

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Esercizio chiuso al 31.12.2017

Signori Associati,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

Il bilancio è configurato, per forma, contenuti e struttura, secondo criteri e principi ispirati alle prescrizioni normative emanate dalla Covip, l'Autorità di vigilanza di settore, per i fondi pensione contrattuali istituiti dopo il 28 aprile 1993 (cd. nuovi fondi pensione negoziali), salvaguardando comunque i profili di tipicità del Fondo Pensione Ventidue.

Assetto gestionale del Fondo

Il patrimonio del Fondo Pensione Dipendenti Autobrennero "Fondo Ventidue" è strutturato secondo una gestione mono comparto "COMPARTO ASSICURATIVO", nella quale sono convogliate le contribuzioni degli aderenti.

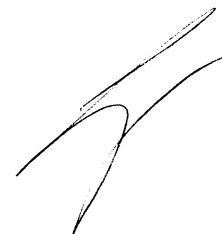
La modalità di gestione è indiretta di tipo assicurativo, attraverso una polizza assicurativa di ramo V.

Assetto organizzativo del Fondo

In data 19.07.2016, si sono formalmente insediati i nuovi componenti dell'Organo di Amministrazione, nella composizione scaturita dalle elezioni dell'Assemblea dei Delegati del 27.06.2016.

Al 31.12.2017, il Consiglio di Amministrazione del Fondo risulta così composto:

Primo Sartori (Presidente)	eletto dai lavoratori
Alberto Righi (Vice Presidente)	designato da parte datoriale
Giorgio Bellini	designato da parte datoriale
Maria Teresa Bernelli	designato da parte datoriale
Emanuele Franchetto	eletto dai lavoratori
Andrea Oss	eletto dai lavoratori
Alessandro Tonina	designato da parte datoriale
Maurizio Zabbeni (eletto in data 28.11.2016 in sostituzione del Consigliere dimissionario Enrico Scappini)	eletto dai lavoratori



Fondo Ventidue
Fondo Pensione Dipendenti Autobrennero
Iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione N. 1428 del 23.11.1999
Cod. Fiscale 96024730226

Il Consiglio di Amministrazione ha affidato l'incarico di Presidente del Fondo a Primo Sartori.

Il Responsabile del Fondo è Alessandro Tonina.

In data 19.07.2016 si è formalmente insediato anche il nuovo Collegio dei Sindaci, nella composizione scaturita dalle elezioni dell'Assemblea dei Delegati del 27.06.2016.

Al 31.12.2017, il Collegio dei Sindaci del Fondo risulta così composto:

Emanuele Bonafini (Presidente)	designato da parte datoriale
Aida Ruffini (Effettivo)	eletta dai lavoratori

Il Collegio dei Sindaci ha attribuito l'incarico di Presidente dell'organo di controllo a Emanuele Bonafini.

A seguito delle dimissioni di un consigliere cui era affidata la Funzione Finanza, il Consiglio di amministrazione nell'adunanza del 7.02.2017 ha deliberato di conferire la delega inerente a tale funzione al Consigliere Giorgio Bellini, potendosi lo stesso avvalere anche del supporto di Ellegi Consulenza S.p.A. per lo svolgimento delle attività ad essa attribuite.

A partire dall'anno 2017, la gestione delle funzioni direzionali e di Compliance del Fondo è stata affidata ad Ellegi Consulenza S.p.A., società specializzata del settore, ed è realizzata attraverso un'attività di supporto volta a favorire la corretta esecuzione delle politiche di indirizzo e gestionali assunte dall'Organo amministrativo, il monitoraggio/supervisione della correttezza dei processi operativi, il corretto assolvimento degli obblighi informativi verso la Commissione di Vigilanza, l'attuazione delle misure di trasparenza nei confronti degli associati, ecc.

La gestione amministrativa e contabile del Fondo è attribuita in outsourcing a Previnet S.p.A., specializzata nell'offerta di servizi amministrativi nel settore della previdenza complementare.

