

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Esercizio chiuso al 31.12.2024

Signori Delegati,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

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 31.12.2024, 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 31.12.2024- 1.168 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 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.

Al 31.12.2024, 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
Martin Ausserdorfer ^(a)	eletto in rappresentanza dell'azienda
Franco Ianeselli	eletto in rappresentanza dell'azienda
Graziano Pattuzzi ^(b)	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
Rosario Fuoco ^(c)	eletto in rappresentanza dei lavoratori
Loren Agostini ^(d)	eletto in rappresentanza dei lavoratori

*(a) Nuovo componente del Consiglio di Amministrazione subentrante al consigliere di rappresentanza datoriale Antonio Giacomelli.
(b) Nuovo componente del Consiglio di Amministrazione subentrante al consigliere di rappresentanza datoriale Giulio Santagata.
(c) Nuovo componente del Consiglio di Amministrazione subentrante al consigliere di rappresentanza dei lavoratori Primo Sartori.
(d) Nuovo componente del Consiglio di Amministrazione subentrante al consigliere di rappresentanza dei lavoratori Maurizio Zabbeni.*

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 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.

Al 31.12.2024, 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 verificare in capo a questi la preparazione professionale e l'esperienza adeguate allo svolgimento di dette mansioni nel contesto del Fondo ex art. 4 D.M. n. 108/2020. Al riguardo, a seguito delle dimissioni del Consigliere Antonio Giacomelli, in data 10.10.2024 il Consiglio di Amministrazione ha provveduto ad attribuire l'incarico della Funzione fondamentale di Gestione del Rischio al Consigliere Luca Grazioli, verificando in capo a quest'ultimo la preparazione professionale e l'esperienza adeguate allo svolgimento di detta mansione nel contesto del Fondo ex art. 4 D.M. n. 108/2020 e definendo gli aspetti di cui alla Deliberazione COVIP 29 luglio 2020;

- nella suddetta adunanza del 24.01.2023, sempre in considerazione delle caratteristiche del Fondo, ha ritenuto opportuno affidare la Funzione Finanza al Direttore Generale del Fondo, Stefano Castrignanò, risultando lo stesso in possesso, ai sensi dell'art. 5 comma 4 della Delibera 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., società specializzata nell'offerta di servizi amministrativi nel settore della previdenza complementare.

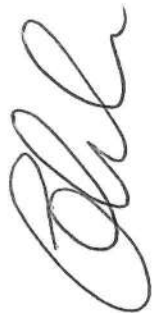


Fondo Ventidue
Fondo Pensione Dipendenti Autobrennero
Iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione N. 1428 del 23.11.1999
Cod. Fiscale 96024730226

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 Generali Italia S.p.A., con scadenza al 31.12.2026. 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.

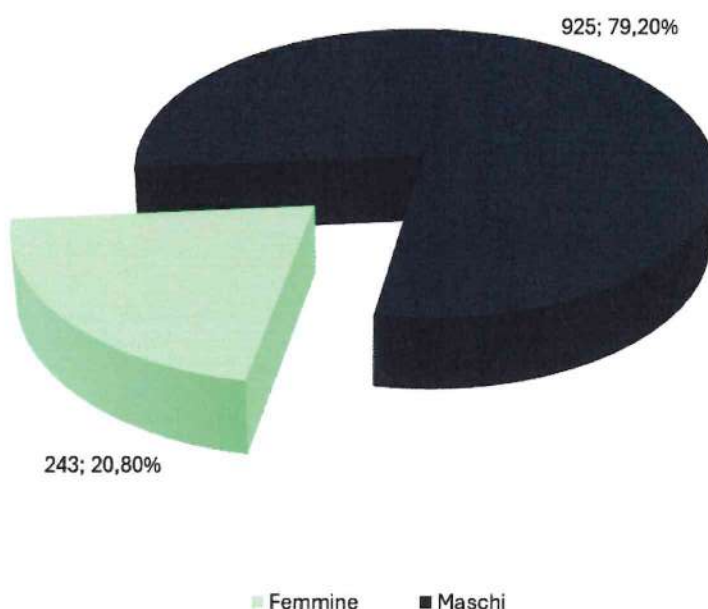
In luogo di tale rendita, può essere erogata -in via posticipata e in rate mensili, trimestrali, semestrali o in un unico importo complessivo annuo- una delle seguenti altre forme di rendita vitalizia: rendita reversibile, rendita certa a 5/10 anni e rendita controassicurata.



