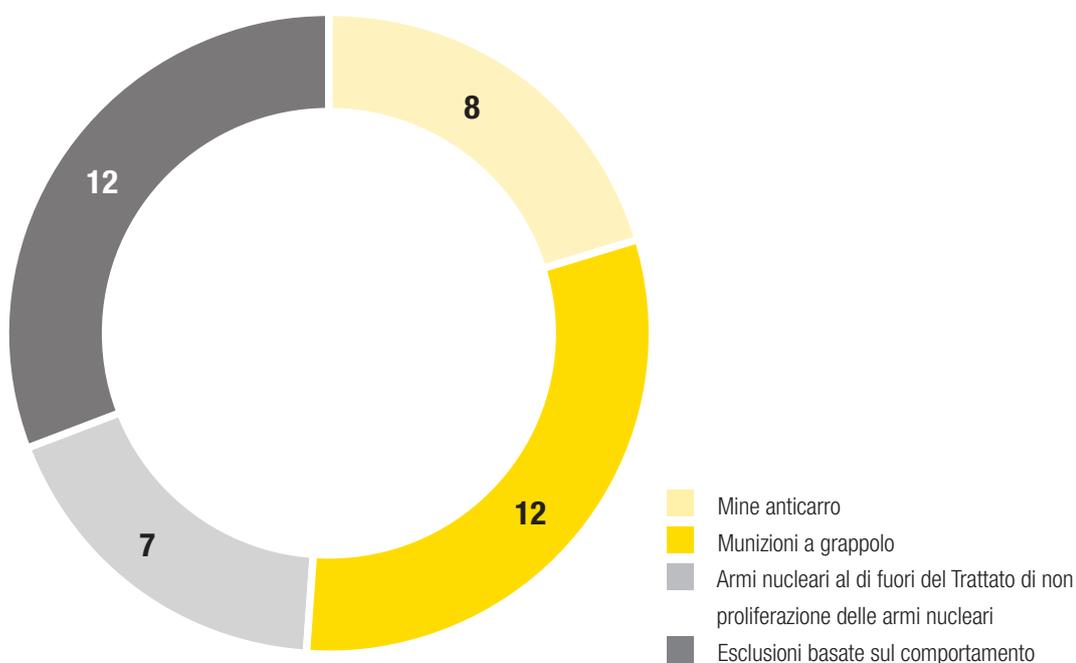
## 6 Esclusioni

La Cassa pensioni Posta si concentra sul dialogo. Tuttavia, esclude le aziende che producono armi non convenzionali o prestiti di Stati, contro i quali la Svizzera ha emesso sanzioni.

La Cassa pensioni Posta si assicura costantemente che i suoi gestori di portafoglio interni ed esterni non investano in società e Stati menzionati nell'elenco di esclusione ASIR. Anche i gestori dei fondi sono tenuti a rispettare l'elenco ASIR, che deve essere incorporato nelle loro linee guida per gli investimenti.

La lista di esclusione dell'ASIR comprende aziende che non rispettano le leggi e gli standard svizzeri. Tra queste figurano i produttori di armi non convenzionali. Sono escluse anche le società elencate nella lista MSCI Red Flags che violano gravemente i principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Anche la Cassa pensioni Posta applica le valutazioni e le raccomandazioni dell'Ethos.

### Numero di aziende per motivo di esclusione



## 7 Esercizio del diritto di voto

Ai sensi della LPP, un fondo pensione deve definire le modalità di esercizio del diritto di voto in relazione alle azioni che detiene. La Cassa pensioni Posta soddisfa questo requisito con il suo regolamento sull'esercizio del diritto di voto.

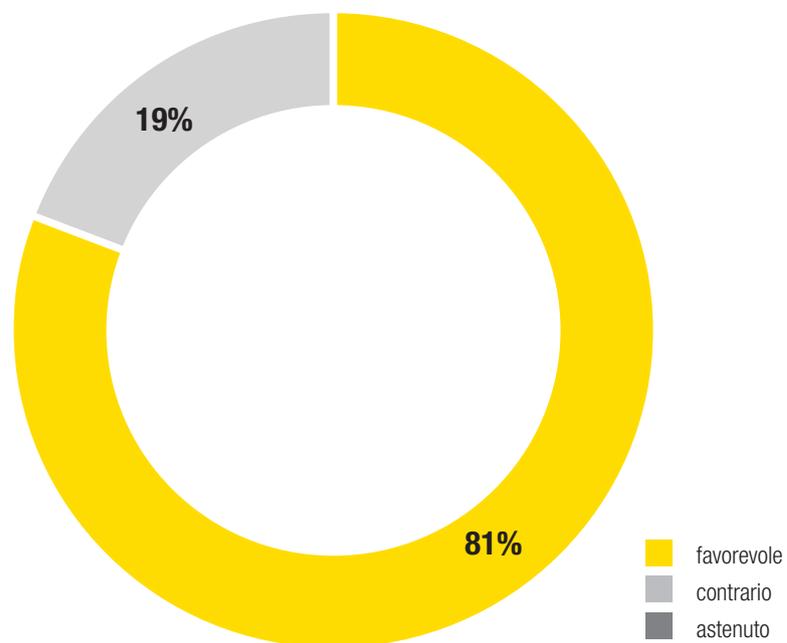
In qualità di azionista, la Cassa pensioni Posta esercita la propria influenza votando. Può presentare richieste di ordine del giorno. Nell'esercizio del suo diritto di voto, si basa sulle analisi effettuate dalla Fondazione Ethos, rispettando i principi e gli obiettivi della sua strategia di sostenibilità. In casi particolari, la decisione di esercitare il diritto di voto della Cassa pensioni Posta spetta al comitato per il diritto di voto.

