

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Esercizio chiuso al 31.12.2020

Signori Delegati,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

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. Fondi negoziali di nuova istituzione), salvaguardando comunque i profili di tipicità del Fondo Pensione Ventidue.

Si fa preliminarmente presente che il Fondo Ventidue nel corso dell'anno 2020 ha proseguito il percorso 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 dal 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 Ventidue, alla data del 31.12.2020, 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 primaria compagnia di assicurazione.

A tale comparto risultano iscritti - al 31.12.2020 - 1.113 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 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 31.12.2020, 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

In data 29.05.2019, si è formalmente insediato anche il 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 31.12.2020, 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.

Come anticipato, relativamente agli adeguamenti dell'assetto organizzativo del Fondo Ventidue alla luce delle modifiche ed integrazioni recate da parte del D.Lgs. n. 147/2018 al D.Lgs. n. 252/2005, in attuazione della Direttiva UE n. 2016/2341, il Consiglio di Amministrazione:

- in data 9.06.2020, ha nominato il Direttore Generale del Fondo, assegnando i relativi compiti a Stefano Castrignanò;
- con delibera assunta in data 24.11.2020, in ottemperanza alle previsioni del D.Lgs. n. 252/2005 nonché dalla Deliberazione Covip del 29.07.2020, effettuate approfondite valutazioni ha provveduto a istituire le Funzioni Fondamentali (Funzione di Gestione dei Rischi e Funzione di Revisione Interna). Al riguardo, tenuto conto delle previsioni di cui agli artt. 5-bis, 5-ter e 5-quater del D.Lgs. n. 252/2005 e di quelle delle Direttive del 29.07.2020 nonché della dimensione, natura, portata e complessità delle attività del Fondo, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di non esternalizzare le suddette Funzioni Fondamentali, definendo in particolare l'assegnazione della Funzione di Gestione dei Rischi ad un componente del Consiglio di Amministrazione (già responsabile della Funzione Finanza) e di attribuire al Collegio dei Sindaci le attività di controllo poste in capo alla nuova Funzione di Revisione Interna.

In relazione alla gestione operativa, Direzionale e di Compliance, il Fondo si avvale del supporto della società Italian Welfare S.r.l. con riferimento alle seguenti attività/servizi:

- messa a disposizione della figura del Direttore Generale del Fondo;
- supporto di una struttura professionale e operativa fortemente specializzata nel settore della previdenza complementare, a supporto degli iscritti del Fondo, delle aziende, degli



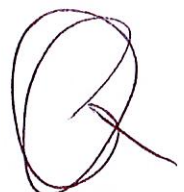
organi di amministrazione e controllo, con il compito di interfacciarsi quotidianamente con i vari soggetti coinvolti nella gestione del Fondo stesso;

- 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;
- 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 alla funzione di revisione legale dei conti, la stessa è attribuita al Collegio dei Sindaci.

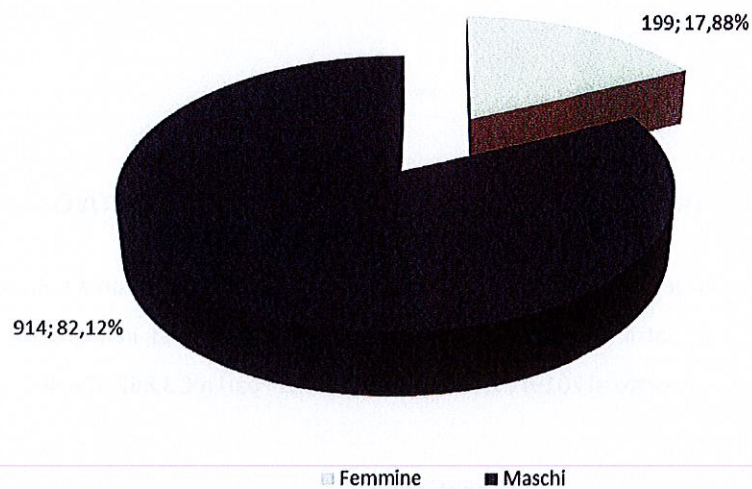
Per l'erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita, il Fondo ha stipulato in data 21.12.2017 apposita convenzione con la compagnia Cattolica di Assicurazione - Società Cooperativa. La convenzione, con decorrenza dall'1.01.2018 e con scadenza al 31.12.2020, ha per oggetto l'assicurazione 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 controassicurata e rendita in caso di non autosufficienza (LTC).