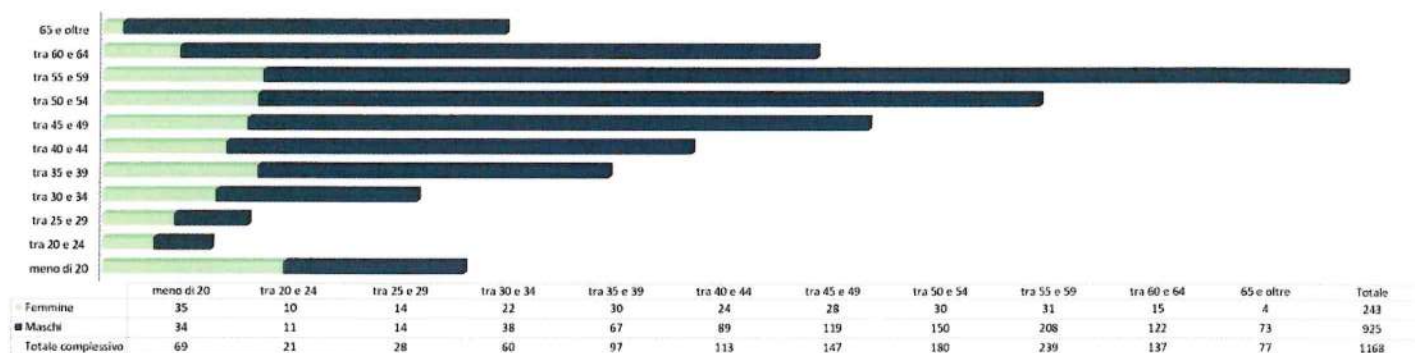
La platea di aderenti al Fondo Ventidue

Il Fondo presenta, al 31.12.2024, **1.168** iscritti la cui distribuzione per sesso e classi di età è riportata nei grafici seguenti.

Iscritti al 31.12.2024 - Scomposizione per sesso



Iscritti al 31.12.2024 - Composizione per classi di età



Nell'anno 2024 la platea degli aderenti ha registrato un aumento del 2,28% rispetto al precedente anno 2023, secondo il flusso rappresentato nel prospetto che segue:

Andamento adesioni: anni 2023 - 2024

Anno	Consistenza inizio anno	Nuove iscrizioni	Uscite	Consistenza fine anno
2023	1.129	48	35	1.142
2024	1.142	56	30	1.168

LA GESTIONE PREVIDENZIALE DEL COMPARTO ASSICURATIVO

Nel 2024 il saldo della gestione previdenziale presenta un valore positivo pari a € 3.091.205,46 derivante da incassi contributivi pari a € 8.188.589,20, trasferimenti in ingresso pari a € 213.943,80 (+223,57% rispetto al 2023 - € 66.119,94) e uscite per prestazioni previdenziali pari a € 5.311.327,54.

I contributi

Nel corso del 2024, risultano pervenuti al Fondo flussi contributivi pari a € 8.188.589,20, totalmente riconciliati, derivanti dalle voci indicate nella tabella successiva.