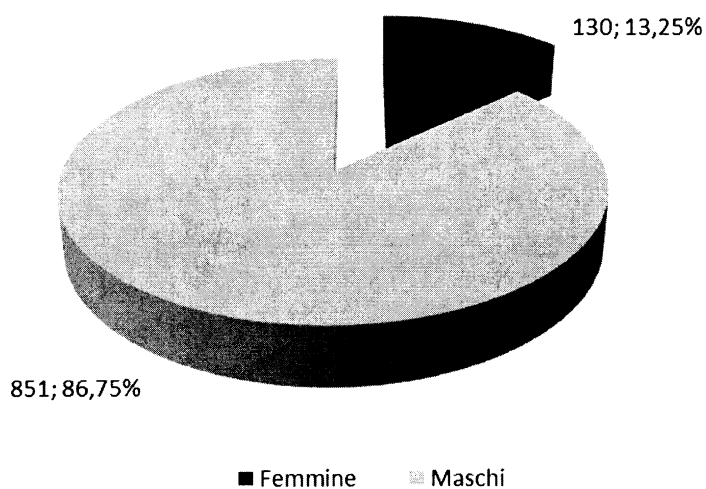
Con riferimento all'attività di revisione legale, la stessa è attribuita al Collegio dei Sindaci.



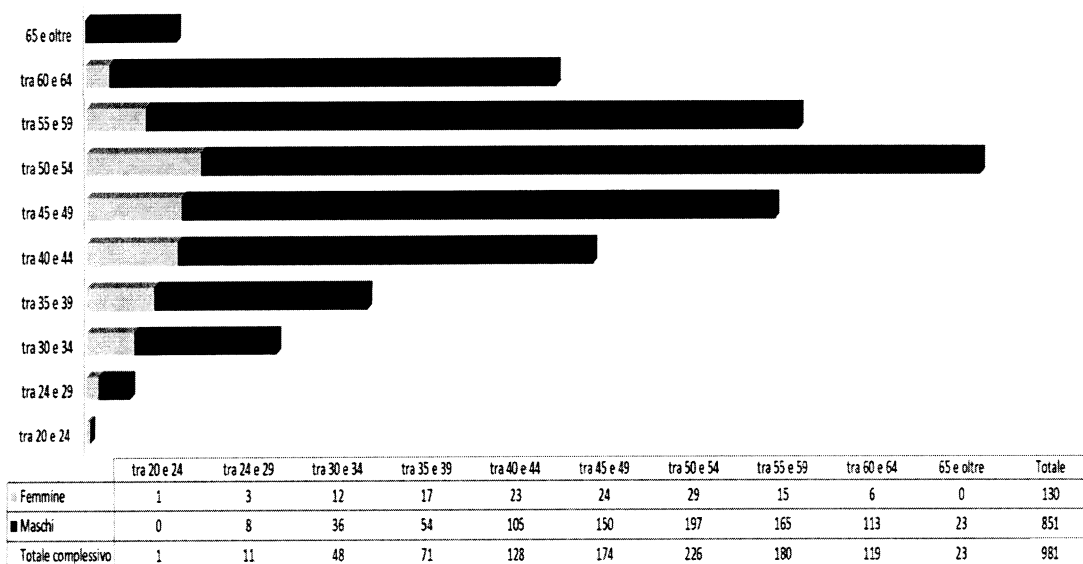
Fondo Ventidue
Fondo Pensione Dipendenti Autobrennero
 Iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione N. 1428 del 23.11.1999
 Cod. Fiscale 96024730226

Il Fondo presenta, al 31.12.2017, 981 associati la cui distribuzione per sesso e classi di età è riportata nei grafici seguenti.

Iscritti al 31.12.2017 - Scomposizione per sesso



Iscritti al 31.12.2017 - Composizione per classi di età



Fondo Ventidue
Fondo Pensione Dipendenti Autobrennero
Iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione N. 1428 del 23.11.1999
Cod. Fiscale 96024730226

La platea degli aderenti non ha subito, rispetto all'anno precedente, alcuna variazione secondo il flusso rappresentato nel prospetto che segue:

Andamento adesioni: anni 2016 - 2017

Anno	Consistenza inizio anno	Nuove iscrizioni	Uscite	Consistenza fine anno
2016	962	36	17	981
2017	981	31	31	981

LA GESTIONE PREVIDENZIALE DEL COMPARTO ASSICURATIVO

Nel 2017 il saldo della gestione previdenziale presenta un valore positivo pari a € 2.043.998 derivante da incassi contributivi pari a € 6.428.170, trasferimenti in ingresso pari a € 104.062 (-33,05% rispetto al 2016) e uscite per prestazioni pari a € 4.488.232.

I contributi

Nel corso del 2017, risultano pervenuti al Fondo flussi contributivi pari a € 6.428.170, totalmente riconciliati, derivanti dalle voci indicate nella tabella successiva.

