

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Esercizio chiuso al 31.12.2022

Signori Delegati,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

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.

Assetto gestionale del Fondo

Il patrimonio del Fondo Ventidue, alla data del 31.12.2022, 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 31.12.2022- 1.129 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 24.01.2023, si sono insediati i nuovi componenti dell'**Organo di Amministrazione**, nella composizione scaturita dalle **elezioni dell'Assemblea dei Delegati del 10.01.2023**, ai sensi dell'art. 16 comma 2, lettera b) dello Statuto del Fondo.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo risulta così composto:

Andrea Oss (Presidente)	eletto in rappresentanza dei lavoratori
Luca Grazioli (Vicepresidente)	eletto in rappresentanza dell'azienda
Antonio Giacomelli	eletto in rappresentanza dell'azienda
Franco Ianeselli	eletto in rappresentanza dell'azienda
Giulio Santagata	eletto in rappresentanza dell'azienda



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

Emanuele Franchetto	eletto in rappresentanza dei lavoratori
Maurizio Zabbeni	eletto in rappresentanza dei lavoratori
Primo Sartori	eletto in rappresentanza dei lavoratori

Il Consiglio di Amministrazione ha affidato l'incarico di Presidente del Fondo a Andrea Oss e di Vicepresidente a Luca Grazioli.

In data 24.01.2023, si è insediato anche il nuovo Collegio dei Sindaci, nella composizione scaturita dalle **elezioni dell'Assemblea dei Delegati** del 10.01.2023, ai sensi dell'**art. 16** comma 2, lettera c) dello Statuto del Fondo.

Il Collegio dei Sindaci del Fondo risulta così composto:

Michele Ballardini (Presidente)	eletto in rappresentanza dell'azienda
Laura Costa (Effettivo)	eletta in rappresentanza dei lavoratori
Raffaella Ferrai (Supplente)	eletta in rappresentanza dell'azienda
Schwarz Stefano (Supplente)	eletto in rappresentanza dei lavoratori

Il Collegio dei Sindaci ha attribuito l'incarico di Presidente dell'Organo di Controllo a Michele Ballardini.

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 2025.**

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 (c.d. IORP II), relativamente agli adeguamenti dell'assetto organizzativo del Fondo Ventidue, il Consiglio di Amministrazione:

- in data 9.06.2020, ha nominato il Direttore Generale del Fondo, assegnando i compiti di tale funzione al Dott. Stefano Castrignanò;
- in data 24.01.2023, ha confermato **l'assetto organizzativo del Fondo precedentemente** definito nel corso dell'adunanza del 24.11.2020, deliberando l'affidamento delle attività poste in capo alla Funzione di Revisione interna al Collegio dei Sindaci e della Funzione di Gestione del Rischio in capo al Consigliere Antonio Giacomelli e provvedendo, quindi, a



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

verificare in capo a questi la preparazione **professionale e l'esperienza** adeguate allo svolgimento di detta mansione nel contesto del Fondo ex art. 4 D.Lgs. n. 252/2005;

- nella suddetta adunanza, ha ritenuto opportuno, sempre in considerazione delle caratteristiche del Fondo, affidare la Funzione Finanza al Direttore Generale del Fondo, Stefano Castrignanò, risultando lo stesso in possesso, ai **sensi dell'art. 5 comma 4 della** Deliberazione COVIP del 16 marzo 2012, di una preparazione professionale ed un livello di conoscenze ed esperienza adeguati allo svolgimento del suddetto incarico.

In relazione alla gestione operativa, Direzionale e di Compliance, il Fondo non disponendo di una struttura operativa propria 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.