La Cassa pensioni Posta esercita il diritto di voto in tutte le assemblee generali delle società per azioni svizzere quotate in borsa in cui investe. Nel 2023 la Cassa pensioni Posta ha votato in 79 assemblee generali in Svizzera. Dei 1970 voti espressi, circa il 19% è stato respinto, principalmente per motivi di sostenibilità e remunerazione.

### Esercizio del diritto di voto in Svizzera

(Fonte: Ethos Services SA)

	Numero di AG	Numero di richieste			
		Totale	Favorevole	Contrario	Astenuto
Assemblee generali ordinarie	77	1967	1585	382	0
Assemblee generali straordinarie	2	3	3	0	0
<b>Totale</b>	<b>79</b>	<b>1970</b>	<b>1588</b>	<b>382</b>	<b>0</b>

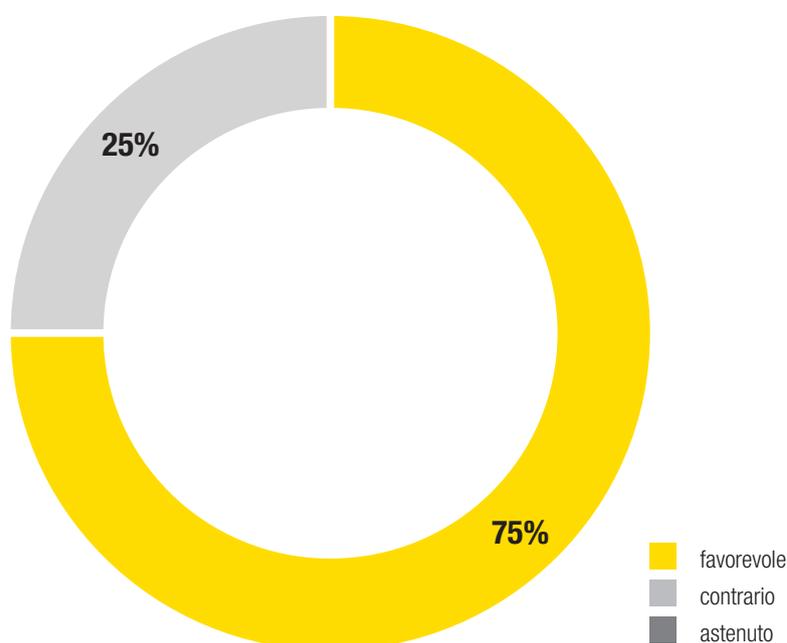


Come anche negli anni precedenti, nel 2023 la Cassa pensioni Posta ha votato in 50 assemblee generali estere. Ha delegato il proprio diritto di voto alla Fondazione Ethos, che vota per conto della Cassa pensioni Posta sulla base delle proprie analisi e in collaborazione con partner internazionali.

### Esercizio dei diritti di voto all'estere

	Numero di AG	Numero di richieste			
		Totale	Favorevole	Contrario	Astenuto
Assemblee generali ordinarie	37	790	606	181	3
Assemblee generali straordinarie	0	0	0	0	0
Assemblee generali ordinarie e straordinarie	13	314	216	98	0
<b>Totale</b>	<b>50</b>	<b>1104</b>	<b>822</b>	<b>279</b>	<b>3</b>

(Fonte: Ethos Services SA)



### Estensione del diritto di voto all'estero

A partire dal 2024 la Cassa pensioni Posta eserciterà il proprio diritto di voto per le 200 maggiori società all'estero. Eserciterà inoltre il proprio diritto di voto nelle assemblee generali delle società quotate dall'ASIR e coperte da analisi dell'Ethos.

