

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Esercizio chiuso al 31.12.2019

Signori Delegati,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

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.

Si fa preliminarmente presente che il Fondo Ventidue ha avviato, nel corso del 2019, il processo di adeguamento alla Direttiva (UE) 2016/2341 del Parlamento europeo e del Consiglio del 14 dicembre 2016 (c.d. IORP II), recepita con il D.lgs n. 147 del 13 dicembre 2018, relativa alle attività e alla vigilanza degli enti pensionistici aziendali o professionali, apportando modifiche di significativo rilievo alla disciplina recata del D.lgs 5 dicembre 2005, n. 252.

Le novità di maggiore rilievo introdotte con la citata Direttiva attengono a due principali tematiche: il sistema di governo e di gestione del rischio dei Fondi pensione nonché le informative ai potenziali aderenti e agli aderenti e beneficiari delle forme pensionistiche complementari.

Assetto gestionale del Fondo

Il patrimonio del Fondo Pensione Dipendenti Autobrennero "Fondo Ventidue", alla data del 31.12.2019, 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, realizzata attraverso polizze assicurative di ramo V con primarie compagnie di assicurazione.

A tale comparto risultano iscritti - al 31.12.2019 - 1.092 aderenti, comprensivi dei lavoratori attivi e degli ex Dipendenti (pensionati e dimissionari) di Autostrada del Brennero S.p.A. nonché dei soggetti fiscalmente a carico dei citati aderenti.



Assetto organizzativo del Fondo

In data 29.05.2019, si sono formalmente insediati i nuovi componenti dell'Organo di Amministrazione, nella composizione scaturita dalle elezioni dell'Assemblea dei Delegati del 6.05.2019, ai sensi dell'art. 16 comma 2, lettera b) dello Statuto del Fondo.

Nella medesima adunanza, il Consiglio di Amministrazione ha affidato la carica di Presidente del Fondo ad Andrea Oss.

Al 31.12.2019, il Consiglio di Amministrazione del Fondo risulta così composto:

Andrea Oss (Presidente)	eletto in rappresentanza dei lavoratori
Antonio Giacomelli (Vicepresidente)	eletto in rappresentanza dell'azienda
Alberto Righi	eletto in rappresentanza dell'azienda
Luca Grazioli	eletto in rappresentanza dell'azienda
Giulio Santagata	eletto in rappresentanza dell'azienda
Andrea Bertotti	eletto in rappresentanza dei lavoratori
Enore Facchini	eletto in rappresentanza dei lavoratori
Rosario Fuoco	eletto in rappresentanza dei lavoratori

Il Responsabile del Fondo, Dott. Alessandro Tonina, è rimasto in carica fino alla data di approvazione del Bilancio d'esercizio 2018 da parte dell'Assemblea dei Delegati del 6.05.2019 (scadenza del mandato).

In data 29.05.2019, si è formalmente insediato anche il nuovo Collegio dei Sindaci, nella composizione scaturita dalle elezioni dell'Assemblea dei Delegati del 6.05.2019, ai sensi dell'art. 16 comma 2, lettera c) dello Statuto del Fondo.

Nella suddetta riunione, il Dott. Michele Ballardini è stato nominato Presidente dell'Organo di controllo.

Al 31.12.2019, il Collegio dei Sindaci del Fondo risulta così composto:

Michele Ballardini (Presidente)	eletto in rappresentanza dell'azienda
Aida Ruffini (Effettivo)	eletta in rappresentanza dei lavoratori



L'incarico attribuito ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci giungerà a scadenza alla data dell'Assemblea dei Delegati, che verrà convocata per l'approvazione del Bilancio d'esercizio 2021.

Nel corso dell'adunanza del 29.05.2019, il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato - in funzione dell'esperienza maturata presso il Fondo nel corso del precedente mandato di membro del Consiglio di Amministrazione e previa verifica del possesso dei requisiti di professionalità previsti dall'incarico- di affidare la responsabilità della Funzione Finanza al Consigliere Alberto Righi, potendosi lo stesso avvalere anche del supporto della società di consulenza Italian Welfare S.r.l. per lo svolgimento delle attività ad essa attribuite.