Ripartizione contributi per tipologia di versamento: anno 2024 (valori in euro)

Contributi incassati e riconciliati	Importi 2024	% sul totale contributi
Contributi a carico del datore di lavoro	3.202.509,21	39,11%
Contributi a carico del lavoratore (inclusi contributi volontari e versamenti diretti in favore soggetti fiscalmente a carico)	1.670.827,45	20,40%
Contributi relativi al TFR	3.315.252,54	40,49%
Totale contribuzione	8.188.589,20	

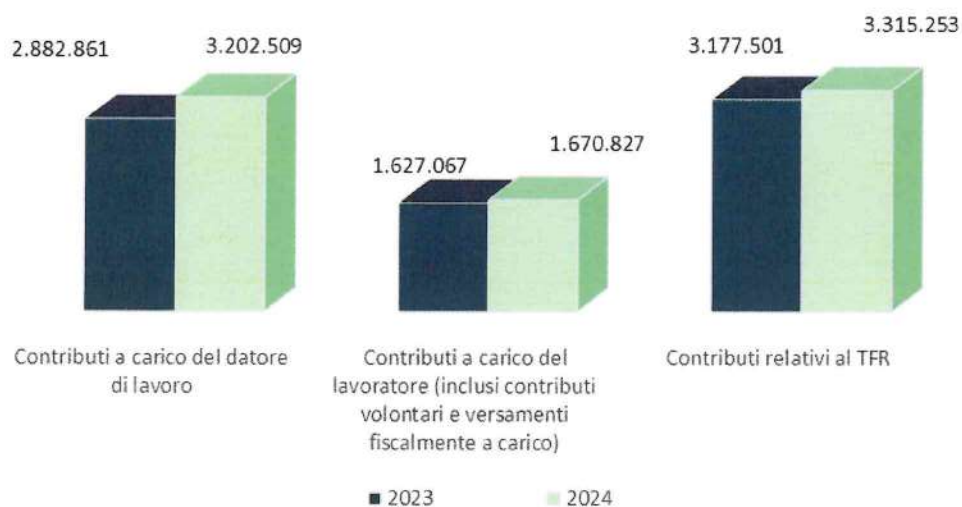
Andamento dei contributi incassati per fonte contributiva: anni 2023 - 2024 (valori in euro)

Fonte contributiva	2023	2024	Variazione % 2023-2024
Contributi a carico del datore di lavoro	2.882.861	3.202.509	11,09%
Contributi a carico del lavoratore (inclusi contributi volontari e versamenti diretti in favore soggetti fiscalmente a carico)	1.627.067	1.670.827	2,69%
Contributi relativi al TFR	3.177.501	3.315.253	4,34%
Totale	7.687.430	8.188.589	6,52%

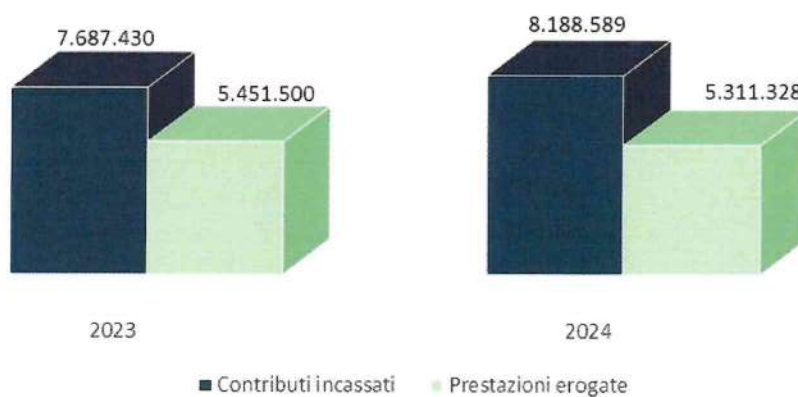


Fondo Ventidue
Fondo Pensione Dipendenti Autobrennero
 Iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione N. 1428 del 23.11.1999
 Cod. Fiscale 96024730226

Ripartizione contributi per tipologia di versamento: anni 2023 - 2024 (valori in euro)



Contributi incassati e prestazioni erogate: anni 2023 - 2024 (valori in euro)



Le prestazioni

Con riferimento alle prestazioni di competenza 2024, le stesse risultano pari ad **euro 5.311.327,54**. 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 2024 (valori in euro)