### Dichiarazioni degli azionisti

In collaborazione con altri investitori istituzionali, la Cassa pensioni Posta mette a disposizione i propri pacchetti azionari per le dichiarazioni degli azionisti di società svizzere ed estere per promuovere gli obiettivi di sostenibilità.

### Risoluzione degli azionisti sul cambiamento climatico all'assemblea generale

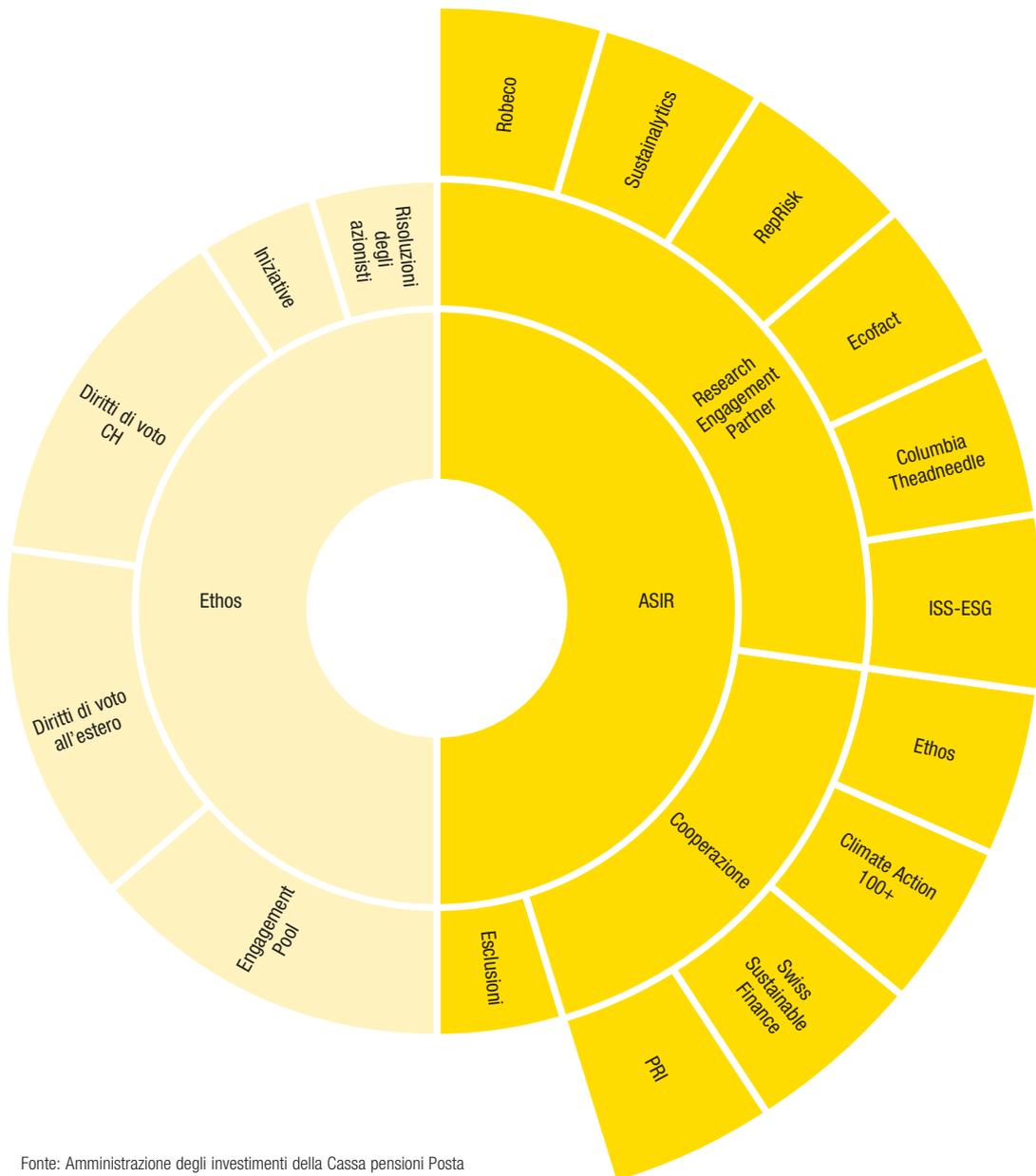
Durante l'anno in esame, la Cassa pensioni Posta in collaborazione con investitori internazionali e con il sostegno della Fondazione Ethos, ha presentato una risoluzione degli azionisti che chiedeva una maggiore trasparenza alla Glencore, società con sede a Zugo. L'attenzione era rivolta alla compatibilità degli investimenti e della produzione di carbone, con l'obiettivo di limitare il riscaldamento globale a 1,5 gradi Celsius. Questa risoluzione degli azionisti consentirà di verificare se gli investimenti effettuati da Glencore sono in linea con gli impegni assunti dall'azienda.

