

## **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  
22 dicembre 2022

## 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> </ul>

- dell'eliminazione nel documento del 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.

---

## 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. 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>13</b>
<b>4.1.4. Informazioni sui fattori ESG.....</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.

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 finalizzata all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del D.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

Il Fondo è iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP dal 23 novembre 1999 con il n. 1428.

### 2.2 Destinatari

I destinatari del Fondo risultano essere:

- ✓ i Dipendenti della Società, per i quali si applica la Fonte Istitutiva, 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.

### 2.3 Tipologia, natura giuridica e regime previdenziale

Fondo Ventidue 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, secondo criteri di corrispettività ed in conformità 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. A tal fine, esso provvede alla raccolta dei contributi e, mediante appositi convenzionamenti con soggetti terzi, alla gestione delle risorse nell'esclusivo interesse degli aderenti ed all'erogazione delle prestazioni secondo quanto disposto dalle convenzioni stipulate e dalla normativa in materia di previdenza complementare.

L'obiettivo finale della politica d'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.

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. 252 del 2005, gestito mediante polizza di ramo V. In particolare, l'Organo Amministrativo del Fondo ha deliberato di affidare la gestione delle risorse a Zurich Investments Life S.p.A. (di seguito anche "Compagnia"), procedendo con la stipula di una convenzione di ramo V per la gestione sia dei flussi periodici contributivi versati da settembre 2017 sia della riserva pregressa.

Al fine di garantire lo smobilizzo in più tranches ed il passaggio di quest'ultima al nuovo gestore Zurich Investments Life S.p.A., il Fondo ha altresì sottoscritto una convenzione di ramo V con Società Cattolica di Assicurazione (gestore assicurativo uscente), non più alimentata da ulteriori versamenti, per la gestione transitoria della vecchia riserva.

*La politica di investimento illustrata nel presente Documento è coerente con le indicazioni contenute nel Regolamento delle gestioni separate Zurich Trend e Zurich Style. Con riferimento alla gestione separata Zurich Style, si fa presente che, con effetto dal 1° dicembre 2022, è stata perfezionata un'operazione di cessione da Zurich Investment Life S.p.A. a GamaLife – Companhia de Seguros de Vida S.A., di una parte del portafoglio assicurativo composta da prodotti assicurativi di ramo I, V e multiramo, tra i quali è stata interessata anche la Gestione separata Zurich Style. Gamalife Companhia de Seguros de Vida S.A. – Rappresentanza Generale per l'Italia, prosegue nella gestione delle risorse presenti su tale Gestione Separata senza soluzione di continuità.*

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

#### 4. Comparto Assicurativo

Le risorse del Comparto risultano investite in due polizze, entrambe di durata pari a 7 anni, aventi ad oggetto:

- la gestione di parte delle riserve pregresse, provenienti dal precedente gestore assicurativo, non alimentate da versamenti ulteriori ed investite nella gestione separata Zurich Style;
- la gestione della restante quota delle riserve pregresse nonché dei flussi contributivi versati a far data dal 1° settembre 2017, investiti nella gestione separata Zurich Trend.

La gestione separata Zurich Trend e la gestione separata Zurich Style presentano caratteristiche analoghe di seguito specificate.

##### 4.1.1 Obiettivo del Comparto

Comparto Assicurativo	
Orizzonte temporale	Medio (tra 5 e 10 anni)
Grado di rischio	Basso
Rendimento Medio Annuo atteso	1,50% (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>	L'obiettivo è quello di perseguire politiche di gestione e di investimento atte a garantire nel tempo un'equa partecipazione degli assicurati ai risultati finanziari delle gestioni separate. I contributi versati saranno investiti per costruire un capitale rivalutabile annualmente. Le polizze prevedono una rivalutazione



al 31 dicembre di ciascun anno corrispondente al rendimento realizzato dalla gestione separata, ridotto della spesa di gestione dello 0,70%.

---

La gestione assicurativa “in monte” prevede la garanzia di capitale, con consolidamento annuo dei risultati.