Ripartizione contributi per tipologia di versamento: anno 2017 (valori in euro)

Contributi incassati e riconciliati	Importi 2017	% sul totale contributi
Contributi a carico del datore di lavoro	2.242.454	34,88%
Contributi a carico del lavoratore (inclusi contributi volontari)	1.447.436	22,52%
Contributi relativi al TFR	2.738.280	42,60%
Totale contribuzione	6.428.170	

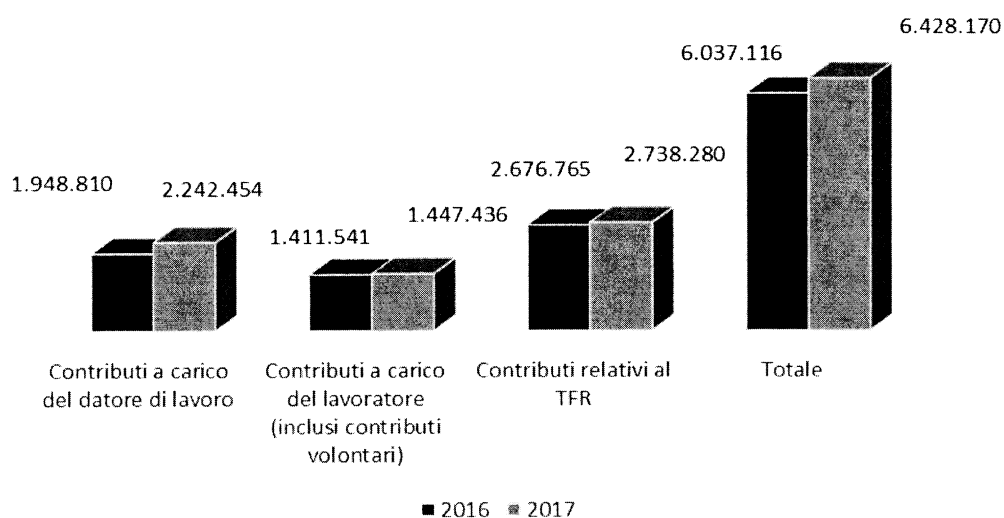


Fondo Ventidue
Fondo Pensione Dipendenti Autobrennero
 Iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione N. 1428 del 23.11.1999
 Cod. Fiscale 96024730226

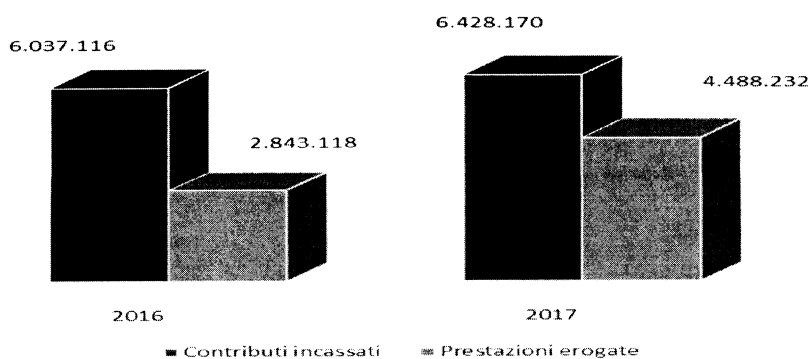
Andamento dei contributi incassati per fonte contributiva: anni 2016 – 2017 (valori in euro)

Fonte contributiva	2016	2017	Variazione % 2016-2017
Contributi a carico del datore di lavoro	1.948.810	2.242.454	15,07%
Contributi a carico del lavoratore (inclusi contributi volontari)	1.411.541	1.447.436	2,54%
Contributi relativi al TFR	2.676.765	2.738.280	2,30%
Totale	6.037.116	6.428.170	6,48%

Ripartizione contributi per tipologia di versamento: anni 2016 – 2017 (valori in euro)



Contributi incassati e prestazioni erogate: anni 2016 – 2017 (valori in euro)



Le prestazioni

Con riferimento alle prestazioni di competenza 2017, le stesse risultano pari ad euro 4.488.232. Il dettaglio delle liquidazioni è riportato nella tabella successiva.