## 8 Associazioni e impegno

### Impegno ESG efficace grazie alle associazioni

La Cassa pensioni Posta seleziona attentamente i suoi membri per garantire un rapporto ottimale tra efficacia e costi. Dialogando con le società in portafoglio, la Cassa pensioni Posta esercita la sua influenza non solo in occasione delle assemblee generali annuali, ma anche durante tutto l'anno. L'obiettivo è incoraggiare le aziende a migliorare i loro fattori ESG. Lo scambio con le aziende svizzere avviene attraverso l'adesione all'Ethos Engagement Pool. La Cassa pensioni Posta è inoltre coinvolta con le aziende di tutto il mondo, insieme ai principali investitori istituzionali, attraverso l'adesione all'ASIR.

### Associazioni



Fonte: Amministrazione degli investimenti della Cassa pensioni Posta

### **Ethos Engagement Pool Svizzera (EEPS)**

La Cassa pensioni Posta è membro dell'Ethos Engagement Pool Svizzera. Per conto di circa 170 fondi di pensione, Ethos ha condotto un dialogo con i consigli di amministrazione delle 150 maggiori società svizzere quotate in borsa. I dettagli sono riportati nel rapporto annuale dell'Engagement Pool Svizzera.

### **Associazione svizzera per investimenti responsabili (SVVK-ASIR)**

La Cassa pensioni Posta è un membro fondatore dell'ASIR. L'associazione effettua uno screening annuale di oltre 10.000 società nei cui titoli sono investiti in membri dell'ASIR.

In caso di violazioni accertate, gravi e sistematiche, l'ASIR avvia un dialogo con le aziende interessate. Il dialogo dura in media tre anni. Se non si giunge a un risultato, i membri dell'ASIR emettono una raccomandazione di esclusione, che la Cassa pensioni Posta mette in atto. Nell'anno in esame, l'ASIR ha avuto colloqui con 154 aziende attraverso i suoi partner internazionali. In 10 casi il dialogo si è concluso con successo.

### **Effetto dell'impegno**

Dopo diversi anni di impegno da parte di vari investitori e campagne di ONG, Johnson & Johnson ha dichiarato che cesserà la produzione di prodotti a base di talco. Il talco, probabilmente contaminato da amianto, è stato collegato al cancro. Johnson & Johnson nega qualsiasi legame, ma si attiene ai requisiti esterni per tutelarsi da eventuali azioni legali.

L'aspetto più rilevante è il cambiamento di atteggiamento di Johnson & Johnson, che reagisce in modo proattivo e trasparente agli studi clinici, richiamando anche dei prodotti. Il forte impegno si è ridotto negli ultimi anni. Non si sono verificate nuove controversie relative a prodotti medici, il che suggerisce un miglioramento della gestione della qualità.

## 9 Investimenti orientati all'impatto

La Cassa pensioni Posta destina somme significative agli investimenti di impatto. Essi forniscono una diversificazione ottimale e l'effetto atteso sui criteri ESG è positivo.

### Microcrediti

Ad esempio, con gli investimenti in microfinanza la Cassa pensioni Posta aiuta le persone nei Paesi emergenti che in precedenza non avevano accesso ai servizi finanziari, a ottenere un capitale di lavoro. Ciò apre la strada a un'attività agricola, commerciale o artigianale, consentendo loro di uscire dalla povertà. Le donne sono favorite come debentrici, perché investono per migliorare la situazione familiare (aiutandole a diventare autosufficienti). Ciò rafforza la loro posizione sociale. Con un volume di investimenti di CHF 370 milioni, la Cassa pensioni Posta è uno dei maggiori investitori al mondo orientati al rendimento.

### Prestiti

Condizioni di prestito interessanti e adeguate alle esigenze facilitano i gestori di centrali elettriche e le autorità pubbliche a finanziare la produzione di elettricità e calore rinnovabili, impianti di smaltimento dei rifiuti rispettosi dell'ambiente e altre opere infrastrutturali pubbliche. In questo ambito, la Cassa pensioni Posta fornisce un importante contributo al finanziamento della fornitura di energia e di infrastrutture di base per la popolazione locale.

### Infrastruttura

Una parte significativa degli investimenti infrastrutturali viene effettuata nel settore dell'energia pulita, che promuove la transizione verso una produzione di energia rinnovabile e priva di emissioni (ad esempio parchi eolici, biomasse, centrali solari e idroelettriche) e gestisce reti elettriche e di calore. La Cassa pensioni Posta investe il 2% del suo patrimonio in vari veicoli collettivi del settore delle infrastrutture per l'energia pulita, di cui la maggior parte si trova in Svizzera. Nell'anno in esame, altri fondi sono stati investiti in infrastrutture, tra cui una quota significativa in investimenti in energia pulita (vedi esempio sotto) e nella digitalizzazione.

