



Mefop

*inar*CASSA

Cassa Nazionale di Previdenza ed Assistenza  
per gli Ingegneri ed Architetti Liberi Professionisti

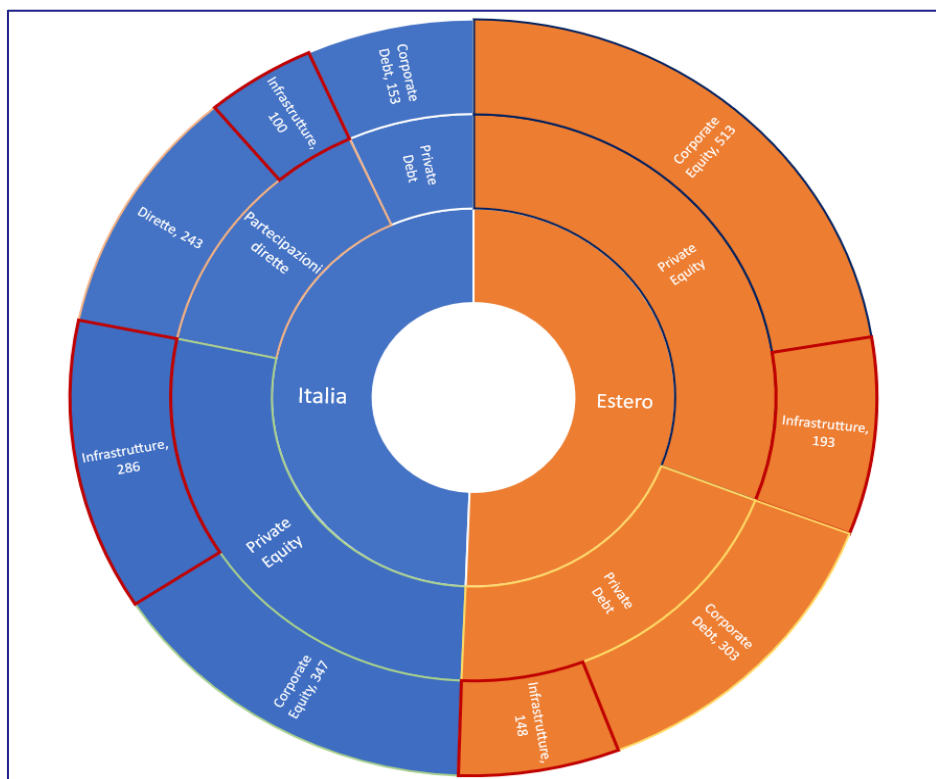
## **Gli Investimenti Infrastrutturali: se non ora, quando?**

Roma, 15 Giugno 2021

*inar*CASSA

## Una panoramica

**Inarcassa**, Cassa Nazionale di Previdenza e Assistenza per gli Ingegneri e Architetti Liberi Professionisti, è stata tra i primi investitori istituzionali italiani ad approcciare il mondo degli investimenti illiquidi, ed in particolare dei private markets (private equity, private debt, infrastrutture, partecipazioni dirette e co-investimenti). Si riporta, di seguito, una panoramica del portafoglio illiquidi (escluso real estate) ripartito tra **Italia** ed **Estero**.