Prestazioni 2024	N. prestazioni	Importi 2024
Prestazioni pensionistiche in capitale	16	1.235.132,27
Anticipazioni	114	2.236.534,48
<i>per spese sanitarie</i>	<i>12</i>	<i>93.772,06</i>
<i>per acquisto prima casa</i>	<i>4</i>	<i>330.811,11</i>
<i>per ristrutturazione prima casa</i>	<i>19</i>	<i>686.544,87</i>
<i>per ulteriori esigenze</i>	<i>79</i>	<i>1.125.406,45</i>
Riscatti Totali e Parziali	7	655.662,11
<i>Riscatto per decesso</i>	<i>3</i>	<i>389.201,89</i>
<i>Riscatto immediato "per cause diverse"</i>	<i>3</i>	<i>231.150,80</i>
<i>Riscatto immediato parziale</i>	<i>1</i>	<i>35.309,42</i>
Trasferimenti in uscita	7	306.841,59
R.I.T.A. (Rendita integrativa temporanea anticipata) <i>(erogate n. 69 rate di R.I.T.A. a n. 23 iscritti)</i>	69	877.157,10
Totale	213	5.311.327,54

Andamento delle prestazioni: anni 2023 - 2024 (valori in euro)

Liquidazioni	2023	2024	Variazione % 2023-2024
Anticipazioni	1.872.256	2.236.534	19,46%
<i>N. Anticipazioni</i>	<i>99</i>	<i>114</i>	
Riscatti	264.242	655.662	148,13%
<i>N. Riscatti</i>	<i>8</i>	<i>7</i>	
Prestazioni previdenziali	2.293.763	1.235.132	- 46,15%
<i>N. Prestazioni previdenziali</i>	<i>28</i>	<i>16</i>	
Trasferimenti in uscita	-	306.842	100,00%
<i>N. Trasferimenti in uscita</i>	<i>0</i>	<i>7</i>	
Rate di R.I.T.A.	1.021.239	877.157	- 14,11%
Totale	5.451.500	5.311.328	- 2,57%

Si segnala altresì che, nel corso del 2024, nessuna prestazione pensionistica in forma di rendita è stata erogata da parte della compagnia Generali Italia S.p.A. (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 2024

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, con primarie compagnie di assicurazione.

Tale comparto, fino al 31.12.2024, è stato gestito "a monte" mediante due polizze di ramo V, aventi come sottostanti le gestioni separate "Zurich Trend", in capo alla compagnia Zurich Investments Life S.p.A., e "GL Style" (già "Zurich Style"), gestita, a partire dal 1° dicembre 2022, da Gamalife - Companhia de Seguros de Vida S.A. – Rappresentanza Generale per l'Italia.

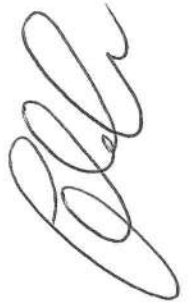
In considerazione della scadenza naturale delle suddette convenzioni di gestione, avvenuta il 31 dicembre 2024, il Consiglio di Amministrazione del Fondo Ventidue ha avviato e concluso -nel corso dell'anno 2024- le proprie analisi ed approfondimenti atti a valutare l'opportunità di individuare un nuovo gestore delle risorse.

In conformità con quanto previsto dal quadro normativo vigente e a seguito di bando pubblico di selezione, in data 19 dicembre 2024 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la sottoscrizione della nuova convenzione per la gestione delle risorse del Fondo e dei futuri contributi periodici degli aderenti.

La gestione delle risorse del Fondo Ventidue, pertanto, è stata affidata a decorrere dal 1° gennaio 2025 e fino al 1° gennaio 2030 alla Società Reale Mutua di Assicurazioni, con Sede Legale e Direzione Generale in Via Corte D'Appello, 11 - 10122 Torino.