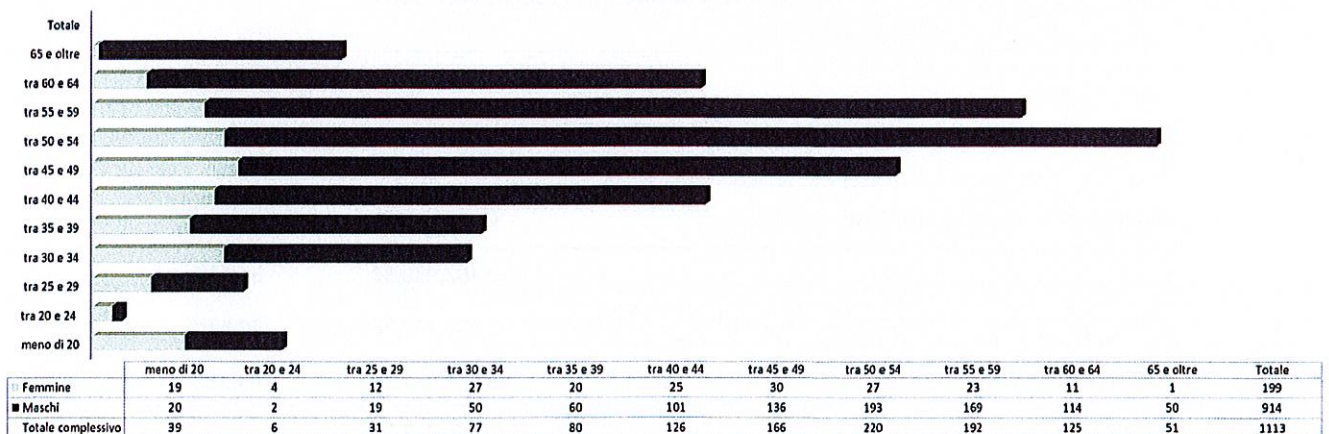
La platea di aderenti al Fondo Ventidue

Il Fondo presenta, al 31.12.2020, 1.113 iscritti la cui distribuzione per sesso e classi di età è riportata nei grafici seguenti.

Iscritti al 31.12.2020 - Scomposizione per sesso



Iscritti al 31.12.2020 - Composizione per classi di età



Nell'anno 2020 la platea degli aderenti ha registrato un aumento del +1,92% rispetto al precedente anno 2019, secondo il flusso rappresentato nel prospetto che segue:

Andamento adesioni: anni 2019 - 2020

Anno	Consistenza inizio anno	Nuove iscrizioni	Uscite	Consistenza fine anno
2019	1.006	111	25	1.092
2020	1.092	44	23	1.113

LA GESTIONE PREVIDENZIALE DEL COMPARTO ASSICURATIVO

Nel 2020 il saldo della gestione previdenziale presenta un valore positivo pari a € 3.286.959,17 derivante da incassi contributivi pari a € 7.044.917,51, trasferimenti in ingresso pari a € 104.448,06 (+24,91% rispetto al 2019) e uscite per prestazioni pari a € 3.862.406,40.

I contributi

Nel corso del 2020, risultano pervenuti al Fondo flussi contributivi pari a € 7.044.917,51, totalmente riconciliati, derivanti dalle voci indicate nella tabella successiva.

Ripartizione contributi per tipologia di versamento: anno 2020 (valori in euro)

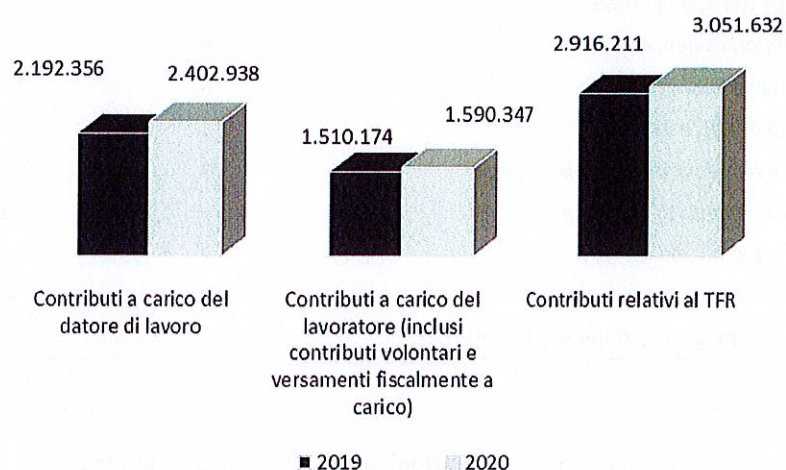
Contributi incassati e riconciliati	Importi 2020	% sul totale contributi
Contributi a carico del datore di lavoro	2.402.938,37	34,11%
Contributi a carico del lavoratore (inclusi contributi volontari e versamenti diretti in favore soggetti fiscalmente a carico)	1.590.347,26	22,57%
Contributi relativi al TFR	3.051.631,88	43,32%
Totale contribuzione	7.044.917,51	