Alla scadenza della convenzione, il capitale riconosciuto dalla Compagnia sarà pari al maggior valore tra:

### **Garanzia**

- i premi complessivamente versati nel corso della durata contrattuale, al netto dei costi, rivalutati annualmente secondo quanto stabilito dalle condizioni contrattuali;
  - i premi complessivamente versati nel corso della durata contrattuale, al netto dei costi, rivalutati ad un tasso pari allo 0,072% all'anno per il periodo intercorrente tra il versamento di ciascun premio e la scadenza del contratto.
- 

### **Politica di investimento**

La politica di investimento della gestione separata Zurich Trend e Zurich Style è attuata in modo tale che la generazione del rendimento della gestione stessa è in larga parte attribuibile ad una efficiente ripartizione degli investimenti obbligazionari per diverse scadenze coerentemente con le caratteristiche dell'insieme delle polizze collegate alla gestione. La componente azionaria contribuisce anch'essa alla generazione del rendimento principalmente grazie all'ammontare dei dividendi percepiti dalle azioni.

---

Le risorse della gestione separata sono investite nei seguenti strumenti finanziari:

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

- la componente prevalente degli investimenti è composta dalle obbligazioni, che possono essere sia a tasso fisso che a tasso variabile. La quota parte degli investimenti nel comparto obbligazionario è normalmente compresa tra l'80% ed il 100%, fatti salvi brevi sconfinamenti rispetto a tale intervallo dovuti a oscillazioni di mercato;
- una componente minoritaria degli investimenti è composta da titoli azionari, tipicamente azioni quotate sui Mercati Regolamentati Europei e, residualmente, anche su altri mercati. Non è consentito superare il limite del 15% nell'allocazione del comparto azionario, fatti salvi brevi sconfinamenti dovuti a oscillazioni di mercato;
- possono essere effettuati investimenti nel settore immobiliare, anche tramite esposizioni indirette (ad esempio, quote di fondi immobiliari o partecipazioni in società immobiliari), con limite massimo del 5% su Zurich Style e del 15% su Zurich Trend.

**Categorie di emittenti e settori industriali**

All'interno del comparto obbligazionario prevalgono gli investimenti in titoli di Stato denominati in Euro emessi o garantiti da Stati appartenenti all'OCSE o da Enti pubblici o da Organizzazioni internazionali. La quota parte di tale tipologia di titoli è di norma superiore al 50% del totale degli investimenti

---

obbligazionari.

In aggiunta ai titoli di Stato e per maggiore diversificazione, gli investimenti possono essere effettuati anche tramite obbligazioni emesse da società o enti creditizi, sempre denominati in Euro; questa componente ha di norma un peso in portafoglio inferiore al 50% del totale degli investimenti obbligazionari.

All'interno del comparto azionario, possono essere effettuati investimenti in azioni sia con grossa capitalizzazione, sia con capitalizzazione media-piccola.

---

#### **Aree geografiche di investimento**

La valuta di denominazione di tutti gli investimenti di cui sopra è l'Euro; è possibile effettuare sporadici investimenti denominati in valute diverse dall'Euro con un limite massimo dell'1%.

---

#### **OICR, derivati ed investimenti alternativi**

Gli investimenti sono solitamente effettuati tramite singoli titoli, ma non si escludono investimenti in Organismi di investimento collettivi (OICR) e/o Organismi di Investimento Collettivi in Valori Mobiliari (OICVM), compresi gli Exchange Traded Fund (ETF) quotati sui mercati europei.

Eventuali esposizioni in questi strumenti finanziari vanno ricomprese secondo la loro natura nei limiti quantitativi già esposti sopra per le azioni e le obbligazioni.

Alcune esposizioni tramite strumenti finanziari derivati sono assunte in modo indiretto attraverso alcune obbligazioni a tasso variabile (ad esempio, cap e/o floor sulle cedole variabili) o tramite meccanismi

---

---

che prevedano il rimborso anticipato del capitale (obbligazioni callable) o per il tramite di OICR/OICVM o comunque fondi di investimento nel senso più ampio del termine (compresi gli ETF) detenuti nel portafoglio della gestione separata.