#### Progetto di sviluppo in Svizzera

Helvoil SA è un progetto di sviluppo Clean Energy Infrastructure Svizzera 3 KmGK (CEIS 3), a Monthey (VS), per la costruzione e la gestione del primo impianto per la produzione di carburanti rinnovabili per veicoli ("HVO - Hydrotreated Vegetable Oil") e aerei ("SAF - Sustainable Aviation Fuel") in Svizzera.

Helvoil SA è controllata al 100% da CEIS 3, di cui la Cassa pensioni Posta detiene una quota importante. Il progetto è sostenuto anche dall'Ufficio federale dell'aviazione civile (UFAC).

Le materie prime utilizzate sono esclusivamente oli e grassi di scarto (UCO - Used Cooking Oil), che vengono trasformati in biocarburanti attraverso un processo di idrogenazione.

Una volta operativo, l'impianto dovrebbe produrre circa 80.000 tonnellate di combustibili rinnovabili all'anno.

## 10 Immobili

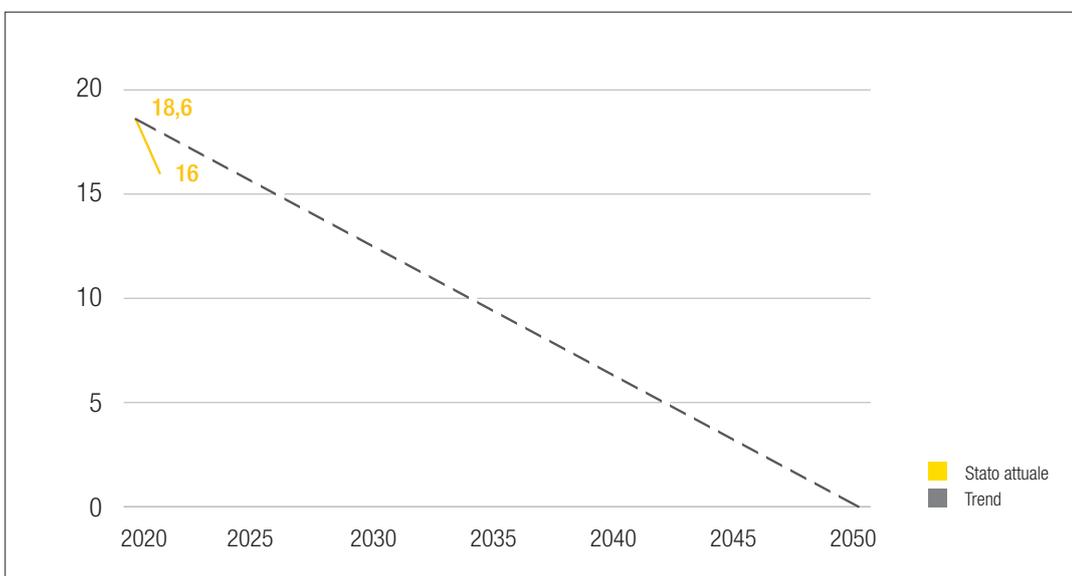
### Svizzera

La Cassa pensioni Posta copre le sue partecipazioni di immobiliari esclusivamente in modo indiretto attraverso le fondazioni di investimento immobiliare. Nelle fondazioni di investimento in cui investe, la Cassa pensioni Posta assicura lo sviluppo e l'attuazione di strategie di sostenibilità attraverso la sua rappresentanza nel Consiglio di fondazione o il dialogo continuo con la Direzione generale e il Consiglio di fondazione. Queste strategie devono contenere obiettivi climatici e piani di attuazione a medio e lungo termine. La Cassa pensioni Posta richiede inoltre un resoconto trasparente della strategia di sostenibilità, degli obiettivi e del loro raggiungimento.