Impegni a fine maggio 2021

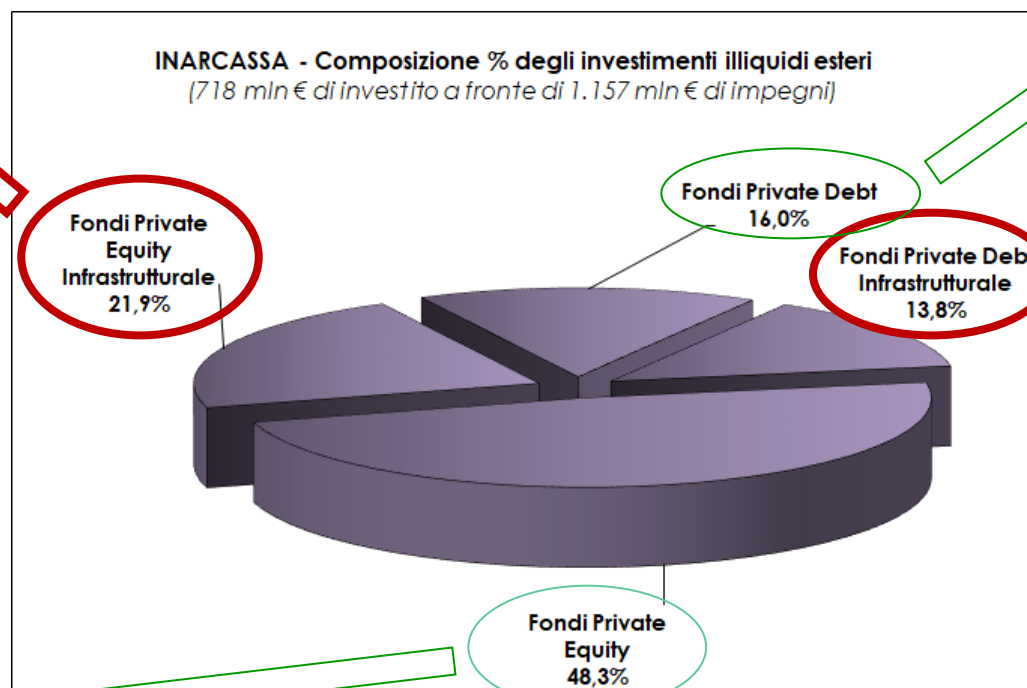
### Highlights:

- quasi **2,3 miliardi** di impegni verso strumenti illiquidi (**real estate escluso**)
- oltre **1,4 miliardi** di investimento a valore di mercato
- il **50%** circa delle iniziative è focalizzato sul **mercato italiano**
- oltre il **30%** degli investimenti ha **caratteristiche infrastrutturali**
- ampia diversificazione per tipologia di iniziative (partecipazioni, private equity e private debt), caratteristiche, settore, gestore e fondo (oltre **100 fondi**)

## Gli investimenti Esteri

Questa componente (157 mln € investiti a fronte di 193 mln € di impegni sottoscritti) è distribuita in 6 veicoli sia fondi di fondi che diretti, aventi come sottostante oltre 100 società/ progetti infrastrutturali. in settori diversificati, sia greenfield che brownfield, a livello paneuropeo e globale.

Questa componente (347 mln € investiti a fronte di 513 mln € di impegni sottoscritti) è distribuita in 31 veicoli sia fondi di fondi che diretti, aventi come sottostanti diverse centinaia di società non quotate, in settori diversificati a livello paneuropeo e globale.