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,



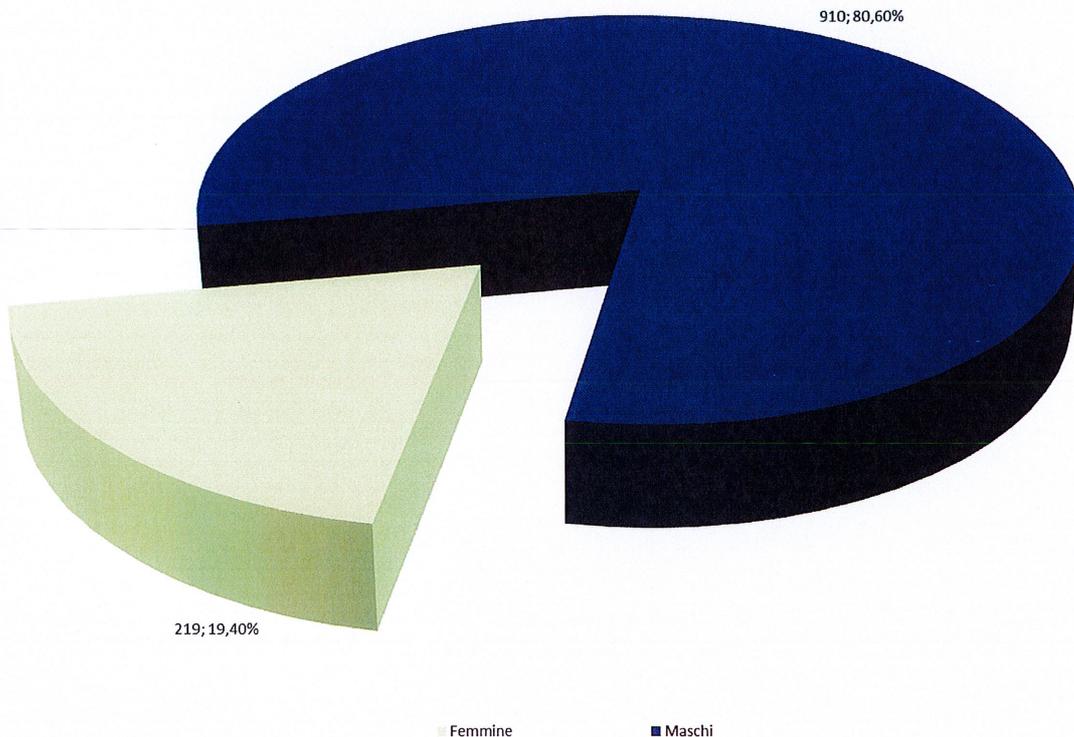
Fondo Ventidue
Fondo Pensione Dipendenti Autobrennero
Iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione N. 1428 del 23.11.1999
Cod. Fiscale 96024730226

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 e rendita controassicurata.

La platea di aderenti al Fondo Ventidue

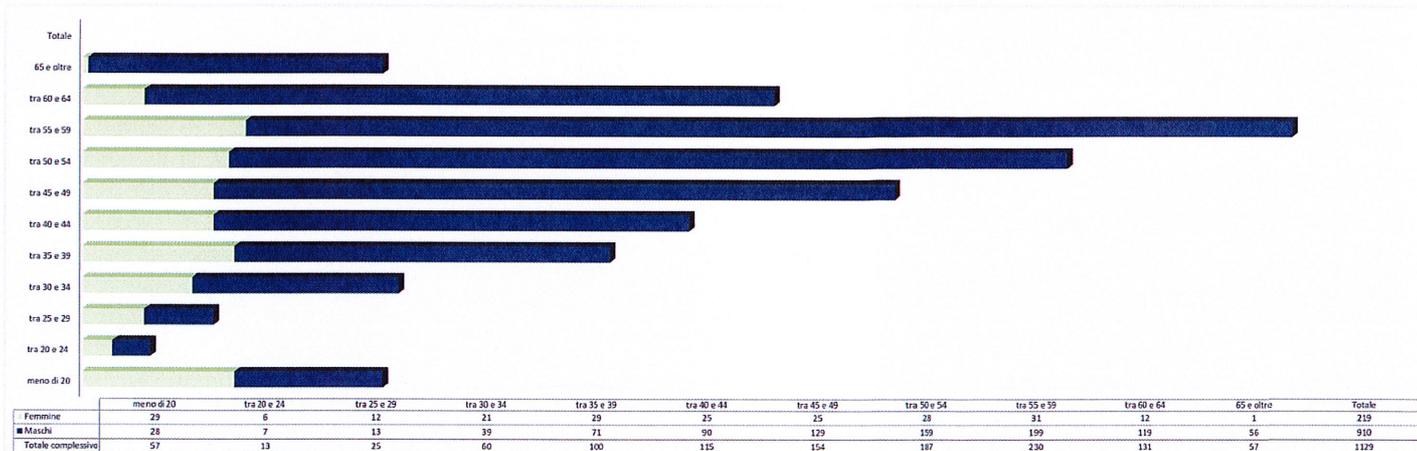
Il Fondo presenta, al 31.12.2022, 1.129 iscritti la cui distribuzione per sesso e classi di età è riportata nei grafici seguenti.