Prestazioni anno 2017 (valori in euro)

Prestazioni 2017	N. prestazioni	Importi 2017
Prestazioni pensionistiche in capitale	28	2.403.016
Anticipazioni	115	1.923.919
per spese sanitarie	2	30.133
per acquisto/ristrutturazione prima casa	22	807.313
per ulteriori esigenze	91	1.086.473
Riscatti totali	3	161.297
Riscatto per decesso	2	48.993
Riscatto immediato	1	112.304
Totale	146	4.488.232

Andamento delle prestazioni: anni 2016 – 2017 (valori in euro)

Liquidazioni	2016	2017	Variazione % 2016-2017
Anticipazioni	1.617.648	1.923.919	18,93%
Riscatti	225.382	161.297	-28,43%
Prestazioni previdenziali	1.000.088	2.403.016	140,28%
Totale	2.843.118	4.888.232	57,86%

Nel corso del 2017, inoltre, il Fondo Pensione Ventidue ha stipulato con Società Cattolica di Assicurazione una convenzione per l'erogazione delle prestazioni pensionistiche complementari sotto forma di rendita, con decorrenza 01.01.2018 - 31.12.2020.



Andamento della gestione delle risorse nell'esercizio 2017

Il Fondo è dotato di un comparto di investimento ("Comparto Assicurativo"), avente le caratteristiche di garanzia ai sensi dell'art. 8, comma 9 del D.lgs. 252 del 2005, gestito mediante polizza di ramo V.

Al riguardo, si segnala che al 31.08.2017 è giunta a scadenza la polizza n. 410057 stipulata con Società Cattolica di Assicurazione e, pertanto, l'Organo Amministrativo del Fondo ha deliberato di affidare la gestione delle risorse a Zurich Investments Life S.p.A., a seguito di gara pubblica per la selezione del gestore assicurativo.

Con decorrenza 1.09.2017 è stata pertanto stipulata una convenzione di ramo V per la gestione sia dei flussi periodici contributivi sia della riserva pregressa. Inoltre, 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.

Alla data del 31.12.2017, le risorse del Fondo risultano investite nelle seguenti gestioni separate:

- Gestione separata Zurich Trend, in cui confluiscono i nuovi flussi contributivi e parte della riserva pregressa;
- Gestione separata Zurich Style, che accoglie attraverso flussi bimestrali la restante parte della riserva pregressa;
- Gestione separata RI.SPE.VI di Cattolica, per la gestione transitoria della riserva relativa alla convenzione scaduta, oggetto di trasferimento in più tranches in favore di Zurich Investments Life S.p.A..

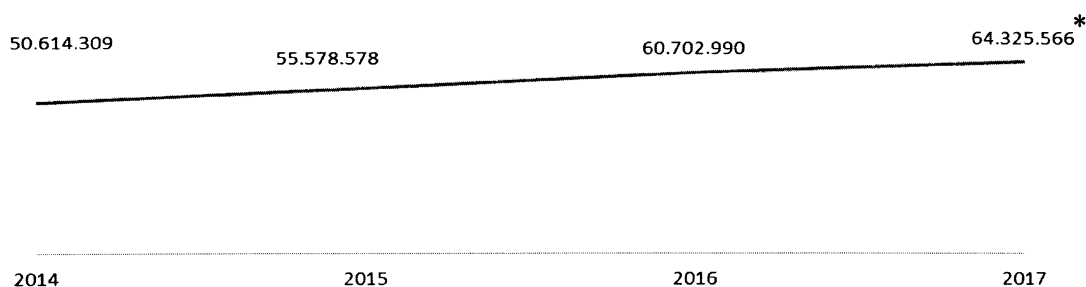
Le risorse patrimoniali del Comparto Assicurativo (al netto dell'imposta sostitutiva 2017) risultano, al 31.12.2017, così suddivise:



Fondo Ventidue
Fondo Pensione Dipendenti Autobrennero
 Iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione N. 1428 del 23.11.1999
 Cod. Fiscale 96024730226

Valore Riserva (valori in euro)	al 31.12.2016	al 31.12.2017	Variazione % 2016-2017
Riserva RI.SPE.VI Cattolica	60.702.990	-	-100%
Riserva RI.SPE.VI Cattolica	-	54.152.555	+100%
Riserva Zurich Trend	-	5.425.997	+100%
Riserva Zurich Style	-	4.009.441	+100%
Totale	60.702.990	63.587.993	4,75%

Andamento ANDP anni 2014 – 2017 (valori in euro)



* Il valore dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni (ANDP) comprende € 903.260, inerente a contributi incassati nel mese di dicembre 2017 ma non ancora trasferiti, al 31.12.2017, alla Compagnia Zurich Investments Life S.p.A..