In relazione alle Funzioni Direzionali e di Compliance, il Fondo ha stipulato un contratto con la società Italian Welfare S.r.l. avente per oggetto le seguenti attività/servizi:

- messa a disposizione della figura del Direttore Generale del Fondo;
- il supporto di una struttura professionale e operativa fortemente specializzata nel settore della previdenza complementare, a supporto degli iscritti del Fondo, delle aziende, degli organi di amministrazione e controllo, con il compito di interfacciarsi quotidianamente con i vari soggetti coinvolti nella gestione del Fondo stesso;
- un presidio Legal/Compliance finalizzato a supportare, nel continuo, gli organi di amministrazione e controllo del Fondo e a favorire il rispetto della normativa da parte del Consiglio di Amministrazione;
- una specifica attività di consulenza per il complessivo adeguamento alla Direttiva IORP II, con l'obiettivo principale di supportare il Fondo nelle fasi di pianificazione ed attuazione del percorso di adeguamento dello stesso alla richiamata Direttiva e, in particolare, alle nuove previsioni contenute nel D.lgs. n.147/2018 oltre che dagli orientamenti ed indicazioni forniti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip).

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.

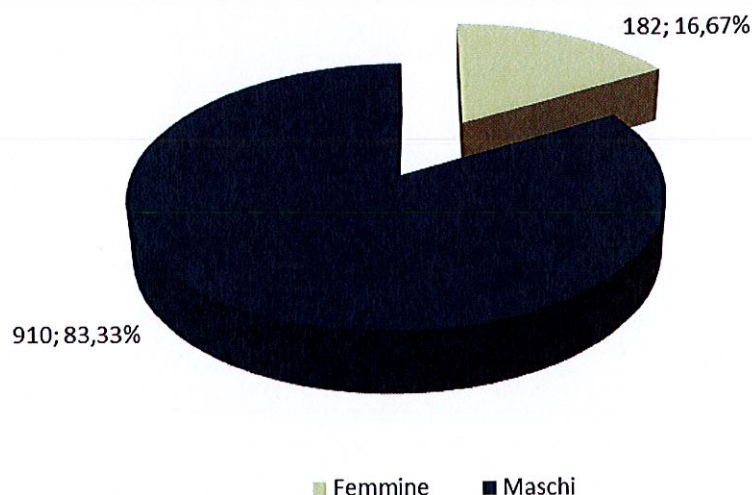


Per l'erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita, il Fondo ha stipulato apposita convenzione con la compagnia Cattolica di Assicurazione - Società Cooperativa. La convenzione, con decorrenza dall'1.01.2018 e con scadenza al 31.12.2020, ha per oggetto l'assicurazione di rendita vitalizia immediata annua rivalutabile a favore degli aderenti che, avendo maturato i requisiti di accesso alle prestazioni pensionistiche complementari previste dallo Statuto del Fondo, sono inseriti in assicurazione su indicazione del Fondo stesso; la rendita è corrisposta all'assicurato finché è in vita. In luogo di tale rendita, può essere erogata - in via posticipata e in rate mensili, trimestrali, semestrali o in un unico importo complessivo annuo- una delle seguenti altre forme di rendita vitalizia: rendita reversibile, rendita certa a 5/10 anni, rendita contro assicurata e rendita in caso di non autosufficienza (LTC).

La platea di aderenti al Fondo Ventidue

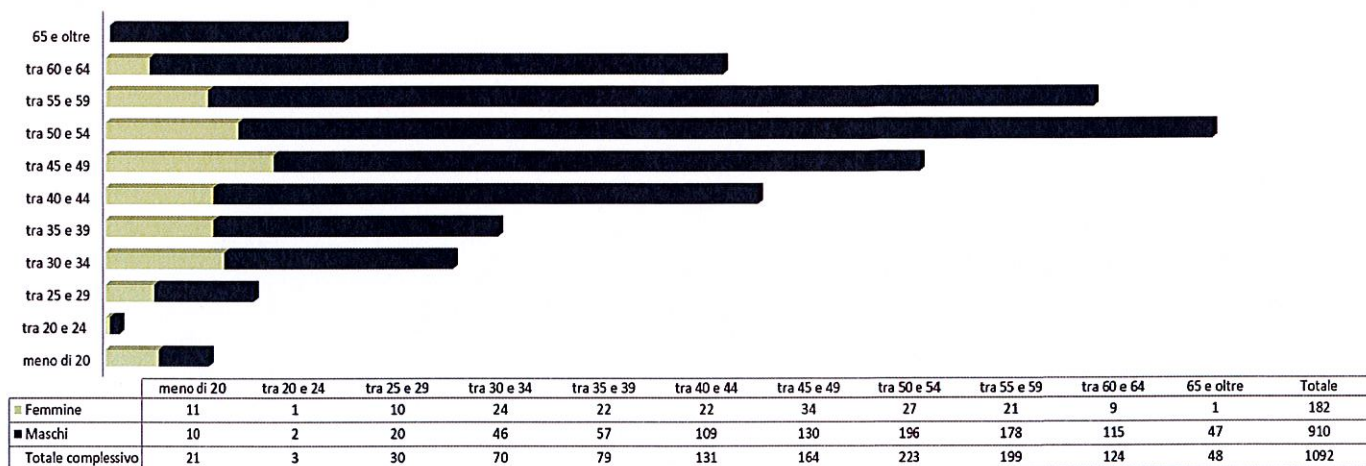
Il Fondo presenta, al 31.12.2019, 1.092 iscritti la cui distribuzione per sesso e classi di età è riportata nei grafici seguenti.