Iscritti al 31.12.2022 - 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 31.12.2022 - Composizione per classi di età



Nell'anno 2022 la platea degli aderenti ha registrato un aumento dello +0,53% rispetto al precedente anno 2021, secondo il flusso rappresentato nel prospetto che segue:

Andamento adesioni: anni 2021 - 2022

Anno	Consistenza inizio anno	Nuove iscrizioni	Uscite	Consistenza fine anno
2021	1.113	47	37	1.123
2022	1.123	35	29	1.129

LA GESTIONE PREVIDENZIALE DEL COMPARTO ASSICURATIVO

Nel 2022 il saldo della gestione previdenziale presenta un valore positivo pari a € 1.807.509,28 derivante da incassi contributivi pari a € 7.377.904,66, trasferimenti in ingresso pari a € 203.445,37 (+36,90% rispetto al 2021) e uscite per prestazioni pari a € 5.773.840,75.

I contributi

Nel corso del 2022, risultano pervenuti al Fondo flussi contributivi pari a € 7.377.904,66, totalmente riconciliati, derivanti dalle voci indicate nella tabella successiva.

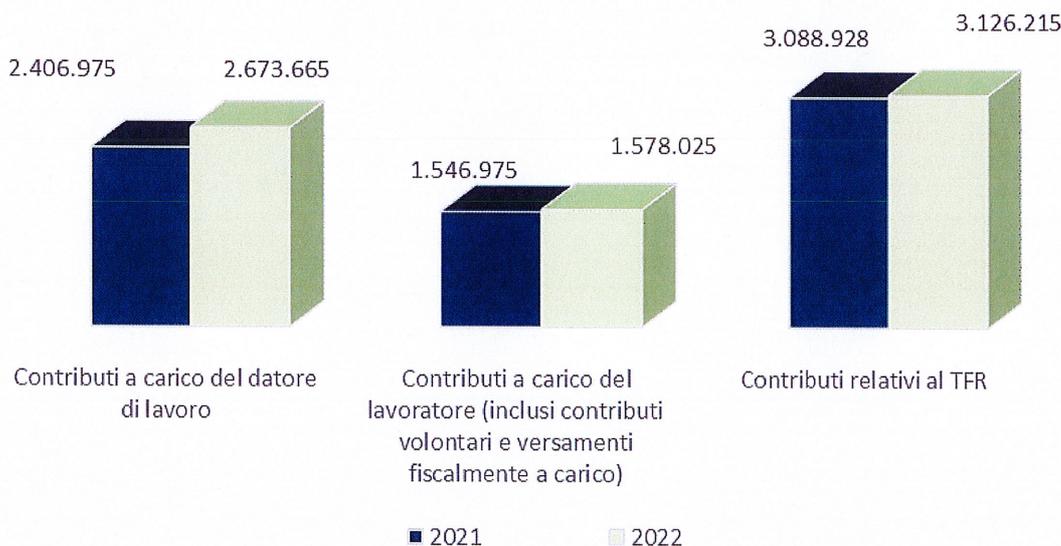
Ripartizione contributi per tipologia di versamento: anno 2022 (valori in euro)