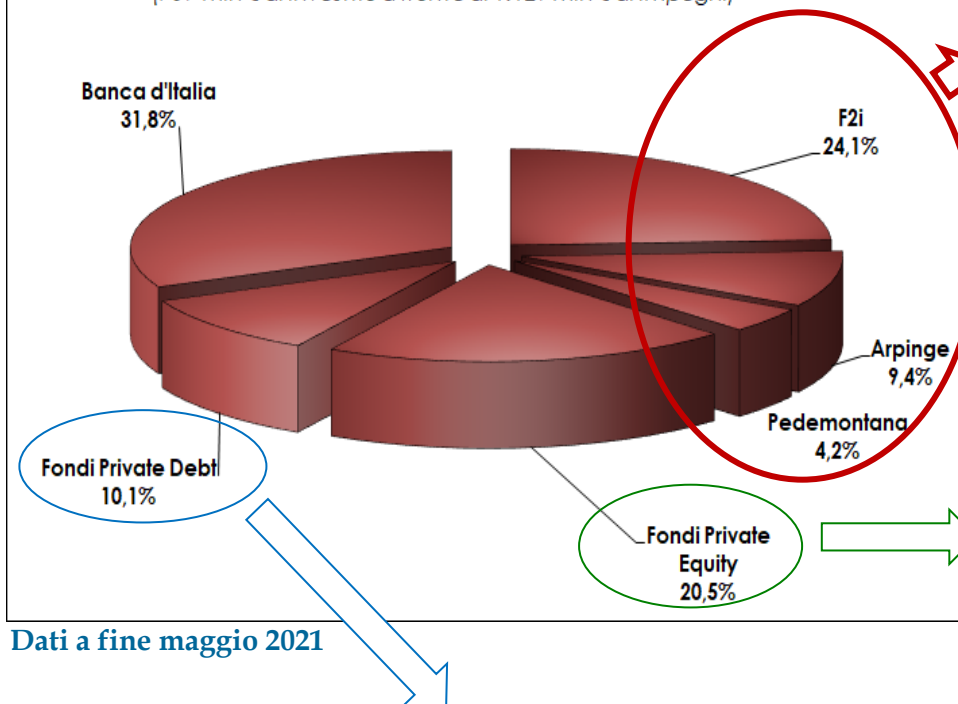


Questa componente (114 mln € investiti a fronte di 303 mln € di impegni sottoscritti) è distribuita in 13 veicoli che hanno effettuato finanziato oltre 100 società non quotate

Questa componente (99 mln € investiti a fronte di 148 mln € di impegni sottoscritti) è distribuita in 8 veicoli che hanno finanziato oltre 60 società/ progetti infrastrutturali, in settori diversificati, sia greenfield che brownfield, prevalentemente in Europa e Nord America.

# Gli investimenti Reali Italia

INARCASSA - Composizione % degli investimenti reali Italia  
(709 mln € di investito a fronte di 1.129 mln € di impegni)



**Private Debt (72 mln € investiti a fronte di 153 mln € di impegni sottoscritti):** Investimento in **12 veicoli (FIA)**, quasi tutti compartecipati da almeno uno tra FII / CDP / FEI / BEI, in emissioni obbligazionarie/finanziamenti di circa 50 aziende non quotate con fatturato indicativamente inferiore ai 300 mln € e appartenenti agli stessi settori di fianco menzionati. Di questi 12 veicoli **2 sono classificati quali Impact Fund** (ex Art. 9 SFDR).

**F2i + Arpinge + Pedemontana (267 mln € investiti a fronte di 376 mln € di impegni sottoscritti):** iniziative infrastrutturali prevalentemente *brown-field* nel settore idrico, aeroportuale, distribuzione gas, autostrade, energie rinnovabili, trasporti, sistema dei pagamenti.

Questa componente (**145 mln € investiti a fronte di 374 mln € di impegni sottoscritti**) è distribuita in:

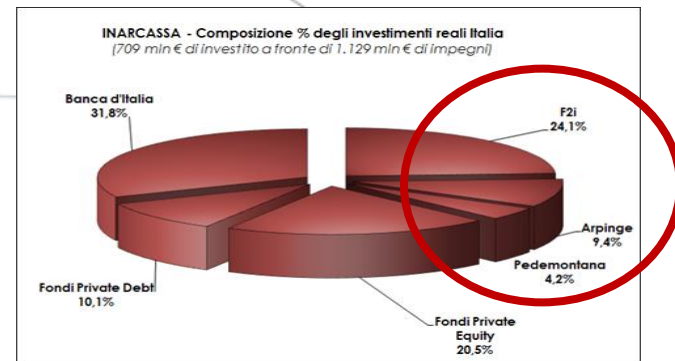
a) **17 veicoli (FIA)** e **alcune partecipazioni dirette** che hanno effettuato investimenti in partecipazioni azionarie in oltre 50 aziende non quotate appartenenti ai seguenti settori:

- Manifatturiero/Moda
- Sistemi di pagamento
- Energie rinnovabili
- Alimentari
- Macchinari per industrie tessili
- Hi tech
- Igiene personale/cura della casa
- Elettronica
- Macchine e motori elettrici
- Green economy
- Farmaceutico
- E-commerce/Media
- Logistica
- Sanitario
- Start up

b) Un investimento in **1 veicolo** dedicato alle **imprese in ristrutturazione** (compartecipato con CDP)

c) Investimenti in **2 fondi di fondi di Venture Capital** (gestiti da Fondo Italiano e da CDP Venture)

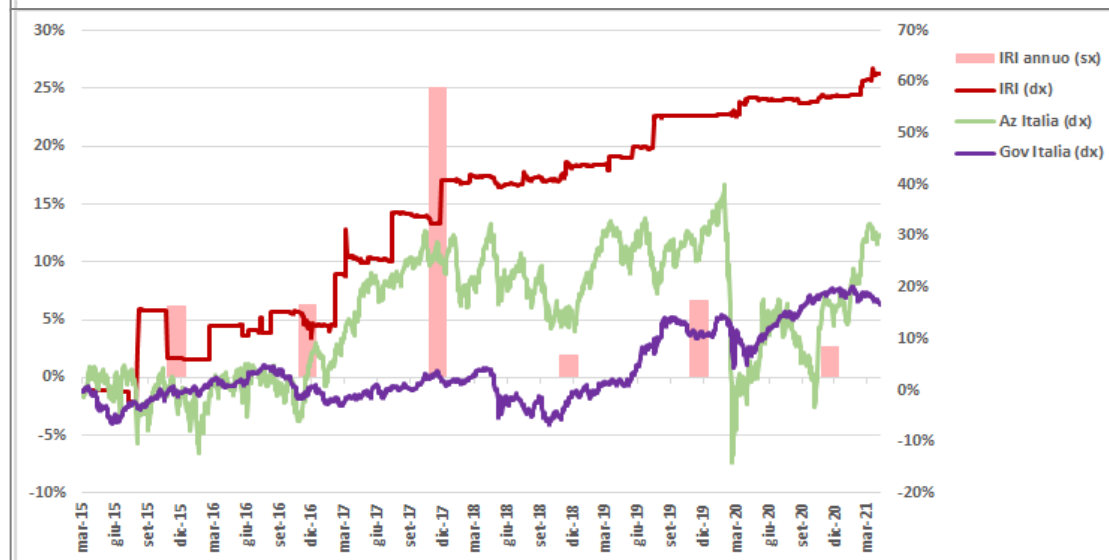
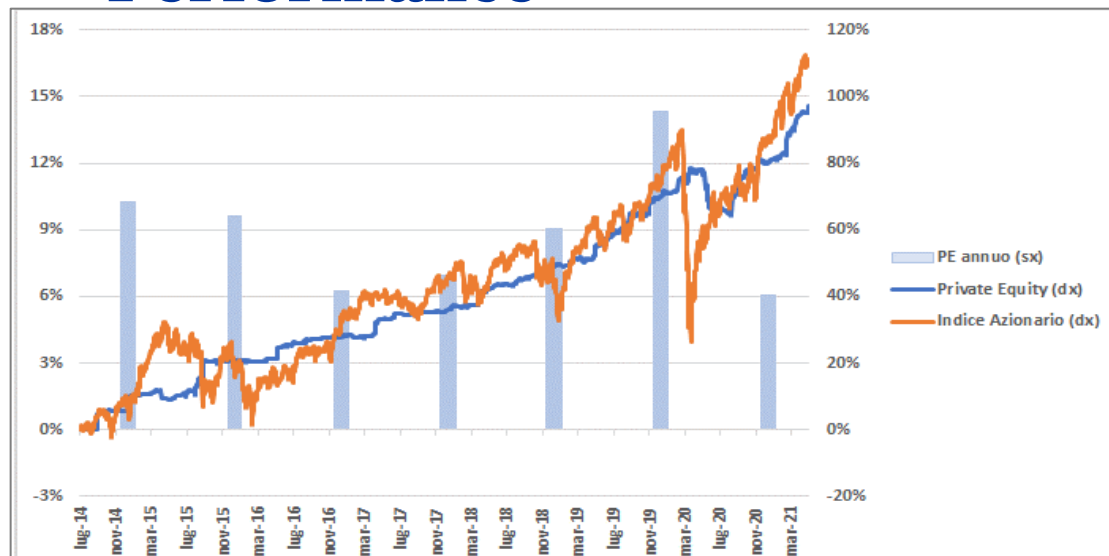
## Focus Infrastrutture Italia