Le risorse del Comparto Assicurativo, in particolare, a decorrere dal 1° gennaio 2025 sono investite in due polizze di ramo V stipulate con la Società Reale Mutua di Assicurazioni e collegate all'andamento delle gestioni separate PREVI REALE e REALE, secondo la seguente ripartizione:

- 'Capitale Azienda Reale' – tariffa 042 A (Gestione Separata PREVI REALE): destinata ad accogliere il 50% della riserva pregressa (premio iniziale) e alla ricezione del 100% dei flussi contributivi degli aderenti, a decorrere dal 1° gennaio 2025;



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

- 'Capitale Reale Platinum Exclusive' – tariffa 047 B (Gestione Separata REALE): destinata ad accogliere il 50% della riserva pregressa (premio iniziale) e chiusa alla ricezione dei flussi contributivi degli aderenti.

Per ulteriori approfondimenti sulle nuove linee di investimento del Fondo a decorrere dal 1° gennaio 2025, si rimanda alla prossima Relazione sulla gestione riferita al 2025.

Tanto premesso e come anticipato, alla data del 31.12.2024 le risorse del Fondo risultano investite nelle seguenti gestioni separate:

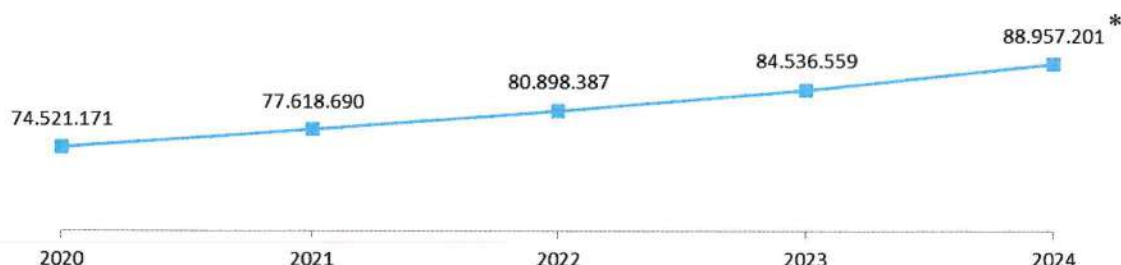
- Gestione separata "Zurich Trend" di Zurich Investments Life S.p.A. (n. 1193380);
- Gestione separata "GL Style" di Gamalife - Companhia de Seguros de Vida S.A. – Rappresentanza Generale per l'Italia (n. 1195154).

Il valore delle risorse patrimoniali del Comparto Assicurativo al 31.12.2024, certificato dalle richiamate Compagnie, risulta così suddiviso:

Valore Riserva (in euro)	al 31.12.2023	al 31.12.2024	Variazione % 2023-2024
Gestione separata "Zurich Trend"	47.958.780,53	50.494.917,39	5,29%
Gestione separata "GL Style"	35.942.144,93	36.678.958,90	2,05%
Totale	83.900.925,46	87.173.876,29	3,90%



Andamento ANDP anni 2020 - 2024 (valori in euro)



* Il valore dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni (ANDP) comprende € 1.783.324,31, inerente al saldo contabile tra i. i contributi e trasferimenti in ingresso incassati da luglio a dicembre 2024 (di € 4.210.567,72), ii. i disinvestimenti determinati con il valore quota da luglio a dicembre 2024 (di € 2.180.587,31) e iii. l'imposta sostitutiva anno 2024 sui rendimenti maturati dalla gestione assicurativa (di € 246.656,12) non ancora trasferito al 31.12.2024 alla Compagnia Zurich Investments Life S.p.A. (Linea Zurich Trend).

