

## FONDO 22

### FONDO PENSIONE DIPENDENTI AUTOBRENNERO

Iscritto n. 1428 all'Albo Covip dei Fondi Pensione



## **DOCUMENTO SULLA POLITICA DI INVESTIMENTO**

Approvato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo  
nella seduta del 19 dicembre 2024

**Elenco variazioni apportate al Documento**

Versione	Data	Annotazioni
Versione 1.0	25.11.2015	Prima stesura del Documento, approvato dal C.d.A. del Fondo in data 25.11.2015.
Versione 2.0	07.02.2017	Le variazioni hanno riguardato il Documento nel suo complesso, al fine di fornire un maggiore livello di dettaglio delle informazioni richieste dalla Deliberazione Covip del 16.03.2012.
Versione 3.0	30.10.2017	<p>Le variazioni hanno riguardato l'aggiornamento del documento nel suo complesso, a seguito della stipula di:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- una convenzione di ramo V con Zurich Investments Life S.p.A., per la gestione del patrimonio del Fondo, con riferimento sia alla riserva pregressa che ai flussi periodici contributivi futuri;</li> <li>- una convenzione di ramo V con Società Cattolica di Assicurazione (gestore assicurativo uscente), con il solo obiettivo di consentire il passaggio della riserva pregressa a Zurich Investments Life S.p.A. (nuovo gestore).</li> </ul>
Versione 4.0	18.09.2019	<p>Le variazioni hanno riguardato un aggiornamento del Documento, a seguito:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- della nomina del nuovo responsabile della Funzione Finanza, paragrafo 5.2 "Ruoli e attori del processo di investimento";</li> <li>- dell'eliminazione nel documento del</li> </ul>

---

		Responsabile del Fondo, figura soppressa in ottemperanza all'entrata in vigore del Regolamento UE n. 2016/2341 (cd. IORP II).
Versione 5.0	10.03.2021	Le variazioni hanno riguardato l'integrazione del documento con l'informativa sui fattori ESG.
Versione 6.0	23.06.2021	Le variazioni hanno riguardato l'adeguamento del documento alle novità introdotte dalla Direttiva IORP II.
Versione 7.0	22.12.2022	Le variazioni hanno riguardato l'aggiornamento della denominazione del gestore assicurativo sulla Gestione separata Zurich Style. Inoltre, si è provveduto a rivedere il contenuto del Documento afferente alle tematiche di sostenibilità, integrandolo altresì rispetto agli aspetti derivanti dal divieto di cui alla L. 220/2021.
Versione 8.0	19.12.2024	Le variazioni hanno riguardato l'aggiornamento del Documento nel suo complesso, a seguito della valutazione triennale sull'adeguatezza della politica di investimento del Fondo pensione e della stipula di una convenzione di ramo V con Reale Mutua di Assicurazioni per la gestione del patrimonio del Fondo, con riferimento sia alla riserva pregressa che ai flussi periodici contributivi futuri.

---

## Sommario

<b>1. Premessa</b> .....	<b>5</b>
<b>2. Caratteristiche generali del Fondo Pensione</b> .....	<b>6</b>
<b>2.1 Elementi di identificazione</b> .....	<b>6</b>
<b>2.2 Destinatari</b> .....	<b>6</b>
<b>2.3 Tipologia, natura giuridica e regime previdenziale</b> .....	<b>6</b>
<b>3. Obiettivi della politica di investimento</b> .....	<b>7</b>
<b>4. Il Comparto Assicurativo</b> .....	<b>8</b>
<b>4.1.1 Obiettivo del Comparto</b> .....	<b>8</b>
<b>4.1.2 Criteri da seguire nell'attuazione degli obiettivi</b> .....	<b>8</b>
<b>4.1.3 Criteri per l'esercizio dei diritti di voto</b> .....	<b>12</b>
<b>4.1.4 Informazioni sui fattori ESG</b> .....	<b>12</b>
<b>4.1.5 Misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo (legge 9 dicembre 2021, n. 220)</b> .....	<b>13</b>

## 1. Premessa

Il presente Documento ha lo scopo di definire la strategia finanziaria che il Fondo Ventidue - Fondo Pensione Dipendenti Autobrennero (di seguito "Fondo") intende attuare per ottenere, dall'impiego delle risorse affidate in gestione, combinazioni di rischio-rendimento efficienti nell'arco temporale coerente con i bisogni previdenziali dell'aderente.