Inarcassa ha investito in progetti infrastrutturali Italia mediante i seguenti strumenti:

- **3 veicoli** (FIA) di **private equity infrastrutturali** gestiti dal **F2i SGR** (tra i quali 1 dedicato ad **infrastrutture sostenibili**). In particolare, i fondi in oggetto investono in **settori diversificati** (idrico, aeroportuale, distribuzione gas, autostrade, energie rinnovabili, trasporti, sistema dei pagamenti, infrastrutture sociali), in progetti prevalentemente brownfield;
- **Progetto Arpinge**, avviato nel 2014 insieme a Cassa Geometri ed EPPI. La società di investimento opera nel settore infrastrutture con particolare attenzione alla transizione energetica (rinnovabili, efficienza energetica e mobilità/parcheggi);
- sottoscrizione dell'**obbligazione Pedemontana Veneta**, volta al finanziamento della costruzione della Superstrada a pedaggio tra la città di Vicenza e Treviso;
- **2 veicoli** (FIA) di **debito** che, pur rientrando nel portafoglio private debt, investono in società operanti nell'ambito delle energie rinnovabili ed efficienza energetica. Tali veicoli sono classificati come **fondi impact** ex art. 9 ai sensi della SFDR;
- **1 co-investimento diretto**, promosso da un primario gestore internazionale e in affiancamento ad altri investitori nazionali ed esteri, nella **principale società italiana** operante nel settore dei servizi per la mobilità in ambito urbano ed extraurbano;
- **BTP Green**, con cui 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 (SDGs 2030).

## Performance



Il contributo delle asset class illiquide sia in termini di rendimento che di diversificazione degli investimenti è necessario e indispensabile per un investitore istituzionale quale Inarcassa.

Inarcassa reputa il contributo delle iniziative dedicate al mercato italiano molto importante in quanto coniuga gli interessi di investimento di Inarcassa con l'aiuto all'economia domestica mediante il finanziamento o la partecipazioni nei confronti anche di piccole e medie imprese.

## Approccio metodologico

Ad oggi non esistono specifiche metodologie per la valutazione ESG degli strumenti illiquidi (i.e. fondi di private equity, private debt, infrastrutturali, immobiliari). Le informazioni sui gestori, sui fondi e sulle società/asset sottostanti sono, infatti, spesso di difficile reperibilità e protette da precisi criteri di riservatezza.

Per questa ragione Inarcassa negli ultimi anni ha iniziato a richiedere ai gestori, sia in fase di **selezione degli investimenti** che di **monitoraggio**, molteplici informazioni al fine di verificare la conformità degli stessi ai criteri ESG.

In sede di analisi e selezione sono raccolte le seguenti informazioni sui gestori e sui fondi:

1

### Selezione ed analisi degli investimenti

- **Questionario ESG**, al fine di raccogliere le principali informazioni in tema ESG (es. Presenza di policy/ procedure ESG; adesione a principi/ associazioni in tema ESG; presenza di un referente interno; art. SFDR, etc.), elemento che **concorre alla valutazione delle opportunità di investimento** (al pari degli elementi di natura finanziaria e qualitativa);
- Adesione ai principi UNPRI;
- Adesione ad ulteriori associazioni/ organizzazioni ESG (OECD Guidelines, Global Compact, Sustainable Finance Forum);
- Green Certification, per i fondi immobiliari ed infrastrutturali (es. GRESB, LEED, BREEAM).