I rendimenti realizzati dalle richiamate gestioni separate hanno determinato nell'esercizio 2017 un margine positivo pari a € 1.867.328 (€ 2.092.866 nel 2016).

Tali proventi sono derivati dalla rivalutazione annuale delle riserve matematiche, il cui dettaglio è di seguito indicato:

- Rivalutazione Cattolica (dal 1.01.2017 al 31.08.2017)	€ 1.417.444
- Rivalutazione Cattolica, Zurich Trend e Zurich Style (dal 1.09.2017 al 31.12.2017)	€ 449.884
Totale rivalutazione anno 2017	€ 1.867.328

Fondo Ventidue
Fondo Pensione Dipendenti Autobrennero
Iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione N. 1428 del 23.11.1999
Cod. Fiscale 96024730226

In particolare, i rendimenti realizzati nel 2017 (al lordo dell'imposta sostitutiva e al netto dei costi gestionali) dal Comparto Assicurativo, legato all'andamento della Gestione Separata RI.SPE.VI. di Cattolica e delle Gestioni separate Zurich Trend e Zurich Style, è il seguente:

- | | |
|--|-------------------------|
| - Gestione separata RI.SPE.VI di Cattolica (dal 1.01.2017 al 31.08.2017) | 3,47% (nel 2016: 3,56%) |
| - Gestione separata RI.SPE.VI di Cattolica (dal 1.09.2017 al 31.12.2017) | 2,67% (nel 2016 n.d.) |
| - Gestione separata Zurich Trend (dal 1.09.2017 al 31.12.2017) | 2,02% (nel 2016 n.d.) |
| - Gestione separata Zurich Style (dal 1.09.2017 al 31.12.2017) | 2,93% (nel 2016 n.d.) |

Tali rendimenti, al netto dell'imposta sostitutiva prevista dalla legge, hanno determinato un rendimento netto annuo pari al 2,61% (nel 2016: 3,02%).

È opportuno, in questa sede, ricordare come la politica di gestione del Fondo è attualmente realizzata attraverso l'investimento in tre gestioni separate: Zurich Trend e Zurich Style nonché nella gestione separata Rispevi di Società Cattolica di Assicurazione.

Con riferimento a quest'ultima, la gestione è stata rivolta prevalentemente verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario ed è stata effettuata anche tenendo conto del criterio di determinazione dei rendimenti basato sulla valutazione delle attività al 'costo storico'. Lo stile di gestione adottato ha individuato i titoli considerando gli aspetti di solidità dell'emittente e privilegiando la continuità del flusso cedolare nel tempo. Le scelte di gestione hanno tenuto conto anche delle indicazioni che derivano dall'attività di monitoraggio del rischio. In particolare, la Compagnia ha definito la composizione degli attivi coerentemente con la struttura degli impegni assunti nei confronti degli aderenti (Asset Liability Management).

In relazione invece alle gestioni separate Zurich Trend e Zurich Style, caratterizzate da politiche di investimento simili, si segnala che le stesse hanno investito principalmente nel comparto obbligazionario dei titoli di stato di eurozona, in prevalenza emessi dallo stato italiano e secondariamente da paesi core. Dati i bassi rendimenti offerti dalle obbligazioni dei paesi "core" si è anche scelto di prendere alcune posizioni in titoli emessi da agenzie



Fondo Ventidue

Fondo Pensione Dipendenti Autobrennero

Iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione N. 1428 del 23.11.1999

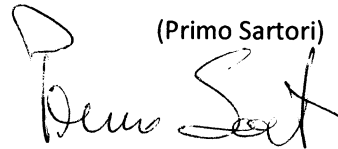
Cod. Fiscale 96024730226

sovrnazionali/europee che offrono un premio in termini di rendimento rispetto ai tassi risk free. In aggiunta ai titoli governativi e simil-governativi, al fine di ottenere una maggiore diversificazione del portafoglio e alla ricerca selettiva di una migliore redditività, sono stati effettuati investimenti in obbligazioni societarie, sempre denominate in Euro e ad alta qualità (Investment Grade). Nel corso dell'esercizio è stata mantenuta anche una componente in investimenti azionari, denominati in Euro.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Primo Sartori)

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Primo Sartori', written in a cursive style.