

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Esercizio chiuso al 31.12.2021

Signori Delegati,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

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 2021 ha proseguito e ultimato 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 31.12.2021, 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 31.12.2021- 1.123 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 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 31.12.2021, 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 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 31.12.2021, 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 considerazione 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.

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** al componente del Consiglio di Amministrazione Alberto Righi (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:

- 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.

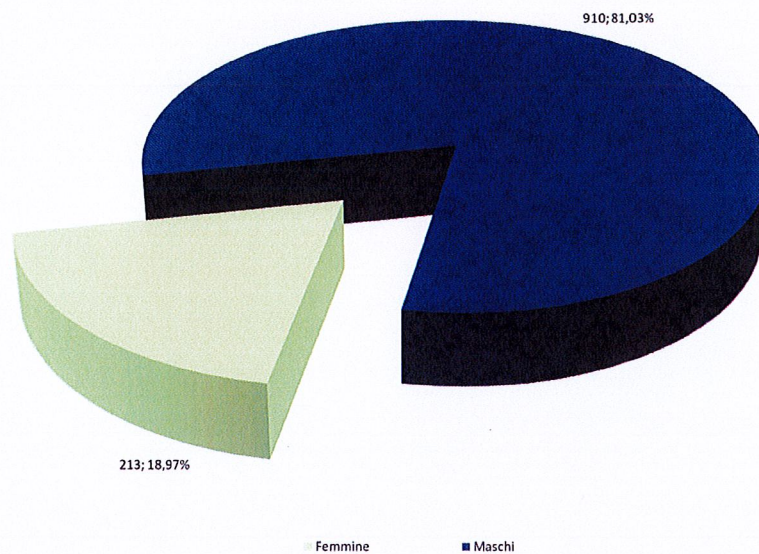
Per l'erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita, il Fondo ha stipulato apposita convenzione con la compagnia Cattolica di Assicurazione - Società Cooperativa. La convenzione ha per oggetto l'assicurazione di rendita vitalizia immediata annua rivalutabile a favore degli aderenti 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).



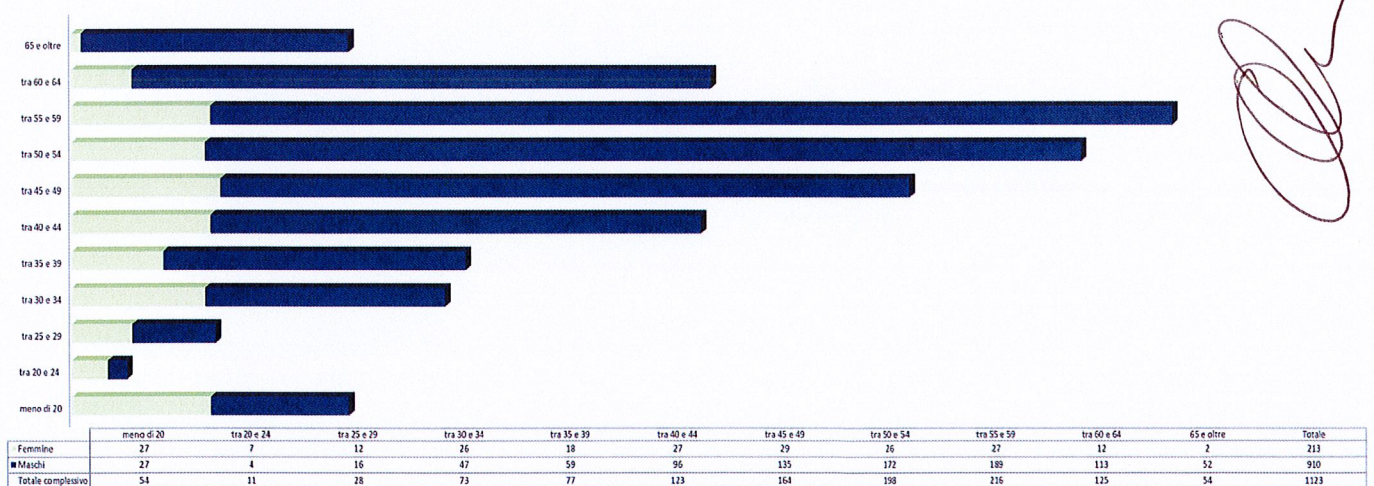
La platea di aderenti al Fondo Ventidue

Il Fondo presenta, al 31.12.2021, 1.123 iscritti la cui distribuzione per sesso e classi di età è riportata nei grafici seguenti.