Iscritti al 31.12.2019 - Scomposizione per sesso



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

Iscritti al 31.12.2019 - Composizione per classi di età



Nell'anno 2019 la platea degli aderenti ha registrato un aumento del +8,55% rispetto al precedente anno 2018, secondo il flusso rappresentato nel prospetto che segue:

Andamento adesioni: anni 2018 – 2019

Anno	Consistenza inizio anno	Nuove iscrizioni	Uscite	Consistenza fine anno
2018	981	55	30	1.006
2019	1.006	111	25	1.092

LA GESTIONE PREVIDENZIALE DEL COMPARTO ASSICURATIVO

Nel 2019 il saldo della gestione previdenziale presenta un valore positivo pari a € 2.238.752,32 derivante da incassi contributivi pari a € 6.618.740,65, trasferimenti in ingresso pari a € 83.616,20 (+42,61% rispetto al 2018) e uscite per prestazioni pari a € 4.463.604,53.

I contributi

Nel corso del 2019, risultano pervenuti al Fondo flussi contributivi pari a € 6.618.740,65, totalmente riconciliati, derivanti dalle voci indicate nella tabella successiva.

Ripartizione contributi per tipologia di versamento: anno 2019 (valori in euro)

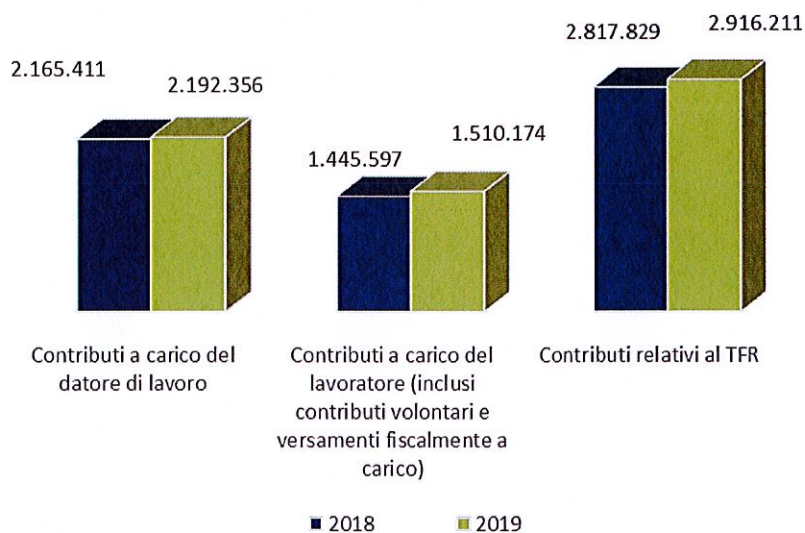
Contributi incassati e riconciliati	Importi 2019	% sul totale contributi
Contributi a carico del datore di lavoro	2.192.355,52	33,12%
Contributi a carico del lavoratore (inclusi contributi volontari e versamenti diretti in favore soggetti fiscalmente a carico)	1.510.173,80	22,82%
Contributi relativi al TFR	2.916.211,33	44,06%
Totale contribuzione	6.618.740,65	

Andamento dei contributi incassati per fonte contributiva: anni 2018 - 2019 (valori in euro)