In sede di monitoraggio gli uffici competenti della Direzione Patrimonio inviano un **questionario ESG** per la raccolta di informazioni aggiornate e raccolgono la documentazione eventualmente prodotta dai gestori (eventuali risultati di assessment, corporate and social responsibility report, impact report, etc.).

2

### Monitoraggio



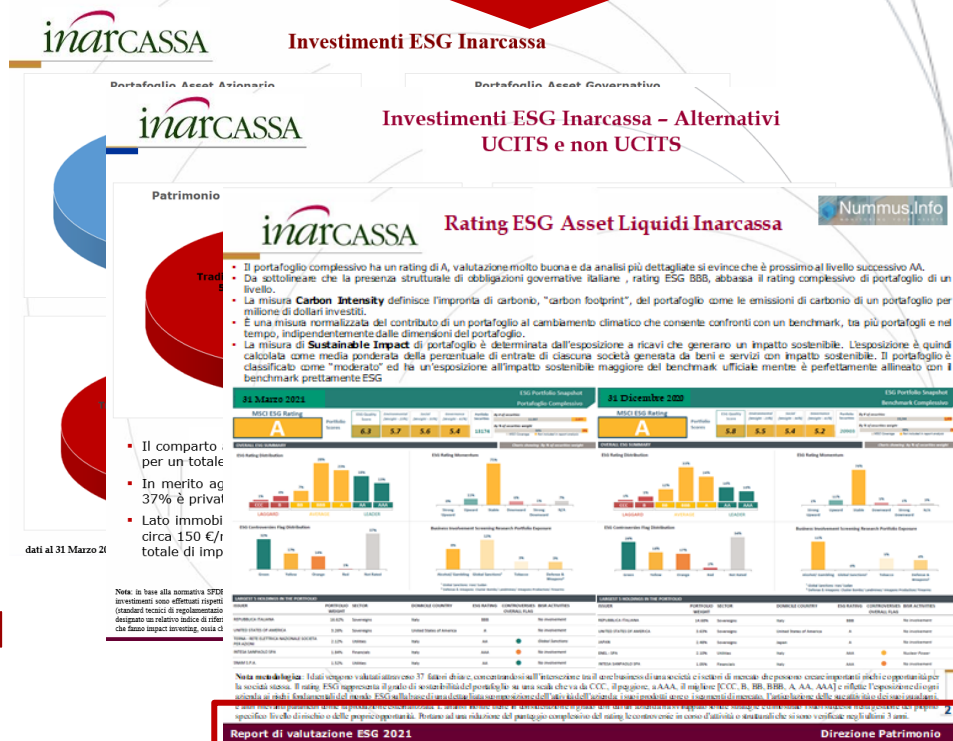
## 1 Reportistica

In sede di **selezione degli investimenti** è data informativa (sintetica e poi di dettaglio) dei principali **elementi ESG**, oltre alle informazioni **qualitative**, **finanziarie** e al **profilo commissionale**:

[illegible]