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

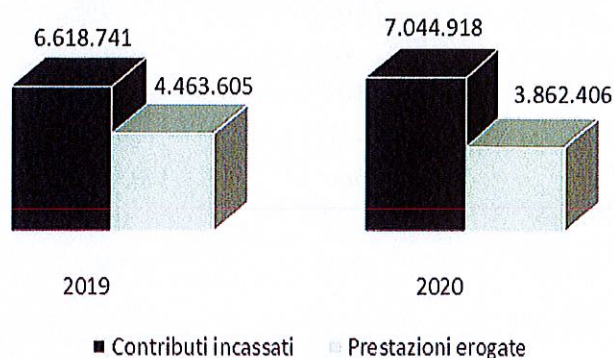
Andamento dei contributi incassati per fonte contributiva: anni 2019 - 2020 (valori in euro)

Fonte contributiva	2019	2020	Variazione % 2019-2020
Contributi a carico del datore di lavoro	2.192.356	2.402.938	9,61%
Contributi a carico del lavoratore (inclusi contributi volontari e versamenti diretti in favore soggetti fiscalmente a carico)	1.510.174	1.590.347	5,31%
Contributi relativi al TFR	2.916.211	3.051.632	4,64%
Totale	6.618.741	7.044.917	6,44%

Ripartizione contributi per tipologia di versamento: anni 2019 - 2020 (valori in euro)



Contributi incassati e prestazioni erogate: anni 2019 - 2020 (valori in euro)



Le prestazioni

Con riferimento alle prestazioni di competenza 2020, le stesse risultano pari ad euro 3.862.406,40. Il dettaglio delle liquidazioni è riportato nella tabella successiva.

Prestazioni anno 2020 (valori in euro)

Prestazioni 2020	N. prestazioni	Importi 2020
Prestazioni pensionistiche in capitale	16	1.313.576,46
Anticipazioni	109	1.994.106,11
<i>per spese sanitarie</i>	7	74.312,32
<i>per acquisto prima casa</i>	14	765.968,29
<i>per ristrutturazione prima casa</i>	9	163.800,47
<i>per ulteriori esigenze</i>	79	990.025,03
Riscatti Totali e Parziali	6	352.117,42
<i>Riscatto per decesso</i>	1	74.381,08
<i>Riscatto immediato "per cause diverse"</i>	2	54.845,12
<i>Riscatto immediato "parziale"</i>	1	18.997,59
<i>Riscatto per invalidità > 2/3</i>	2	203.893,63
Trasferimenti in uscita	2	4.462,67
RITA (Rendita integrativa temporanea anticipata)	-	198.143,74
Totale	133	3.862.406,40

Andamento delle prestazioni: anni 2019 - 2020 (valori in euro)

Liquidazioni	2019	2020	Variazione % 2019-2020
Anticipazioni	2.578.154	1.994.106	-22,65%
<i>N. Anticipazioni</i>	131	109	
Riscatti	190.616	352.117	84,73%
<i>N. Riscatti</i>	3	6	
Prestazioni previdenziali	1.621.951	1.313.576	-19,01%
<i>N. Prestazioni previdenziali</i>	20	16	
Trasferimenti in uscita	4.736	4.463	-5,76%
<i>N. Trasferimenti in uscita</i>	2	2	
Rate di RITA	68.148	198.144	190,76%
Totale	4.463.605	3.862.406	-13,47%

Si segnala altresì che, nel corso del 2020, 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 2020

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 31.12.2020, le risorse del Fondo risultano investite nelle seguenti gestioni separate:

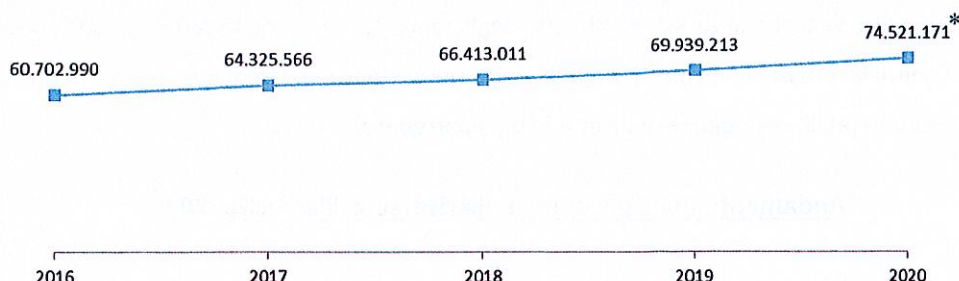
- Gestione separata Zurich Trend di Zurich Investments Life S.p.A. (n. 1193380), in cui confluiscono i nuovi flussi contributivi e in cui è confluito il 50% della riserva pregressa del precedente gestore delle risorse Società Cattolica di Assicurazione (la cui gestione transitoria è terminata in data 14.01.2020, con il riscatto dell'ultima *tranche* di riserva, a seguito degli smobilizzi periodici con cadenza bimestrale);
- Gestione separata Zurich Style di Zurich Investments Life S.p.A. (n. 1195154), che accoglie la restante parte della citata riserva pregressa.