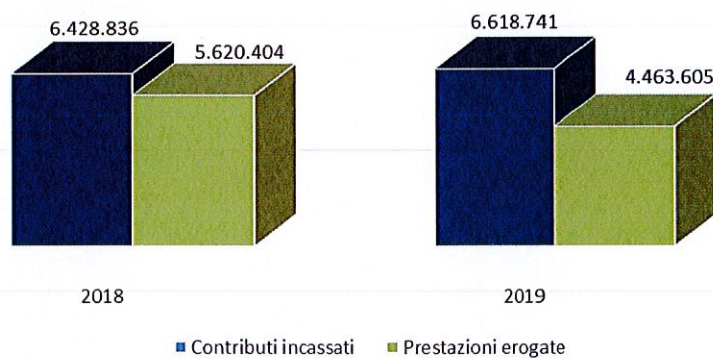
Fonte contributiva	2018	2019	Variazione % 2018-2019
Contributi a carico del datore di lavoro	2.165.411	2.192.356	1,24%
Contributi a carico del lavoratore (inclusi contributi volontari e versamenti diretti in favore soggetti fiscalmente a carico)	1.445.597	1.510.174	4,47%
Contributi relativi al TFR	2.817.828	2.916.211	3,49%
Totale	6.428.836	6.618.741	2,95%



Ripartizione contributi per tipologia di versamento: anni 2018 - 2019 (valori in euro)



Contributi incassati e prestazioni erogate: anni 2018 - 2019 (valori in euro)



Le prestazioni

Con riferimento alle prestazioni di competenza 2019, le stesse risultano pari ad euro 4.463.604,53. Il dettaglio delle liquidazioni è riportato nella tabella successiva.

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

Prestazioni anno 2019 (valori in euro)

Prestazioni 2019	N. prestazioni	Importi 2019
Prestazioni pensionistiche in capitale	20	1.621.950,97
Anticipazioni	131	2.578.153,62
<i>per spese sanitarie</i>	7	58.051,58
<i>per acquisto prima casa</i>	17	1.013.588,40
<i>per ristrutturazione prima casa</i>	13	257.215,29
<i>per ulteriori esigenze</i>	94	1.249.298,32
Riscatti Totali	3	190.616,62
<i>Riscatto per decesso</i>	2	139.525,99
<i>Riscatto immediato</i>	1	51.090,63
Trasferimenti in uscita	2	4.735,68
RITA (Rendita integrativa temporanea anticipata)	-	68.147,64
Totale	156	4.463.604,53

Andamento delle prestazioni: anni 2018 - 2019 (valori in euro)

Liquidazioni	2018	2019	Variazione % 2018-2019
Anticipazioni	3.366.948	2.578.154	-23,43%
<i>N. Anticipazioni</i>	168	131	
Riscatti	267.778	190.616	-28,82%
<i>N. Riscatti</i>	3	3	
Prestazioni previdenziali	1.985.678	1.621.951	-18,32%
<i>N. Prestazioni previdenziali</i>	27	20	
Trasferimenti in uscita	0	4.736	100%
<i>N. Trasferimenti in uscita</i>	0	2	
Rate di RITA	0	68.148	100%
Totale	5.620.404	4.463.605	-20,58%

Si segnala altresì che, nel corso del 2019, nessuna prestazione pensionistica in rendita è stata erogata da parte della compagnia Cattolica di Assicurazione - Società cooperativa (non c'è stata alcuna scelta in tal senso da parte degli aderenti che hanno riscattato la posizione

previdenziale presso il Fondo a seguito della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza).

Andamento della gestione delle risorse nell'esercizio 2019

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 polizze di ramo V. Alla data del 31.12.2019, le risorse del Fondo risultano investite nelle seguenti gestioni separate:

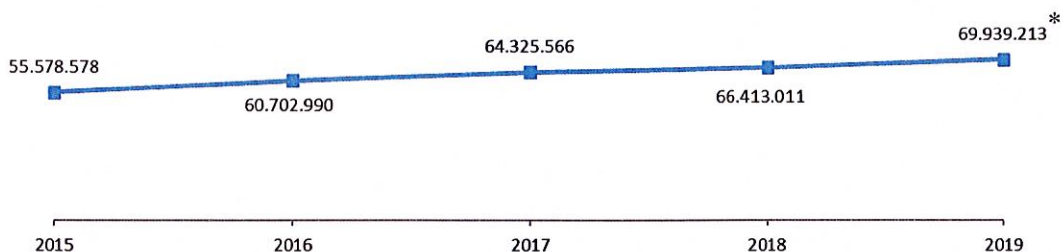
- Gestione separata RI.SPE.VI di Società Cattolica di Assicurazione (n. 410133), per la gestione transitoria della precedente riserva (n. 410057) relativa alla convenzione scaduta in data 31.08.2017 con Cattolica, oggetto di trasferimento in più tranches (fino al 14.01.2020, data di riscatto totale della riserva) in favore di Zurich Investments Life S.p.A e non più alimentata da ulteriori versamenti;
- Gestione separata Zurich Trend di Zurich Investments Life S.p.A. (n. 1193380), in cui confluiscono i nuovi flussi contributivi e parte della riserva pregressa;
- Gestione separata Zurich Style di Zurich Investments Life S.p.A. (n. 1195154), che accoglie attraverso flussi bimestrali la restante parte della riserva pregressa.