Contributi incassati e riconciliati	Importi 2022	% sul totale contributi
Contributi a carico del datore di lavoro	2.673.664,85	36,24%
Contributi a carico del lavoratore (inclusi contributi volontari e versamenti diretti in favore soggetti fiscalmente a carico)	1.578.024,73	21,39%
Contributi relativi al TFR	3.126.215,08	42,37%
Totale contribuzione	7.377.904,66	

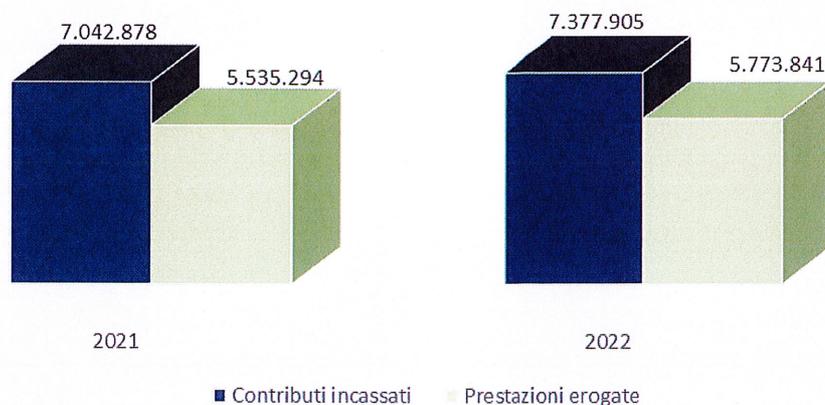
Andamento dei contributi incassati per fonte contributiva: anni 2021 - 2022 (valori in euro)

Fonte contributiva	2021	2022	Variazione % 2021-2022
Contributi a carico del datore di lavoro	2.406.975	2.673.665	11,08%
Contributi a carico del lavoratore (inclusi contributi volontari e versamenti diretti in favore soggetti fiscalmente a carico)	1.546.975	1.578.025	2,01%
Contributi relativi al TFR	3.088.928	3.126.215	1,21%
Totale	7.042.878	7.377.905	4,76%

Ripartizione contributi per tipologia di versamento: anni 2021 - 2022 (valori in euro)



Contributi incassati e prestazioni erogate: anni 2021 - 2022 (valori in euro)



Le prestazioni

Con riferimento alle prestazioni di competenza 2022, le stesse risultano pari ad euro 5.773.840,75. Il dettaglio delle liquidazioni è riportato nella tabella successiva.

Prestazioni anno 2022 (valori in euro)

Prestazioni 2022	N. prestazioni	Importi 2022
Prestazioni pensionistiche in capitale	24	2.066.094,43
Anticipazioni	120	2.488.038,80
<i>per spese sanitarie</i>	8	70.642,52
<i>per acquisto prima casa</i>	8	468.380,35
<i>per ristrutturazione prima casa</i>	21	924.771,84
<i>per ulteriori esigenze</i>	83	1.024.244,10
Riscatti Totali e Parziali	6	338.359,75
<i>Riscatto per decesso</i>	2	142.136,52
<i>Riscatto immediato "per cause diverse"</i>	3	143.282,57
<i>Riscatto immediato parziale</i>	1	52.940,66
Trasferimenti in uscita	-	-
R.I.T.A. (Rendita integrativa temporanea anticipata)	68	881.347,77
<i>(erogate n. 68 rate di R.I.T.A. a n. 33 iscritti)</i>		
Totale	218	5.773.840,75

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

Andamento delle prestazioni: anni 2021 - 2022 (valori in euro)