Il Documento, redatto in adempimento a quanto prescritto dalla Deliberazione COVIP del 16 marzo 2012, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo ed è coerente con le indicazioni riportate nello Statuto della forma pensionistica nonché con le previsioni contrattuali che regolano i rapporti tra i soggetti coinvolti nel processo di investimento.

Il Documento verrà sottoposto a revisione periodica, almeno ogni tre anni, e tutte le modifiche apportate verranno annotate nell'apposita sezione contenente la cronologia del Documento, indicando una sintetica descrizione delle stesse e le date in cui sono state effettuate.

Il presente Documento non costituisce parte integrante della documentazione contrattuale.

Il Documento è trasmesso, in sede di prima definizione e, in seguito, in occasione di ogni sua modificazione:

- ✓ agli Organi di Controllo della forma pensionistica;
- ✓ ai soggetti incaricati della gestione delle risorse;
- ✓ alla Covip, entro 20 giorni dalla sua formalizzazione.

Il Documento, inoltre, sarà reso disponibile a richiesta degli aderenti, dei beneficiari e dei loro rappresentanti, che ne facciano richiesta per iscritto, a mezzo posta elettronica/pec, ai seguenti indirizzi:

- ✓ [fondo.previdenza@autobrennero.it](mailto:fondo.previdenza@autobrennero.it)
- ✓ [fondoventidue@pec.it](mailto:fondoventidue@pec.it)



Consulta il "**Documento sul sistema di governo**", disponibile sul sito internet, per approfondire gli aspetti legati alla governance ed all'organizzazione del Fondo in materia di politica di investimento.

## 2. Caratteristiche generali del Fondo Pensione

### 2.1 Elementi di identificazione

Il Fondo è stato istituito in attuazione degli Accordi Aziendali del 10 settembre 1991, e successive modificazioni ed integrazioni, tra l'Autostrada del Brennero S.p.A. (d'ora in poi "Società") e le Organizzazioni Sindacali Aziendali.

Il Fondo è una forma di previdenza complementare finalizzata all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del D.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

Il Fondo non ha scopo di lucro ed è iscritto alla Sezione I dell'Albo tenuto dalla COVIP dal 23 novembre 1999 con il n. 1428.

### 2.2 Destinatari

Sono destinatari del Fondo:

- ✓ i lavoratori Dipendenti della Società, per i quali si applicano le Fonti Istitutive, assunti con contratto a tempo indeterminato o determinato di almeno 6 mesi, non in prova o in formazione lavoro, che ne facciano richiesta scritta in pendenza del rapporto di lavoro;
- ✓ i soggetti fiscalmente a carico dei dipendenti della Società.

Sono aderenti del Fondo anche i lavoratori Dipendenti che aderiscono attraverso il conferimento tacito del TFR.

### 2.3 Tipologia, natura giuridica e regime previdenziale

Il Fondo Ventidue – Fondo Pensione Dipendenti Autobrennero è un fondo pensione "*preesistente*" rispetto all'entrata in vigore della legge 23 ottobre 1992, n. 421, ha la forma giuridica di associazione non riconosciuta ed è operante in regime di contribuzione definita. L'entità delle prestazioni pensionistiche del Fondo è determinata in funzione della contribuzione effettuata ed in base al principio della capitalizzazione.

La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e il consolidamento dei risultati.

### 3. Obiettivi della politica di investimento

Il Fondo ha l'obiettivo, in particolare, di consentire agli aderenti di disporre all'atto del pensionamento di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio pubblico. A tal fine, esso provvede alla raccolta dei contributi, alla gestione delle risorse tramite soggetti terzi abilitati, nell'esclusivo interesse degli aderenti ed all'erogazione delle prestazioni secondo quanto disposto dalle convenzioni stipulate e dalla normativa in materia di previdenza complementare tempo per tempo vigente.