Iscritti al 31.12.2021 - Scomposizione per sesso



Iscritti al 31.12.2021 - 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

Nell'anno 2021 la platea degli aderenti ha registrato un aumento dello +0,90% rispetto al precedente anno 2020, secondo il flusso rappresentato nel prospetto che segue:

Andamento adesioni: anni 2020 - 2021

Anno	Consistenza inizio anno	Nuove iscrizioni	Uscite	Consistenza fine anno
2020	1.092	44	23	1.113
2021	1.113	47	37	1.123

LA GESTIONE PREVIDENZIALE DEL COMPARTO ASSICURATIVO

Nel 2021 il saldo della gestione previdenziale presenta un valore positivo pari a € 1.656.191,60 derivante da incassi contributivi pari a € 7.042.877,94, trasferimenti in ingresso pari a € 148.607,72 (+42,28% rispetto al 2020) e uscite per prestazioni pari a € 5.535.294,06.

I contributi

Nel corso del 2021, risultano pervenuti al Fondo flussi contributivi pari a € 7.042.877,94, totalmente riconciliati, derivanti dalle voci indicate nella tabella successiva.

Ripartizione contributi per tipologia di versamento: anno 2021 (valori in euro)

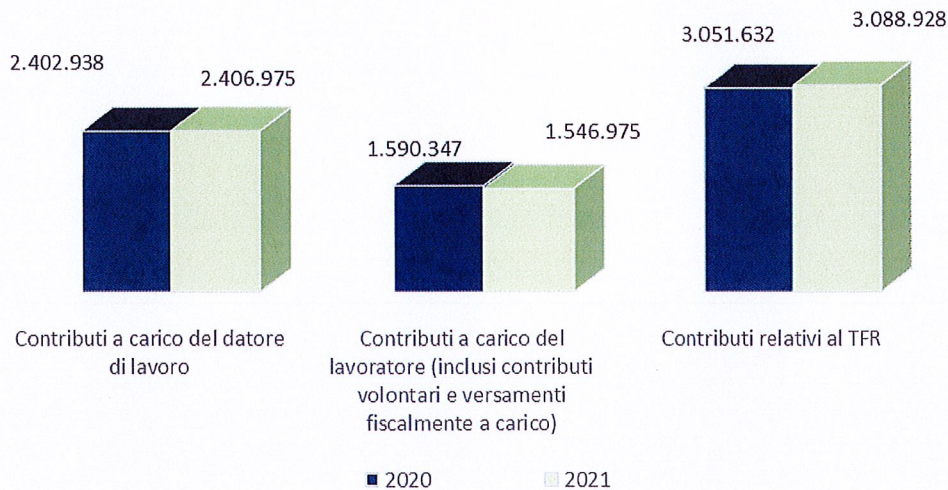
Contributi incassati e riconciliati	Importi 2021	% sul totale contributi
Contributi a carico del datore di lavoro	2.406.974,91	34,18%
Contributi a carico del lavoratore (inclusi contributi volontari e versamenti diretti in favore soggetti fiscalmente a carico)	1.546.974,62	21,96%
Contributi relativi al TFR	3.088.928,41	43,86%
Totale contribuzione	7.042.877,94	

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

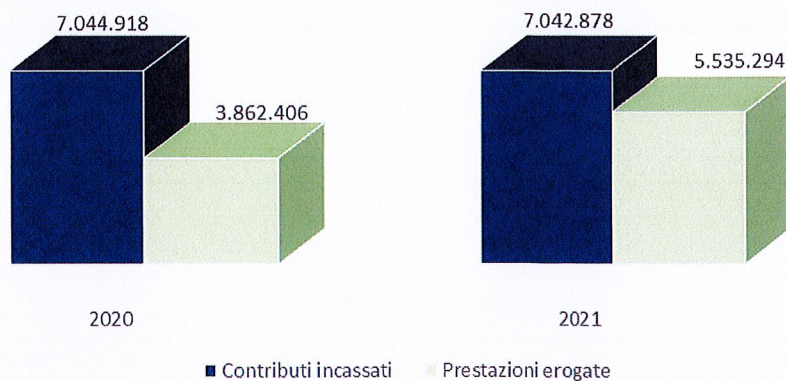
Andamento dei contributi incassati per fonte contributiva: anni 2020 - 2021 (valori in euro)

Fonte contributiva	2020	2021	Variazione % 2020-2021
Contributi a carico del datore di lavoro	2.402.938	2.406.975	0,17%
Contributi a carico del lavoratore (inclusi contributi volontari e versamenti diretti in favore soggetti fiscalmente a carico)	1.590.347	1.546.975	- 2,73%
Contributi relativi al TFR	3.051.632	3.088.928	1,22%
Totale	7.044.917	7.042.878	- 0,03%

Ripartizione contributi per tipologia di versamento: anni 2020 - 2021 (valori in euro)



Contributi incassati e prestazioni erogate: anni 2020 - 2021 (valori in euro)



Le prestazioni

Con riferimento alle prestazioni di competenza 2021, le stesse risultano pari ad euro 5.535.294,06. Il dettaglio delle liquidazioni è riportato nella tabella successiva.