Liquidazioni	2021	2022	Variazione % 2021-2022
Anticipazioni	1.960.008	2.488.039	26,94%
<i>N. Anticipazioni</i>	99	120	
Riscatti	862.130	338.360	- 60,75%
<i>N. Riscatti</i>	13	6	
Prestazioni previdenziali	1.552.495	2.066.094	33,08%
<i>N. Prestazioni previdenziali</i>	18	24	
Trasferimenti in uscita	230.925	-	- 100,00%
<i>N. Trasferimenti in uscita</i>	4	0	
Rate di R.I.T.A.	929.736	881.348	- 5,20%
Totale	5.535.294	5.773.841	4,31%

Si segnala altresì che, nel corso del 2022, 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 2022

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. La gestione delle risorse del Fondo è affidata, sulla base di apposite convenzioni di gestione, alla compagnia Zurich Investments Life S.p.A., fino al 31.12.2024, per la Gestione separata Zurich Trend. 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**, fino al 31.12.2024. Alla data del 31.12.2022, pertanto, le risorse del Fondo risultano investite nelle seguenti gestioni separate:

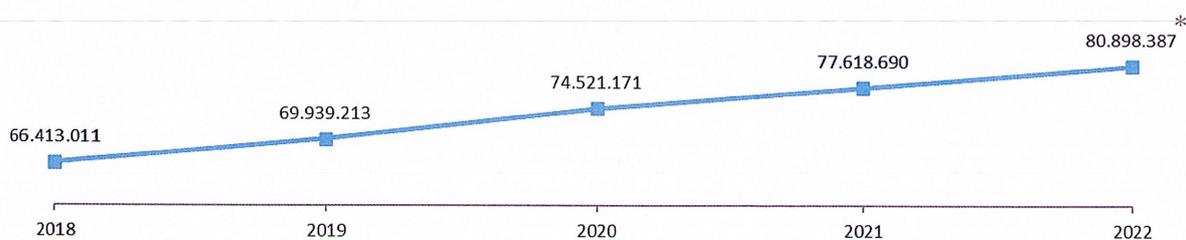
Fondo Ventidue
Fondo Pensione Dipendenti Autobrennero
 Iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione N. 1428 del 23.11.1999
 Cod. Fiscale 96024730226

- Gestione separata Zurich Trend di Zurich Investments Life S.p.A. (n. 1193380), in cui confluiscono i nuovi flussi contributivi;
- Gestione separata Zurich Style di Gamalife - Companhia de Seguros de Vida S.A. – **Rappresentanza Generale per l'Italia (n. 1195154), nella quale sono investite parte delle riserve pregresse del Fondo provenienti dal precedente gestore assicurativo Società Cattolica di Assicurazione e non alimentate da ulteriori flussi contributivi.**

Il valore delle risorse patrimoniali del Comparto Assicurativo al 31.12.2022, certificato dalle richiamate Compagnie, risulta così suddiviso:

Valore Riserva (in euro)	al 31.12.2021	al 31.12.2022	Variazione % 2021-2022
Riserva Zurich Trend	43.180.850,76	45.267.042,31	4,83%
Riserva Zurich Style	34.253.731,90	35.130.627,43	2,56%
Totale	77.434.582,66	80.397.669,74	3,83%

Andamento ANDP anni 2018 - 2022 (valori in euro)



* Il valore dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni (ANDP) comprende € 500.716,79, inerente al saldo contabile tra i. i contributi e trasferimenti in ingresso incassati a novembre e a dicembre 2022 (di € 1.596.920,12), ii. i disinvestimenti determinati con il valore quota di novembre e dicembre 2022 (di € 836.414,04) e iii. l'imposta sostitutiva anno 2022 sui rendimenti maturati dalla gestione assicurativa (di € 259.789,29) non ancora trasferito al 31.12.2022 alla Compagnia Zurich Investments Life S.p.A. (Linea Zurich Trend).