2

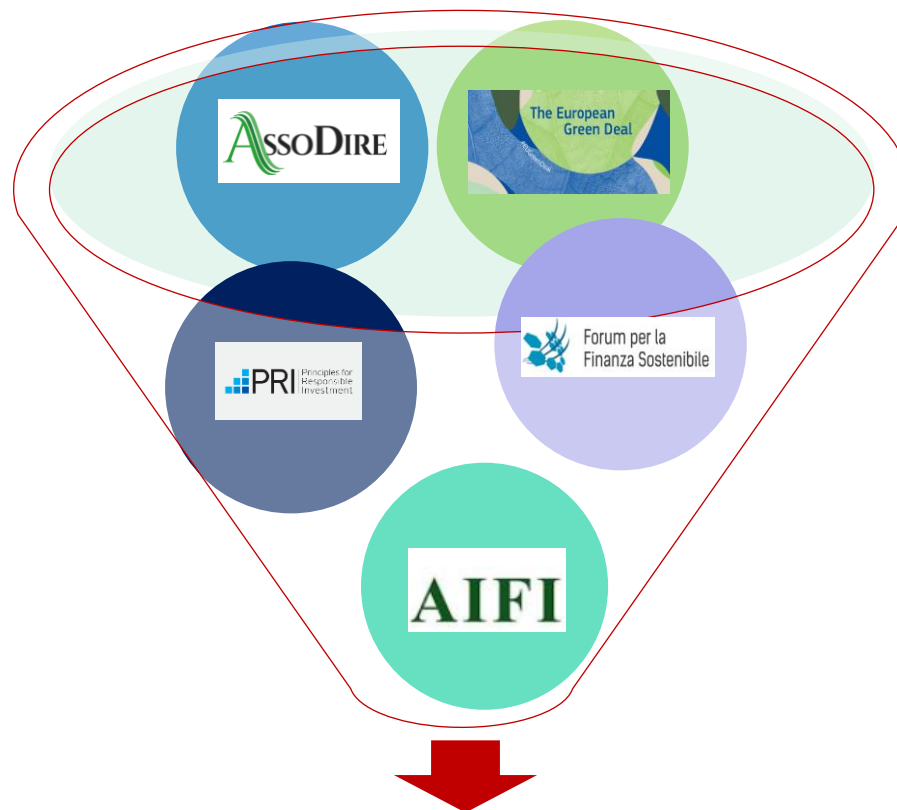
La Direzione Patrimonio, **nell'ambito del monitoraggio**, provvede ad aggiornare periodicamente il Consiglio di Amministrazione sugli **investimenti ESG** di Inarcassa.



Nel report trimestrale è fornita indicazione del rating **Nummus** (ESG advisor esterno) del portafoglio liquido e breakdown dei fondi liquidi e illiquidi.



## Azioni Inarcassa



- ❑ Inarcassa aderisce alle principali associazioni e tende a recepire le linee guida dalle stesse emanate, sia con riferimento agli strumenti liquidi che illiquidi, in tema di sostenibilità.
- ❑ Nel corso del 2020 diverse azioni sono state portate avanti, a inizio anno nasce Assodire - Associazione degli Investitori Responsabili; a Maggio la cassa partecipa alla Green Recovery Alliance e sempre nel primo semestre si concretizza la sottoscrizione della quota associativa al Forum per la Finanza Sostenibile. Sin dal 2017 la Cassa è tra gli asset owner firmatari dei principi delle Nazioni Unite (UNPRI)

## Focus Infrastrutture: Arpinge

Arpinge, quale operatore istituzionale, promuove un modello di investimento caratterizzato da criteri di responsabilità e da una forte attenzione agli effetti ambientali e sociali della propria attività. In tale prospettiva Arpinge ha sottoscritto direttamente i **Principi di Investimento Responsabili** (“PRI”) promossi dall’ONU, impegnandosi a promuoverne in ogni modo la diffusione.

Inoltre, la Società ha identificato sin dalla costituzione il proprio obiettivo iniziale di **investimento nella transizione energetica**, con possibilità di ampliamento ad altri ambiti, incluse le infrastrutture sociali. Arpinge propone un modello di **Partenariato Pubblico-Privato di tipo “istituzionale”**, caratterizzato da un ruolo attivo di promotore da parte di investitori qualificati e specializzati, in linea con le soluzioni ormai prevalenti negli altri paesi occidentali.

Nel complesso il progetto guarda alle migliori *best practices* internazionali e coniuga metodologie di valutazione economico-finanziaria rigorose con metriche di analisi da impact investor.

Il Gruppo Arpinge partecipa ad associazioni di categoria come la **Long Term Infrastructure Investor Association e Assonime**, nonché a diverse associazioni di categoria settoriali quali **Aipark, Anev ed Eletticità Futura** e al **Forum per la Finanza Sostenibile**.

## Focus Infrastrutture Sociali & ESG Real Estate

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**.