Il valore delle risorse patrimoniali del Comparto Assicurativo al 31.12.2019, certificato dalle richiamate Compagnie, risulta così suddiviso:

Valore Riserva (in euro)	al 31.12.2018	al 31.12.2019	Variazione % 2018-2019
Riserva RI.SPE.VI Cattolica	32.788.280,31	4.797.749,44	-85,37%
Riserva Zurich Trend	17.873.233,39	34.590.098,62	93,53%
Riserva Zurich Style	15.410.631,77	30.150.622,35	95,65%
Totale	66.072.145,47	69.538.470,41	5,25%



Andamento ANDP anni 2015 - 2019 (valori in euro)



* Il valore dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni (ANDP) comprende € 400.742,76, inerente al saldo contabile tra i. i contributi e trasferimenti in ingresso incassati a dicembre 2020 (di euro € 945.263,00), ii. i disinvestimenti determinati con il valore quota dicembre 2020 (di euro 319.192,45) e iii. l'imposta sostitutiva anno 2019 sui rendimenti maturati dalla gestione assicurativa (di euro 225.327,79) non ancora trasferito al 31.12.2019 alla Compagnia Zurich Investments Life S.p.A..

I rendimenti realizzati dalle richiamate gestioni separate hanno determinato nell'esercizio 2019 un margine positivo pari a € 1.512.778 (€ 1.436.411 nel 2018).

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

- Rivalutazione RI.SPE.VI di Cattolica	€ 375.226
- Rivalutazione Zurich Trend	€ 507.655
- Rivalutazione Zurich Style	€ 629.897
Totale rivalutazione anno 2019	€ 1.512.778

In particolare, i rendimenti realizzati nel 2019 (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	2,20% (nel 2018: 2,20%)
- Gestione separata Zurich Trend	1,89% (nel 2018: 1,89%)
- Gestione separata Zurich Style	2,72% (nel 2018: 2,89%)

Tali rendimenti, al netto dell'imposta sostitutiva del 14,89% per l'anno 2019 (nel 2018 è stata del 15,04%), hanno determinato un rendimento netto annuo pari all'1,91% (in linea con quello realizzato nel 2018: 1,91%).

Il Consiglio di Amministrazione segnala inoltre che al 31 dicembre 2019 è giunto a scadenza il termine temporale di prescrizione per la richiesta di restituzione, da parte del precedente gestore assicurativo Allianz, delle somme eccedenti riconosciute erroneamente al Fondo nel passaggio di consegna al gestore assicurativo Cattolica, avvenuto nel 2007. Tali importi, indicati tempo per tempo nella Nota Integrativa del Bilancio del Fondo, sono stati prudenzialmente impiegati in una polizza di ramo V, stipulata con Società Cattolica di Assicurazione, che ha generato negli anni rendimenti complessivi per euro 483.094,10 e il cui valore della riserva al 31.12.2019 risulta pari a € 1.417.813,10.

Per quanto riguarda la politica di gestione del Fondo adottata nel corso dell'anno 2019, la gestione separata RISPEVI di Cattolica Assicurazioni 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). Nell'attuazione della politica di gestione sono di norma esclusi investimenti diretti in imprese o istituzioni che notoriamente si occupano di commercio di armi, droghe e tabacco che si avvalgono dello sfruttamento del lavoro minorile o che usano impianti inquinanti o pericolosi. Con riferimento, invece, alla politica degli investimenti attuata nel corso dell'esercizio 2019 dalle gestioni separate Zurich Trend e Zurich Style, gli acquisti si sono concentrati principalmente sul 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 di quest'ultimi si è anche scelto di prendere alcune posizioni in titoli emessi da agenzie sovranazionali/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 ed ad alta qualità (Investment Grade). Nel corso dell'esercizio è stata mantenuta anche una



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

componente in investimenti azionari, denominati in Euro, sia in forma diretta (singole azioni di società quotate di area euro) sia in forma indiretta attraverso l'acquisto di ETF su indici europei.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Andrea Oss)

A handwritten signature in dark ink, appearing to be 'AOSS', written over a faint circular stamp.