Il valore delle risorse patrimoniali del Comparto Assicurativo al 31.12.2020, certificato dalle richiamate Compagnie, risulta così suddiviso:

Valore Riserva (in euro)	al 31.12.2019	al 31.12.2020	Variazione % 2019-2020
Riserva RI.SPE.VI Cattolica	4.797.749,44	-	-100,00%*
Riserva Zurich Trend	34.590.098,62	41.178.419,94	19,05%
Riserva Zurich Style	30.150.622,35	33.375.944,56	10,70%
Totale	69.538.470,41	74.554.364,50	7,21%

* Si segnala che in data 14.01.2020 è avvenuto il Riscatto Totale -pari ad euro 4.802.101,67- dell'ultima *tranche* di riserva «pregressa» detenuta dalla compagnia Cattolica Assicurazioni. A decorrere da tale data, pertanto, le risorse del Fondo Ventidue sono investite totalmente nelle due gestioni separate di Zurich Investments Life S.p.A. (Linea Trend e Linea Style).

Andamento ANDP anni 2016 - 2020 (valori in euro)



* Il valore dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni (ANDP) è al netto di € 33.193,83, inerente al saldo contabile tra i. i contributi e trasferimenti in ingresso incassati a dicembre 2020 (di € 977.013,73), ii. i disinvestimenti determinati con il valore quota di novembre e dicembre 2020 (di € 784.792,39) e iii. l'imposta sostitutiva anno 2020 sui rendimenti maturati dalla gestione assicurativa (di € 225.415,17) non ancora recuperato al 31.12.2020 dalla Compagnia Zurich Investments Life S.p.A.

I rendimenti realizzati dalle richiamate gestioni separate hanno determinato nell'esercizio 2020 un margine positivo pari a € 1.520.414 (€ 1.512.778 nel 2019).

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

- Rivalutazione RI.SPE.VI di Cattolica	€ 4.352
- Rivalutazione Zurich Trend	€ 691.790
- Rivalutazione Zurich Style	€ 824.272
Totale rivalutazione anno 2020	€ 1.520.414

In particolare, i rendimenti realizzati nel 2020 (al lordo dell'imposta sostitutiva e al netto dei costi gestionali) dal Comparto Assicurativo, legato all'andamento delle Gestioni separate Zurich Trend e Zurich Style, è il seguente:

- Gestione separata Zurich Trend	1,81% (nel 2019: 1,89%)
- Gestione separata Zurich Style	2,54% (nel 2019: 2,72%)

Tali rendimenti, al netto dell'imposta sostitutiva del 14,83% per l'anno 2020 (nel 2019 è stata del 14,89%), hanno determinato un rendimento netto annuo pari all'1,82% (in linea con quello realizzato nel 2019: 1,91%).



Il Consiglio di Amministrazione segnala inoltre che dal 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 514.285,99 e il cui valore della riserva al 31.12.2020 risulta pari a € 1.449.004,99.

Per quanto riguarda la politica degli investimenti attuata nel corso dell'esercizio 2020 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 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.

Informativa sui fattori ESG

Il Fondo, che investe la totalità del patrimonio nella Gestione separata Zurich Trend e nella Gestione separata Zurich Style di Zurich Investments Life, condivide l'approccio ed i criteri di valutazione sui fattori ESG da quest'ultima adottati.

Zurich Investments Life prende 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.



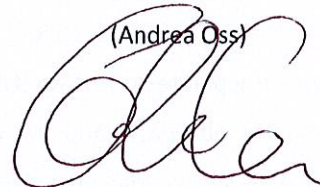
La Compagnia ritiene, infatti, che gli aspetti legati alla sostenibilità possano avere un impatto sulle prospettive di crescita di un'impresa nella quale si investe e, quindi, sulla profittabilità dell'investimento o sul suo profilo di rischio.

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.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Andrea Oss)

A handwritten signature in dark ink, appearing to be 'A. Oss', written over the printed name '(Andrea Oss)'. The signature is stylized with large loops and a long horizontal stroke at the end.