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

I rendimenti realizzati dalle richiamate gestioni separate hanno determinato nell'esercizio 2024 un margine positivo pari a € 1.576.092,76 (€ 1.569.852,40 nel 2023), al netto del prelievo percentuale sul patrimonio dello 0,15%, pari a € 126.804,84, applicato per l'intero anno 2024. Tali proventi sono derivati dalla rivalutazione annuale delle riserve matematiche, il cui dettaglio è di seguito indicato:

- Rivalutazione "Zurich Trend"	€ 894.145,03
- Rivalutazione "GL Style"	€ 681.947,73
Totale rivalutazione anno 2024	€ 1.576.092,76

In particolare, i rendimenti realizzati nel 2024 (al lordo dell'imposta sostitutiva e al netto dei costi gestionali) dal Comparto Assicurativo, legato all'andamento delle Gestioni separate "Zurich Trend" e "GL Style", è il seguente:

- Gestione separata "Zurich Trend"	1,98% (nel 2023: 1,79%)
- Gestione separata "GL Style"	2,05% (nel 2023: 2,31%)

Tali rendimenti, al netto dell'imposta sostitutiva del 15,65% per l'anno 2024 (nel 2023 è stata del 14,89%), hanno determinato un **rendimento netto** annuo pari all'**1,55%** (lievemente inferiore con quello realizzato nel 2023: 1,65%).

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

	<u>31.12.2023</u> <u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2021</u> <u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2019</u> <u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2014</u> <u>31.12.2024</u>
	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Fondi pensione negoziali	6,0	0,7	2,0	2,2
Garantito	3,5	0,4	0,5	0,7
Obbligazionario puro	3,0	0,8	0,6	0,3
Obbligazionario misto	5,7	0,5	2,1	2,4
Bilanciato	6,4	0,6	2,0	2,5
Azionario	10,4	2,3	4,7	4,4
Rivalutazione del TFR	1,9	3,9	3,3	2,4
<i>Fonte: COVIP "Principali dati statistici-DICEMBRE 2024"</i>				
FONDO VENTIDUE	1,55	1,69	1,77	2,13

La tabella sopra esposta evidenzia come i rendimenti realizzati dal Fondo Ventidue su periodi più lunghi (3, 5, 10 anni), rispetto a quelli realizzati dal "comparto Garantito" dei Fondi

pensione negoziali, presentano una migliore performance del Fondo rispetto alla media di tale comparto. Il rendimento netto realizzato dal Fondo nell'anno 2024 (pari all'1,55%) risulta essere lievemente inferiore rispetto alla rivalutazione del TFR dell'anno (pari all'1,9%), in risalita rispetto all'anno 2023.

Il Consiglio di Amministrazione, come negli anni precedenti, 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 (la quale è stata interessata a decorrere dal 1° luglio 2023 da un processo di integrazione societaria in Generali Italia S.p.A.), che ha generato negli anni rendimenti complessivi per euro 600.811,17 e il cui valore della riserva al 31.12.2024 risulta pari a € 1.535.530,17.

Per quanto riguarda la politica degli investimenti attuata nel corso dell'esercizio 2024, per la Gestione Separata "Zurich Trend" può essere sintetizzata come segue.

Il 2024 è stato un anno nel complesso positivo per i mercati finanziari dove le sorprese negative tanto attese non si sono poi realizzate nel concreto. La temuta recessione americana non si è concretizzata, ma al contrario gli indici americani hanno toccato nuovi record soprattutto trainati dal settore tecnologico. Gli utili societari non hanno vacillato nonostante le pressioni derivanti dall'elevato costo del denaro e al contempo le elevate valutazioni azionarie iniziali non hanno intaccato i rendimenti che sono rimasti a livelli storici. Nonostante i rischi geopolitici siano aumentati sia in Medio Oriente che in Ucraina, questi hanno però avuto un effetto marginale sul mercato e sulla fiducia degli investitori. Nonostante il sentiment ottimista che ha caratterizzato l'anno concluso, ci sono stati elementi che hanno generato incertezza e volatilità. A inizio anno la revisione a rilento delle aspettative delle azioni di politica monetaria da parte delle banche centrali hanno impattato notevolmente i mercati in particolar modo il comparto del reddito fisso. A seguito delle elezioni nel mese di giugno in Europa, l'attenzione si è focalizzata sulle difficoltà politiche in Francia e Germania, legate a budget fiscali contestati



e crisi di governo, creando instabilità nel comparto degli European Government Bonds e impattando principalmente lo spread OAT-Bund.