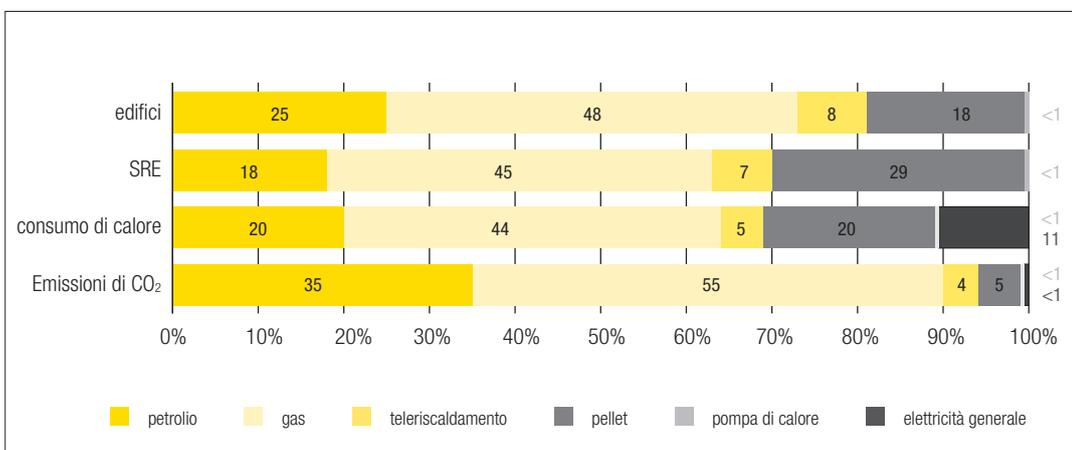
La decarbonizzazione del portafoglio immobiliare è al centro degli sforzi strategici del Gruppo Pensimo per i prossimi 25 anni, nell'ambito del rinnovamento del suo portafoglio. La Cassa pensioni Posta investe il 60% del suo patrimonio immobiliare in veicoli di investimento del Gruppo Pensimo.

Obiettivo del Gruppo Pensimo: zero netto entro il 2050 (Scope 1 e 2) per tutti i portafogli di investimenti diretti svizzeri

### Obiettivo zero netto: fase intermedia e traiettoria (kg CO<sub>2</sub>eq/m<sup>2</sup> SRE)



### Quota relativa a numero di immobili, ad area di riferimento energetico (ERA), a consumo di calore a emissioni di CO<sub>2</sub> per fonte energetica (%)\*



\* Dati: consumo di calore e CO<sub>2</sub> al 31.12.2021; altriimenti al 30.06.2023.

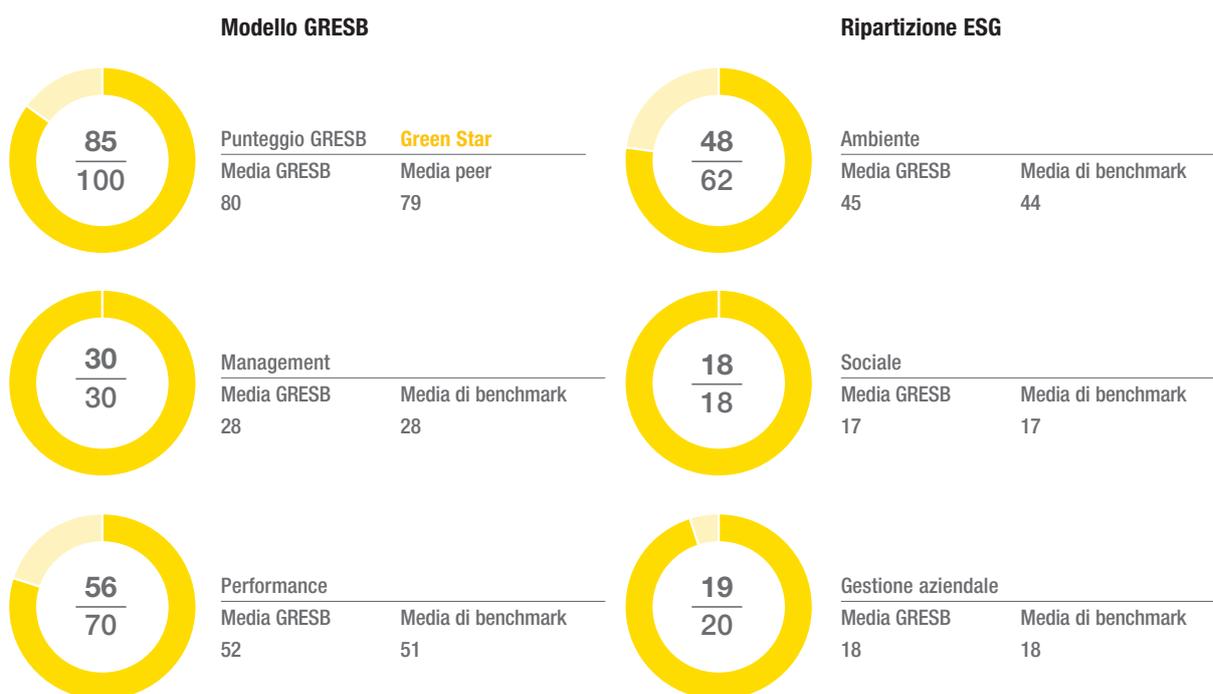
### Creazione di alloggi a prezzi accessibili

La carenza di alloggi in Svizzera è una sfida sociale. Negli ultimi anni la domanda di alloggi è aumentata di pari passo con la crescita demografica, facendo lievitare i prezzi degli affitti. Per questo motivo, oltre a promuovere la decarbonizzazione, la Cassa pensioni Posta investe in attività che tengono conto dell'impegno sociale nella loro strategia a lungo termine e che soddisfano esplicitamente la domanda di alloggi a prezzi accessibili in Svizzera.