I rendimenti realizzati dalle richiamate gestioni separate hanno determinato nell'esercizio 2022 un margine positivo pari a € 1.731.976,47 (€ 1.697.283,18 nel 2021).

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

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

- Rivalutazione Zurich Trend	€ 855.080,94
- Rivalutazione Zurich Style	€ 876.895,53
Totale rivalutazione anno 2022	€ 1.731.976,47

In particolare, i rendimenti realizzati nel 2022 (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	1,96% (nel 2021: 1,97%)
- Gestione separata Zurich Style	2,56% (nel 2021: 2,63%)

Tali rendimenti, al netto dell'imposta sostitutiva del 15,00% per l'anno 2022 (nel 2021 è stata del 15,08%), hanno determinato un rendimento netto annuo pari all'1,88% (in linea con quello realizzato nel 2021: 1,93%).

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

	<u>31.12.2021</u> <u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2019</u> <u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2017</u> <u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2012</u> <u>31.12.2022</u>
	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Fondi pensione negoziali	-9,8	-0,8	0,4	2,2
<i>Garantito</i>	-6,1	-1,7	-0,8	0,7
<i>Obbligazionario puro</i>	-3,5	-1,1	-0,6	0,0
<i>Obbligazionario misto</i>	-10,3	-0,7	0,5	2,4
<i>Bilanciato</i>	-10,5	-0,9	0,5	2,7
<i>Azionario</i>	-11,7	1,2	1,9	4,7
Rivalutazione del TFR	8,3	4,3	3,3	2,4
<i>Fonte: COVIP "Principali dati statistici-DICEMBRE 2022"</i>				
FONDO VENTIDUE	1,9	1,9	1,9	2,5

La tabella sopra esposta denota come il rendimento netto realizzato dal Fondo Ventidue nell'anno 2022 (pari all'1,88%) sia superiore rispetto al rendimento medio dell'anno 2022 realizzato dal "comparto Garantito" dei Fondi pensione negoziali (pari a - 6,1%). Anche il confronto su periodi più lunghi (3, 5, 10 anni) evidenzia una migliore performance del Fondo rispetto alla media di tale comparto.

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 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 552.389,86 e il cui valore della riserva al 31.12.2022 risulta **pari a € 1.487.108,86**.

Per quanto riguarda la politica degli investimenti attuata nel corso **dell'esercizio 2022**, per la Gestione Separata **"Zurich Trend" può essere sintetizzata** come segue. Nel corso del 2022 i mercati finanziari hanno affrontato un inasprimento delle condizioni finanziarie a seguito delle rinnovate pressioni inflazionistiche che, dopo anni di politiche finanziarie espansive, hanno indotto le Banche Centrali a realizzare una serie di rialzi dei tassi di interesse a livello globale. A peggiorare il contesto europeo hanno contribuito le conseguenze della guerra scoppiata in Ucraina, con ricadute dirette su diversi settori economici a partire da quello energetico; lo stato tedesco -per primo- ha dovuto intervenire a sostegno delle imprese con contributi economici diretti fino al salvataggio di importanti società del settore energetico. Nonostante la combinazione tossica di crescita al ribasso, inflazione al rialzo e tassi al rialzo, i mercati azionari area EMU hanno contenuto le perdite a -11,5% grazie ad una ripresa guidata da prezzi del gas **in discesa e crescita economica resiliente nell'ultimo trimestre dell'anno**.