Prestazioni anno 2021 (valori in euro)

Prestazioni 2021	N. prestazioni	Importi 2021
Prestazioni pensionistiche in capitale	18	1.552.494,87
Anticipazioni	99	1.960.008,39
<i>per spese sanitarie</i>	7	75.696,62
<i>per acquisto prima casa</i>	11	637.752,42
<i>per ristrutturazione prima casa</i>	9	303.316,95
<i>per ulteriori esigenze</i>	72	943.242,39
Riscatti Totali e Parziali	13	862.129,50
<i>Riscatto per decesso</i>	2	234.301,79
<i>Riscatto immediato "per cause diverse"</i>	9	418.702,55
<i>Riscatto per invalidità > 2/3</i>	2	209.125,17
Trasferimenti in uscita	4	230.925,09
RITA (Rendita integrativa temporanea anticipata)	-	929.736,21
Totale	134	5.535.294,06

Andamento delle prestazioni: anni 2020 - 2021 (valori in euro)

Liquidazioni	2020	2021	Variazione % 2020-2021
Anticipazioni	1.994.106	1.960.008	- 1,71%
<i>N. Anticipazioni</i>	109	99	
Riscatti	352.117	862.130	144,84%
<i>N. Riscatti</i>	6	13	
Prestazioni previdenziali	1.313.576	1.552.495	18,19%
<i>N. Prestazioni previdenziali</i>	16	18	
Trasferimenti in uscita	4.463	230.925	5074,59%
<i>N. Trasferimenti in uscita</i>	2	4	
Rate di RITA	198.144	929.736	369,22%
Totale	3.862.406	5.535.294	43,31%

Si segnala altresì che, nel corso del 2021, 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 2021

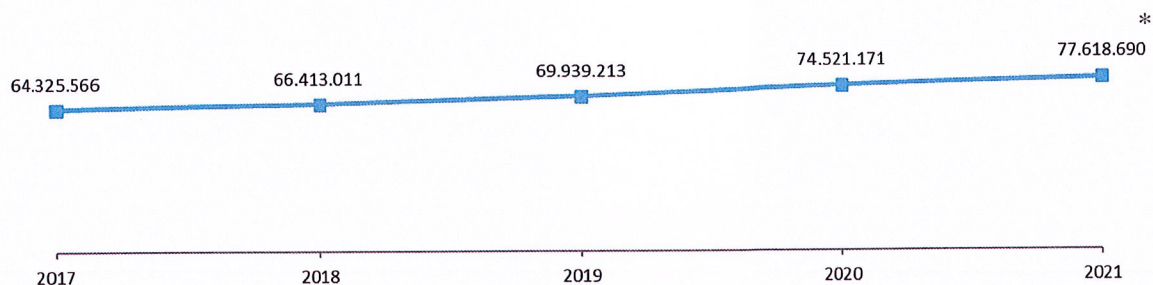
Il Fondo è dotato di un comparto di investimento ("Comparto Assicurativo"), avente le **caratteristiche di garanzia ai sensi dell'art. 8, comma 9 del D.lgs. 252 del 2005**, gestito mediante polizze di ramo V. Alla data del 31.12.2021, le risorse del Fondo risultano investite nelle seguenti gestioni separate:

- Gestione separata Zurich Trend di Zurich Investments Life S.p.A. (n. 1193380), in cui confluiscano 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 31.12.2021, certificato dalle richiamate Compagnie, risulta così suddiviso:

Valore Riserva (in euro)	al 31.12.2020	al 31.12.2021	Variazione % 2020-2021
Riserva Zurich Trend	41.178.419,94	43.180.850,76	4,86%
Riserva Zurich Style	33.375.944,56	34.253.731,90	2,63%
Totale	74.554.364,50	77.434.582,66	3,86%

Andamento ANDP anni 2017 - 2021 (valori in euro)



* Il valore dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni (ANDP) comprende € 184.107,40, inerente al saldo contabile tra i. i contributi e trasferimenti in ingresso incassati da settembre a dicembre 2021 (di € 2.546.431,57), ii. i disinvestimenti determinati con il valore quota da settembre a dicembre 2021 (di € 2.106.368,78) e iii. l'imposta sostitutiva anno 2021 sui rendimenti maturati dalla gestione assicurativa (di € 255.955,39) non ancora trasferito al 31.12.2021 alla Compagnia Zurich Investments Life S.p.A.