### Estero

La Cassa pensioni Posta investe indirettamente in immobili all'estero attraverso la fondazione d'investimento Testina. L'investimento più importante (Testina Alpha) combina investimenti indiretti in fondi immobiliari non quotati in borsa con investimenti diretti in Europa. Nel processo, il comitato di investimento della fondazione tiene conto di molti aspetti ESG e richiede la partecipazione al Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB). Inoltre, attraverso GREEN, un'organizzazione non profit che dialoga con i gestori di fondi, la fondazione si impegna a garantire che il settore soddisfi gli obiettivi dell'accordo di Parigi sul clima.

Il GRESB è un sistema di valutazione e benchmarking della sostenibilità riconosciuto a livello internazionale. Nella valutazione del GRESB, la gestione e la performance vengono valutate tenendo conto degli aspetti ESG. Nel 2023, il gruppo di investimento Alpha si è sottoposto per la prima volta alla valutazione di sostenibilità GRESB.



(Fonte: Almazara BV per conto della Fondazione Testina per gli investimenti, dati 2022)

### Ottima valutazione GRESB

Il portafoglio del gruppo d'investimento Testina Alpha ha ottenuto 85 punti su 100, quattro stelle su cinque e lo status di Green Star. Questo risultato colloca il gruppo di investimento ben al di sopra della media dei portafogli immobiliari comparabili, che hanno ottenuto un punteggio medio di 79 punti nello stesso periodo.

## 11 Glossario

### ASIP

L'Associazione delle casse pensioni svizzere ASIP è l'associazione mantello di oltre 900 casse pensioni. L'ASIP si propone di mantenere e promuovere la previdenza professionale gestita dal partenariato sociale su base liberale e decentralizzata e si impegna a rispettare il concetto dei tre pilastri con una ponderazione equilibrata. Si pone come interlocutore di tutti gli attori del settore della previdenza professionale. I rappresentanti dell'associazione rappresentano gli interessi delle casse pensioni in vari organismi e nei rapporti con i politici e l'opinione pubblica.

### Azione per il clima 100+ (CA 100+)

L'obiettivo dell'iniziativa degli investitori è quello di garantire che i maggiori emettitori di gas serra al mondo adottino le misure necessarie per combattere il cambiamento climatico.

### Base normativa

Per la valutazione degli investimenti patrimoniali vengono utilizzate norme generalmente riconosciute e considerate vincolanti. Queste includono la legislazione svizzera, le convenzioni internazionali ratificate dalla Svizzera e dall'OCSE e le linee guida dell'ONU sulla responsabilità d'impresa.

### CO<sub>2</sub>-e

Poiché esistono diversi gas che non contribuiscono allo stesso modo all'effetto serra e che rimangono nell'atmosfera per periodi di tempo diversi, i gas vengono convertiti, resi comparabili e standardizzati in un'unità di misura chiamata CO<sub>2</sub>-e.

### Decarbonizzazione

La decarbonizzazione è la transizione verso un'economia (approvvigionamento energetico, produzione industriale, agricoltura) che riduce in modo sostenibile le emissioni di gas a effetto serra, con l'obiettivo a lungo termine di un'economia sostanzialmente priva di emissioni.

### Emissioni di gas a effetto serra (Scope 1, 2, 3)

L'anidride carbonica e il metano sono i principali responsabili del riscaldamento globale, con emissioni che avvengono durante la produzione propria dell'azienda (Scope 1), durante la produzione di energia acquistata (Scope 2) e, soprattutto, a monte e a valle della catena del valore (Scope 3).

### ESG

ESG è l'acronimo di Environment (ad esempio protezione dell'ambiente), Social (ad esempio rispetto dei diritti umani) e Governance (ad esempio misure anticorruzione). Investire secondo i criteri ESG significa prendere in considerazione gli aspetti ambientali, sociali e societari, nonché il tipo di governance aziendale, quando si prendono le decisioni di investimento.

### Ethos

Fondazione svizzera per lo sviluppo sostenibile. Riunisce casse pensioni e istituzioni svizzere. È stata creata per promuovere un'attività di investimento sostenibile e si impegna per un ambiente economico stabile e sano che salvaguardi gli interessi a lungo termine della società nel suo complesso.

### GREEN

Il Global Real Estate Engagement Network (GREEN) è una rete non profit di investitori istituzionali globali del settore immobiliare. Il network mira a garantire che il settore raggiunga gli obiettivi di Parigi in materia di cambiamenti climatici. La rete è aperta alle società immobiliari quotate e non quotate. Al momento della stesura del rapporto sulla sostenibilità della Cassa pensioni Posta 2023, GREEN rappresentava un patrimonio in gestione di oltre 2.000 miliardi di euro.