L'evento principale del 2024 è stato sicuramente l'elezione presidenziale americana conclusa con la netta vittoria del repubblicano Donald Trump. Questo risultato ha ulteriormente alimentato il rialzo degli indici americani coinvolgendo anche i settori meno favoriti nella prima parte dell'anno. In Europa, invece, l'effetto dell'elezione è stato meno positivo. La prospettiva di una guerra commerciale ha suscitato preoccupazioni tra gli investitori influenzando negativamente i mercati europei.

Il comparto credito, invece, ha mostrato più stabilità; il mercato ha continuato a mostrare un forte appetito per questa asset class in particolar modo sul mercato primario contribuendo a mantenere performance positive per tutto il periodo. Complice la liquidità favorevole, la solidità dell'economia e i bassi tassi di default aziendali, i fondamentali sono rimasti solidi, mentre la domanda di rendimento ha sostenuto i flussi in entrata.

In questo contesto i portafogli della gestione separata Trend hanno mantenuto un orientamento neutrale verso il rischio tasso e prudente per il rischio di credito, mantenendo una posizione in leggero sovrappeso di duration rispetto al parametro di riferimento per l'intero esercizio. Nel corso dello stesso, la gestione ha visto mantenere il peso di BTP e contestualmente incrementare la quota di emissioni "AA" governativa con una scadenza più lunga per limitare la volatilità del portafoglio. La componente corporate è stata caratterizzata da una esposizione al rischio di mercato inferiore a quella del benchmark di riferimento; nel corso dell'esercizio si è cercato di incrementare la rischiosità del portafoglio in modo da ottimizzare la scelta dei settori e incrementare il rendimento della gestione stessa. Al termine del periodo in osservazione grazie alle azioni intraprese, la rischiosità del portafoglio risulta decisamente più bilanciata e pronta per approfittare del nuovo livello dei tassi di mercato.



Con riferimento, invece, alla Gestione Separata "GL Style", la politica degli investimenti può essere sintetizzata come segue.

La strategia d'investimento attuata nel corso dell'esercizio 2024 per tale gestione può essere delineata come segue. Da un punto di vista macroeconomico, si è verificato un calo delle pressioni inflazionistiche e l'avvio di un nuovo ciclo di allentamento da parte delle banche centrali di tutto il mondo. Nell'area dell'euro, la perdita di slancio dell'economia e un

rallentamento più marcato delle pressioni inflazionistiche hanno portato la Banca centrale europea (BCE) ad allentare la politica per la quarta volta nel ciclo a dicembre, dopo le mosse precedenti di giugno, settembre e novembre 2024. Di conseguenza, i tassi d'interesse nell'area dell'euro hanno iniziato a scendere nella seconda metà dell'anno.

Il portafoglio ha continuato ad essere gestito in modo conservativo, con particolare attenzione alla qualità, ed è stata mantenuta una parte del fondo investita in titoli a breve scadenza. Tuttavia, nel corso dell'anno è stata aumentata leggermente la duration del portafoglio in previsione del ciclo di allentamento che la compagnia assicurativa ritiene continuerà nel 2025. In questo modo, è stata anche ridotta l'allocazione al credito a favore dei titoli di Stato.

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 fino al 31 dicembre 2024 i principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità ai sensi dell'artt. 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 - fino al 31 dicembre 2024 - 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.

Per maggiori dettagli, si rimanda agli Allegati al Bilancio circa l'informativa sulla sostenibilità delle gestioni assicurative separate "Zurich Trend" e "GL Style", nonché a quanto riportato

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

nell'informativa di sostenibilità predisposta dai gestori assicurativi Zurich Investments Life S.p.A. e Gamalife, presente sui siti istituzionali delle citate Compagnie.



Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Andrea Oss)

A handwritten signature in black ink, appearing to be "A. Oss", written over a faint circular stamp.