Eventuali impieghi diretti in strumenti finanziari derivati potrebbero essere assunti con finalità di copertura dei rischi finanziari al fine di migliorare il profilo di rischio della gestione stessa, nel rispetto dei limiti normativi di volta in volta applicabili.

---

**Benchmark**

Non esiste benchmark.

---

**Modalità di gestione**

La modalità di gestione è di tipo indiretto. La gestione del comparto è stata affidata a Zurich Investments Life S.p.A., tramite contratti assicurativi di ramo V che prevedono un'aliquota di retrocessione del 100% del rendimento annuale della gestione separata, con un rendimento minimo trattenuto dalla Compagnia pari allo 0,70%. Dal 1° dicembre 2022, per effetto del perfezionamento della cessione da parte di Zurich Investments Life S.p.A., di una parte del portafoglio assicurativo, la Gestione separata Zurich Style viene gestita da Gamalife Companhia de Seguros de Vida S.A. – Rappresentanza Generale per l'Italia.

---

**Stile di gestione**

Le decisioni di investimento e/o disinvestimento vengono prese in accordo a quanto definito nella strategia di Zurich Investments Life S.p.A. (per la Gestione separata Zurich Trend) e di Gamalife Companhia de Seguros de Vida S.A. – Rappresentanza Generale per l'Italia (per la Gestione separata Zurich Style). Dette decisioni escludono meccanismi

automatici di impiego e/o disimpiego degli attivi a fronte di eventi esterni di mercato (ad esempio, cambiamenti di ratings).

Inoltre, data la diversa natura dell'investimento azionario rispetto a quello obbligazionario (capitale di rischio rispetto ad un prestito), non sono effettuate considerazioni sul rating in sede di scelta delle azioni.

---

Inoltre, al fine di rispettare il 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. rispetto alle mine antipersona, munizioni e submunizioni cluster, di qualunque natura o composizione, o di parti di esse, le Compagnie adottano un sistema di restrizione assoluto su tale tipologia di investimenti, adottando un blocco ex ante sull'acquisto di strumenti finanziari attraverso l'utilizzo di apposite liste.

#### **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, che investe la totalità del patrimonio nella Gestione Separata "Zurich Trend di Zurich Investments Life" e nella Gestione Separata "Zurich Style" di Gamalife Companhia de Seguros de Vida S.A. – Rappresentanza Generale per l'Italia, condivide l'approccio ed i criteri di valutazione sui fattori ESG da quest'ultima adottati.

Entrambe le Compagnie prendono in considerazione gli aspetti legati alla sostenibilità nel processo di definizione ed attuazione della strategia di investimento ed in particolare nella fase di selezione delle attività finanziarie in cui investono le Gestioni Separate. I criteri di selezione delle attività finanziarie, infatti, includono analisi sui rischi e sulle opportunità legati alla sostenibilità, con l'obiettivo di massimizzare i ritorni del portafoglio di investimento.

Le Compagnie ritengono, infatti, che gli aspetti legati alla sostenibilità possano avere un impatto sulle prospettive di crescita di un'impresa nella quale si investe e, quindi, sulla profittabilità dell'investimento o sul suo profilo di rischio.

A tal fine, si considera il rating ESG assegnato agli emittenti delle attività finanziarie e si applicano criteri di esclusione per mitigare i rischi ambientali e sociali.

Tuttavia, le Gestioni Separate "Zurich Trend" e "Zurich Style" non promuovono caratteristiche ambientali o sociali e non hanno obiettivi specifici di sostenibilità ai sensi degli articoli 8 e 9 del Regolamento (UE) 2019/2088.

Il Fondo, da parte sua, non considera al momento i principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità ai sensi dell'artt. 4 e 7 del Regolamento (UE) 2019/2088, dove "per effetti negativi sulla sostenibilità" si intendono le possibili conseguenze negative derivanti dalle scelte di investimento realizzate in ambito ambientale, sociale e governance in considerazione, da un lato, delle caratteristiche suesposte delle gestioni separate e, dall'altro, della gestione delegata di tipo assicurativo che rende complesso il monitoraggio e la misurazione degli indicatori di cui alla richiamata normativa da parte del Fondo.



*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.*