In questo contesto l'attività del comparto obbligazionario della gestione separata è stata fortemente ridotta a seguito dell'estrema volatilità che ha caratterizzato l'intero 2022; le operazioni per variare il peso del governativo italiano nella prima parte dell'anno sono servite a ridurre il rischio di portafogli in un contesto di spread crescenti, pur cedendo redditività storica. I tassi di interesse di Eurozona, di fatto, sono cresciuti significativamente nel corso del 2022; in rialzo fin dalle prime settimane dell'anno, i rendimenti di mercato hanno incorporato sia i più elevati livelli di inflazione registrati che l'accresciuta probabilità di rialzi dei tassi ufficiali da parte della ECB. Tali rialzi si sono poi materialmente realizzati solo nella seconda parte dell'anno allorquando le pressioni inflazionistiche hanno consigliato una rapida azione alla principale autorità dell'Unione Monetaria Europea. Nella seconda parte dell'anno è stato



intrapreso un processo di incremento della duration che ha ridotto il gap verso le liabilities e il benchmark finanziario, in un contesto in cui i maggiori tassi di rendimento hanno reso possibile **l'investimento in titoli dell'area Core Europe, beneficiando di un ritorno positivo.**

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).** Al crescere dello spread nel corso dell'esercizio è seguito un progressivo ribilanciamento verso posizioni di più lunga duration finanziaria, prediligendo tuttavia emittenti con merito di credito più elevato per non incrementare il rischio complessivo di questa parte di portafoglio. **L'assenza di significative sottoscrizioni ha ridotto** al minimo la necessità di agire ribilanciando i restanti asset del portafoglio obbligazionario.

Il portafoglio azionario è stato posizionato sin da inizio anno in linea con una aspettativa di incremento dell'inflazione e progressivo rialzo dei tassi, con una preferenza per i settori finanziario ed energia e, lato difensivo, il settore farmaceutico; tali settori risultavano peraltro molto a sconto rispetto alla loro storia e rispetto al mercato di riferimento, con solidi bilanci e - nel caso del settore farmaceutico - esposti ad un rafforzamento del dollaro. l'allocazione settoriale è stata poi declinata in settori maggiormente ciclici alla fine del terzo trimestre, quando il posizionamento molto cauto degli investitori e il deprezzamento di tali settori hanno raggiunto livelli eccessivi.

Con riferimento, invece, alla Gestione Separata "**Zurich Style**", la politica degli investimenti può essere sintetizzata come segue. Nel contesto economico sopra descritto, **l'attività del comparto obbligazionario della gestione separata è stata fortemente ridotta a seguito dell'estrema volatilità che ha caratterizzato l'intero 2022; le operazioni per variare il peso del governativo italiano nella prima parte dell'anno sono servite a ridurre il rischio di portafogli** in un contesto di spread crescenti, pur cedendo redditività storica.

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). **L'assenza di significative sottoscrizioni ha ridotto al minimo** la necessità di agire ribilanciando i restanti asset del portafoglio obbligazionario.



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 area euro); gli investimenti in forma indiretta - attraverso l'acquisto di ETF su indici europei – sono stati utilizzati solo opportunisticamente. L'investimento azionario è stato significativamente ridotto nel corso del primo trimestre.

Informativa sulla sostenibilità (fattori ESG)

Successivamente all'entrata in vigore del Regolamento UE n. 2019/2088 e del Regolamento delegato UE n. 2022/1288 i partecipanti ai mercati finanziari sono tenuti a dare comunicazione ai propri iscritti in merito ai principali effetti negativi sulla sostenibilità relativamente alla propria attività di investimento tramite apposita dichiarazione (Dichiarazione PAI) o, in alternativa, dare informazione relativamente alla mancata considerazione di questi.

A tal proposito, il Fondo Ventidue – Fondo Pensione Dipendenti Autobrennero dichiara di non considerare al momento i principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità ai sensi dell'art. 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.

Il Fondo, infatti, adotta una gestione delegata di tipo assicurativo che prevede l'investimento del patrimonio in gestioni separate, che 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.

Tale struttura gestionale degli investimenti rende, peraltro, complesso da parte del Fondo il monitoraggio e la misurazione degli indicatori di cui alla richiamata normativa. Pertanto, gli argomenti a supporto dell'opzione adottata verranno riesaminati anche in relazione alla messa a disposizione dei dati utili a tal fine da parte dei gestori assicurativi.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Andrea Oss)