L'obiettivo finale della politica di investimento del Fondo è massimizzare le risorse destinate alle prestazioni, perseguendo combinazioni di rischio-rendimento efficienti, evitando la possibilità di oscillazioni negative del valore dell'investimento.

In base alle valutazioni effettuate dal Consiglio di Amministrazione, la politica di investimento maggiormente corrispondente alle caratteristiche ed ai fabbisogni previdenziali degli aderenti del Fondo deve, pertanto, perseguire gli obiettivi di seguito specificati:

- la conservazione del capitale;
- la minimizzazione della probabilità di conseguire rendimenti annui negativi;
- il contenimento del rischio e della volatilità dei rendimenti annui;
- il conseguimento di un rendimento compatibile con i vincoli di rischio definiti.

Per realizzare tali obiettivi il Fondo è dotato di un comparto di investimento avente le caratteristiche di garanzia ai sensi dell'art. 8, comma 9 del D.lgs. n. 252 del 2005, gestito mediante due polizze di ramo V. In particolare, l'Organo Amministrativo del Fondo ha deliberato di affidare la gestione delle risorse a **Reale Mutua di Assicurazioni** (di seguito anche "Compagnia"), procedendo con la stipula di una convenzione di ramo V per la gestione della riserva pregressa proveniente dal precedente gestore delle risorse e dei flussi periodici contributivi futuri versati dal mese di gennaio 2025.

La politica di investimento e le principali caratteristiche delle due gestioni separate descritte nel presente Documento sono coerenti con i contenuti dei Regolamenti di 'PREVI REALE' e di 'REALE'.

Nelle pagine successive del Documento si riportano le principali caratteristiche delle suddette gestioni separate.

#### 4. Il Comparto Assicurativo

Le risorse del Comparto risultano investite in due polizze di ramo V stipulate con la compagnia Reale Mutua di Assicurazioni, entrambe di durata pari a 5 anni, ed agganciate all'andamento delle seguenti gestioni separate:

- *'Capitale Azienda Reale'* – tariffa 042A (**Gestione Separata 'PREVI REALE'**): destinata ad accogliere il 50% della riserva pregressa (premio iniziale) e alla ricezione del 100% dei flussi contributivi degli aderenti, a decorrere dal 1° gennaio 2025;
- *'Capitale Reale Platinum Exclusive'* – tariffa 047B (**Gestione Separata 'REALE'**): destinata ad accogliere il 50% della riserva pregressa (premio iniziale) e chiusa alla ricezione dei flussi contributivi degli aderenti.

La **Gestione Separata 'PREVI REALE'** e la **Gestione Separata 'REALE'** presentano caratteristiche analoghe di seguito specificate.

##### 4.1.1 Obiettivo del Comparto

Comparto Assicurativo	
Orizzonte temporale	Breve (fino a 5 anni)
Grado di rischio	Basso
Rendimento Medio Annuo atteso	1,75% (al netto dell'inflazione)
Volatilità attesa	Non applicabile
Probabilità di rendimenti < 0	0

##### 4.1.2 Criteri da seguire nell'attuazione degli obiettivi

Comparto Assicurativo	
<b>Finalità della gestione</b>	La finalità della gestione risponde alle esigenze di un soggetto con bassa propensione al rischio. La Società Reale Mutua di Assicurazioni privilegia gli investimenti volti a favorire la crescita e la conservazione nel tempo del capitale investito, nonché l'adeguata diversificazione degli attivi e dei relativi emittenti

nell'ottica di contenimento dei rischi.

---

La gestione assicurativa "in monte" prevede:

- il riconoscimento, alla scadenza contrattuale, di un tasso minimo garantito pari allo 0,25% calcolato su base annua;
- il consolidamento annuo delle prestazioni rivalutate, con il riconoscimento di un tasso annuo minimo garantito pari allo 0%.

Il valore delle attività gestite non sarà inferiore all'importo delle riserve matematiche costituite per i contratti la cui rivalutazione è legata al rendimento del Fondo.