### Impegno

Dialogo con una società in cui la Cassa pensioni Posta ha investito per realizzare cambiamenti positivi a livello sociale e ambientale, o per apportare cambiamenti positivi nella gestione della società. Questo impegno può portare a lungo termine a un aumento del valore e a una riduzione del rischio per l'investitore. Come ultima risorsa, anche l'esclusione di una società dal portafoglio è un mezzo legittimo.

**Impronta CO<sub>2</sub>**

L'impronta di carbonio è una misura della quantità di emissioni di gas a effetto serra causate dalle attività umane. Viene spesso utilizzata come indicatore dell'impronta ambientale di un individuo o di un'organizzazione. Nell'impronta di carbonio, le emissioni sono correlate alle attività investite.

Scope 1: le emissioni dell'ambito 1 provengono da fonti di cui l'azienda è direttamente responsabile o che controlla. Comprendono le emissioni da fonti energetiche come gas naturale e combustibili, refrigeranti ed emissioni derivanti dall'uso di caldaie e forni.

Scope 2: comprende le emissioni indirette derivanti dall'energia acquistata, come l'elettricità, il vapore o il teleriscaldamento, prodotti esternamente ma consumati dall'azienda.

Nell'ambito dello Scope 3 si distinguono due diversi tipi di emissioni: le emissioni a monte sono generate indirettamente all'interno della catena di creazione del valore, cioè attraverso i beni o i servizi acquistati. Le emissioni a valle sono legate ai beni e ai servizi venduti dall'azienda.

**Intensità di CO<sub>2</sub>**

L'intensità di CO<sub>2</sub> è una misura delle emissioni di anidride carbonica in relazione alla produzione. Viene spesso utilizzata come indicatore dell'impatto ambientale di un'economia, di un'azienda o di una fonte energetica. L'intensità di CO<sub>2</sub> può essere vista come una sorta di benchmark di efficienza, in quanto misura le emissioni di anidride carbonica in relazione alla produzione. Un'intensità di CO<sub>2</sub> inferiore significa che viene emessa meno anidride carbonica per produrre la stessa quantità di beni o servizi.

**ISS ESG**

ISS ESG è la divisione di investimento di Institutional Shareholder Services Inc, leader mondiale nella corporate governance e negli investimenti responsabili, che fornisce valutazioni di sostenibilità. Le valutazioni tengono conto di un gran numero di criteri individuali classificati nelle categorie Ambiente, Governance e Sociale.

**SBTi (Iniziativa sugli obiettivi basati sulla scienza)**

La Science Based Targets Initiative (SBTi) è un'iniziativa congiunta di ONG (CDP, UNGC, WRI e WWF) che sviluppa metodi e criteri per un'efficace protezione del clima nelle imprese e definisce obiettivi aziendali convalidati in linea con la scienza del clima. L'SBTi definisce e promuove le migliori pratiche in materia di obiettivi basati sulla scienza (SBT).

**Stewardship**

Per Stewardship si intende la pianificazione e la gestione responsabile delle risorse. La gestione dei fondi pensione implica l'esercizio dei diritti di voto e l'assunzione di impegni.

**SVVK-ASIR**

Associazione svizzera per l'investimento responsabile. L'associazione sostiene i suoi membri nell'attuazione di strategie di sostenibilità.

**UN Global Compact**

Il Global Compact delle Nazioni Unite è la più grande iniziativa di sostenibilità aziendale del mondo. I suoi membri in tutto il mondo si impegnano a rispettare i principi relativi ai diritti umani, alle condizioni di lavoro, alla tutela dell'ambiente e alla lotta contro la corruzione.

**WACI**

Abbreviazione di intensità media ponderata di carbonio (Weighted Average Carbon Intensity). Unità di misura utilizzata per standardizzare l'impatto climatico dei diversi gas serra. Questo indicatore fornisce un'indicazione del grado di "esposizione" di un portafoglio, da un punto di vista finanziario, alle società con un'elevata intensità di gas serra.

**Zero netto**

L'obiettivo è di realizzare un'economia che non aumenti la concentrazione di gas serra nell'atmosfera (le emissioni inevitabili sono catturate e immagazzinate da processi tecnici). I criteri scientifici vengono utilizzati per verificare se gli obiettivi di emissione delle aziende sono sufficienti a limitare il riscaldamento globale a +1,5°C. Le aziende sono tenute a rispettare questi criteri.

Viktoriastrasse 72, casella postale, 3000 Berna 22  
www.pkpost.ch, e-mail: pkpost@pkpost.ch