I rendimenti realizzati dalle richiamate gestioni separate hanno determinato **nell'esercizio 2021 un margine positivo pari a € 1.697.283,18 (€ 1.520.414 nel 2020).**

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

- Rivalutazione Zurich Trend	€ 819.495,84
- Rivalutazione Zurich Style	€ 877.787,34
Totale rivalutazione anno 2021	€ 1.697.283,18

In particolare, i rendimenti realizzati nel 2021 (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	1,97% (nel 2020: 1,81%)
- Gestione separata Zurich Style	2,63% (nel 2020: 2,54%)

Tali **rendimenti, al netto dell'imposta sostitutiva del 15,08% per l'anno 2021 (nel 2020 è stata del 14,83%),** hanno determinato un rendimento netto annuo pari all'**1,93%** (lievemente superiore a quello realizzato nel 2020: 1,82%).

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

Forme pensionistiche complementari. Rendimenti netti.
(dati provvisori; valori percentuali)

	31.12.2020	31.12.2018	31.12.2016	31.12.2011
	31.12.2021	31.12.2021	31.12.2021	31.12.2021
	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Fondi pensione negoziali	4,9	5,1	3,0	4,1
Garantito	0,3	1,1	0,6	2,1
Obbligazionario puro	-0,3	0,3	0,0	0,6
Obbligazionario misto	5,3	5,5	3,3	4,3
Bilanciato	5,4	5,7	3,4	4,7
Azionario	11,1	9,6	5,7	7,1

La tabella sopra esposta denota come il rendimento netto realizzato dal Fondo Ventidue nell'anno 2021 (pari all'1,93%) sia superiore rispetto al rendimento medio dell'anno 2021 realizzato dal "comparto Garantito" dei Fondi pensione negoziali (pari allo 0,3%). I rendimenti indicati sono contenuti nel documento Covip "PRINCIPALI DATI STATISTICI - DICEMBRE 2021".

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 528.538,76 e il cui valore della riserva al 31.12.2021 risulta pari a € 1.463.257,76.

Per quanto riguarda la politica degli investimenti attuata nel corso dell'esercizio 2021 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 cosiddetto "Core". Dati i bassi rendimenti offerti dalle obbligazioni di quest'ultimi, sono state sottoscritte alcune posizioni in titoli emessi da soggetti sovranazionali quali i bond legati alle emissioni dell'Unione Europea legate al progetto "Next Generation Europe", che hanno offerto un premio in termini di rendimento rispetto ai tassi risk free.

In aggiunta ai titoli governativi e simil-governativi descritti, 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 principalmente ad alta qualità (Investment Grade). Il comparto ha visto una sostanziale stabilità degli spread, che sebbene non abbia generato un risultato rilevante, ha contribuito a mitigare la negatività delle performance del portafoglio su base annuale. Nel corso del 2021 sono stati introdotti **nell'allocazione titoli cosiddetti "rising stars"** – ovvero titoli il cui merito di credito è in fase di revisione al rialzo- **al fine di massimizzare l'impatto della crescita economica** sul portafoglio di crediti societari. Tale posizione ha contribuito positivamente al risultato del portafoglio **corporate, rappresentando una parte comunque residuale dell'allocazione complessiva.**

Nel corso dell'esercizio è stata mantenuta anche una componente in investimenti azionari, denominati in Euro, soprattutto in forma diretta (singole azioni di società quotate dell'area euro); gli investimenti in forma indiretta - **attraverso l'acquisto di ETF su indici europei** – sono stati utilizzati solo opportunisticamente.

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 ha adottato le Politiche di impegno che hanno come oggetto le modalità di monitoraggio delle società partecipate su questioni rilevanti come la strategia, i risultati finanziari, i rischi, la struttura **del capitale**, l'impatto ambientale e sociale e il governo societario (i cosiddetti **fattori ESG** – Environmental, Social e Governance).

L'investimento responsabile è parte integrante della filosofia di investimento e approccio alla sostenibilità del Gruppo Zurich, che 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.

Zurich Investments Life definisce la propria Politica di integrazione dei rischi di sostenibilità nei processi decisionali relativi agli investimenti. In particolare, la politica descrive come i criteri ambientali, sociali e di governance -fattori ESG- sono integrati nel processo decisionale relativo agli investimenti e fornisce le linee guida per valutare come tali fattori impattano sul **rendimento finanziario dell'investimento/prodotto.**



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

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.

Zurich Investments Life intende prendere in considerazione gli effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità; a tal fine, sta rafforzando il processo di monitoraggio per includere anche la valutazione quantitativa di tali effetti.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Andrea Oss)