## Garanzia

Inoltre, le due polizze prevedono che:

- non venga applicata alcuna penalizzazione per la quota di capitale maturato richiesta per far fronte ai pagamenti derivanti dagli eventi previdenziali di cui agli artt. 11 e 14 del D.lgs. n. 252/2005;
- non venga applicata alcuna penalizzazione sulla quota di capitale maturato in caso di riscatto totale esercitato dal Fondo alla scadenza naturale del contratto (1° gennaio 2030).

---

## Politica di investimento

Le risorse del Fondo sono investite esclusivamente nelle categorie di attività ammissibili alla copertura delle riserve matematiche previste dalla normativa vigente. Si privilegiano gli investimenti i cui emittenti sono Stati membri dell'Unione Europea o appartenenti all'OCSE, con merito di credito coerente con le finalità della gestione.

---

La composizione degli investimenti è orientata verso obbligazioni e altri titoli a reddito fisso in misura superiore al 50% del portafoglio complessivo, suddivisi tra obbligazioni governative, sovranazionali e societarie (c.d. *corporate*).

Per la diversificazione degli attivi e per una maggiore redditività del portafoglio, gli investimenti possono essere rappresentati da:

- titoli di capitale nel limite del 20% del portafoglio complessivo;
- altre attività patrimoniali nel limite del 30% del portafoglio complessivo. Tali attivi sono rappresentati prevalentemente da quote di OICR (“organismi di investimento collettivo del risparmio”) e liquidità o altri strumenti del mercato monetario.

#### **Ripartizione strategica delle attività e limiti di investimento.**

#### **Categorie di emittenti e settori industriali**

La Società Reale Mutua di Assicurazioni si riserva la facoltà di investire il patrimonio anche in:

- strumenti finanziari innovativi di cui, in corso di contratto, la normativa vigente consentisse l'utilizzo;
- parti di OICR o altri strumenti finanziari emessi dalle controparti di cui all'articolo 5 del Regolamento IVASS 26 ottobre 2016 n. 30 (operazioni infragruppo) nel limite del 10% del portafoglio complessivo, assicurando comunque la tutela del Contraente da possibili situazioni di conflitto d'interesse;
- altre attività non citate in precedenza e ritenute ammissibili alla copertura delle riserve matematiche.

**Aree geografiche di investimento**

La valuta di denominazione di tutti gli investimenti di cui sopra è l'Euro. Gli investimenti possono anche essere effettuati in attività finanziarie non denominate in euro e potranno essere effettuate operazioni di copertura del rischio di cambio.

---

**OICR, derivati ed investimenti alternativi**

La Società Reale Mutua di Assicurazioni può investire in strumenti finanziari derivati o in OICR che ne fanno uso, nel rispetto delle condizioni per l'utilizzo previste dalla normativa vigente, in coerenza con le caratteristiche del Fondo e in modo da non alterare il profilo di rischio, con lo scopo sia di pervenire a una gestione efficace del portafoglio, sia di coprire le attività finanziarie per ridurre la rischiosità.

---

**Benchmark**

Non esiste benchmark; fermo questo, ai fini di un confronto, viene preso quale indicatore di riferimento la misura della rivalutazione del TFR relativa ai periodi considerati.

---

**Modalità di gestione**

La modalità di gestione è di tipo indiretto.

La gestione del comparto è stata affidata a Reale Mutua Assicurazioni, tramite due polizze assicurative di ramo V.

---

**Costi applicati sul premio**

Costi sul premio:

- caricamento per spese di emissione del contratto: **non previsto**;
  - caricamento per spese di emissione dei versamenti aggiuntivi: **non previsto**;
  - caricamento proporzionale al premio: **non previsto**.
-

### **Rendimento trattenuto**

Costi prelevati al rendimento delle Gestioni Separate: al momento della rivalutazione annuale la compagnia Reale Mutua di Assicurazioni trattiene dai rendimenti certificati della Gestione Separata 'PREVIE REALE' e 'REALE', la commissione di rivalutazione annua dello **0,53% (rendimento trattenuto)**.

---

### **Stile di gestione**

Le decisioni di investimento e/o disinvestimento vengono prese in accordo a quanto definito nella strategia di Reale Mutua di Assicurazioni. La gestione degli investimenti delle gestioni separate da parte della predetta Compagnia assicurativa è conforme alle norme stabilite dal Regolamento n. 38 del 3 giugno 2011, emesso dall'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private e di Interesse Collettivo e si atterrà ad eventuali successive disposizioni.

---

#### **4.1.3 Criteri per l'esercizio dei diritti di voto**

Il Fondo non ha facoltà di esercitare i diritti di voto connessi ai valori mobiliari poiché la titolarità degli stessi, in virtù della convenzione stipulata, risulta in capo alla Compagnia di Assicurazione.

#### **4.1.4 Informazioni sui fattori ESG**

Il Fondo gestendo le risorse esclusivamente mediante polizze assicurative facenti capo a convenzioni di gestione rientranti nel Ramo Vita V stipulate con la Società Reale Mutua di Assicurazioni, condivide l'approccio ed i criteri di valutazione sui fattori ESG adottati dalla citata Compagnia.

A livello di Gruppo è definita la Politica degli investimenti responsabili volta ad integrare le logiche di sostenibilità nelle decisioni d'investimento. Tale documento è applicabile a tutto il portafoglio investimenti mobiliari, incluse le Gestioni Separate.

Nella selezione e gestione degli investimenti si applica un approccio finalizzato a integrare le considerazioni di carattere finanziario con un'attenta valutazione degli investimenti nelle loro

implicazioni di carattere sociale, ambientale e di governance, in base a criteri che soddisfino requisiti di responsabilità e che creino ricadute positive misurabili. L'inclusione proattiva dei criteri ESG nel processo di investimento consente di generare opportunità migliori in termini di rapporto rischio-rendimento nel medio-lungo periodo. Le strategie di gestione responsabile sono: (i) esclusioni settoriali e normative, (ii) valutazione dell'investimento tramite l'assegnazione di un ESG rating, differenziato per ciascuna asset class, (iii) iniziative di impact investing e (iv) investimenti tematici.

La Società Reale Mutua di Assicurazioni stabilisce, per le strategie sopra indicate, obiettivi, criteri qualitativi e limiti quantitativi per indirizzare gli investimenti e incorporare le logiche ESG all'interno dei propri portafogli.

A tal proposito, il Fondo Ventidue adotta una gestione di tipo assicurativo che prevede l'investimento del patrimonio in gestioni separate, che promuovono caratteristiche ambientali o sociali o una combinazione di esse, nonché il rispetto di prassi di buona governance, ai sensi dell'art. 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 (cd. SFDR).

Per maggiori dettagli si rimanda agli Allegati al Bilancio circa l'informativa sulla sostenibilità delle gestioni assicurative "Previ Reale" e "Reale".

Per ulteriori informazioni sugli investimenti sostenibili è possibile consultare la pagina <http://www.realegroup.eu/IT/chi-siamo/sostenibilita> e la documentazione contrattuale delle gestioni separate sopra citate.



*Per maggiori informazioni su tali aspetti, consulta l'Appendice 'Informativa sulla sostenibilità' della Nota informativa e la Sezione "Informativa sostenibilità" sul sito internet del Fondo.*

#### **4.1.5 Misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo (legge 9 dicembre 2021, n. 220)**

Ai fini del rispetto del divieto totale di finanziamento di società in qualsiasi forma giuridica costituite, aventi sede in Italia o all'estero, che, direttamente o tramite società controllate o collegate svolgano le attività indicate dalla Legge 220/2021 e ss. mm.ii. riguardo alle mine antipersona, munizioni e submunizioni cluster, di qualunque natura o composizione, o di parti di esse, le gestioni separate in cui investe il Fondo sono regolate dalle linee guida per la gestione degli investimenti responsabili del Gruppo Reale, che escludono con un grado di restrizione assoluta gli impieghi in società che producono armi controverse (la Compagnia adotta un sistema

di restrizione assoluto su tale tipologia di investimenti, attraverso un blocco ex ante sull'acquisto dei predetti strumenti finanziari).