

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

**Esercizio chiuso al 31.12.2025**

Signori Delegati,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

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 31.12.2025, 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 31.12.2025 - 1.195 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 31.12.2025, 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 <sup>(a)</sup>	eletto in rappresentanza dell'azienda
Franco Ianeselli	eletto in rappresentanza dell'azienda
Graziano Pattuzzi <sup>(b)</sup>	eletto in rappresentanza dell'azienda
Emanuele Franchetto	eletto in rappresentanza dei lavoratori



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

Rosario Fuoco <sup>(c)</sup>	eletto in rappresentanza dei lavoratori
Loren Agostini <sup>(d)</sup>	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 ad 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 31.12.2025, 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.

Inoltre, nel corso della seduta del 27 marzo 2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato:

- di affidare l'incarico di Responsabile della funzione di controllo dei rischi ICT ad una società esterna. In particolare, il Consiglio ha affidato la titolarità della Funzione di Responsabilità della gestione e della sorveglianza dei rischi informatici e di supporto consulenziale per l'implementazione delle misure richieste dal Regolamento DORA alla società MOMIT S.r.l.;
- di separare l'infrastruttura informatica del Fondo (fornitura di servizi ITC) dalle dipendenze di Autostrada del Brennero S.p.A., affidandola alla società Momit S.r.l., che ha provveduto alla realizzazione e predisposizione della nuova infrastruttura informatica del Fondo Ventidue, in conformità con quanto previsto dal Regolamento DORA.



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:

- struttura professionale e operativa fortemente specializzata nel settore della previdenza complementare, a supporto degli iscritti del Fondo, delle aziende, degli organi di

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

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, contabile e fiscale** del Fondo è attribuita in *outsourcing* a Previnet S.p.A., società 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 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.

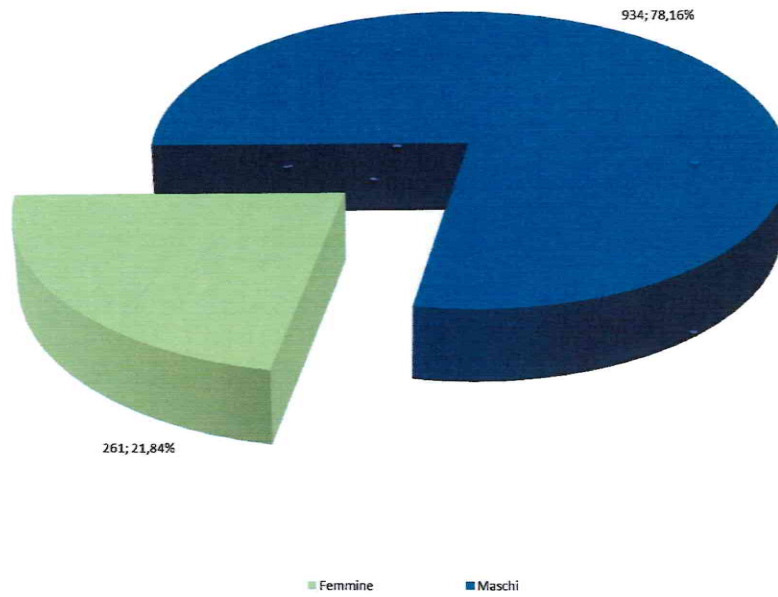
In luogo di tale rendita, può essere erogata -in via posticipata e in rate mensili, trimestrali, semestrali o in un unico importo complessivo annuo- una delle seguenti altre forme di rendita vitalizia: rendita reversibile, rendita certa a 5/10 anni e rendita controassicurata.

\*\*\*

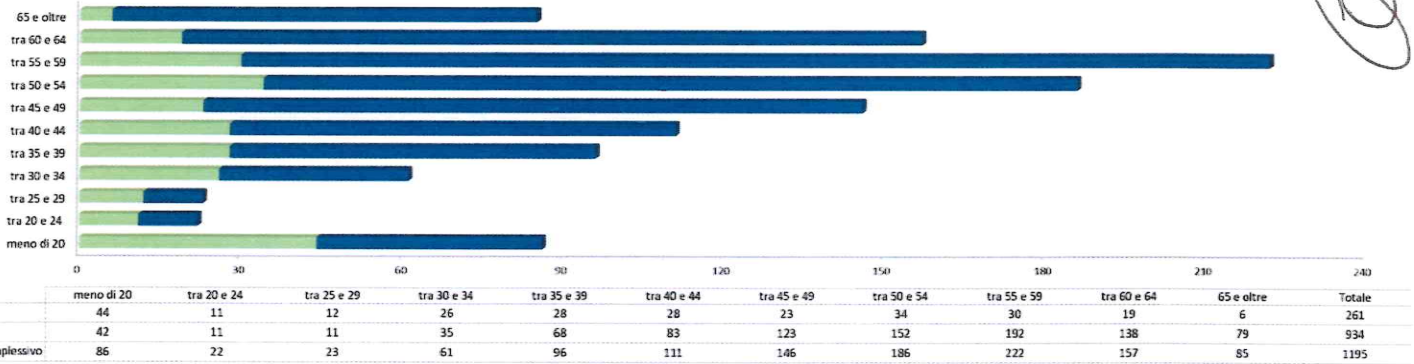
**La platea di aderenti al Fondo Ventidue**

Il Fondo presenta, al 31.12.2025, **1.195** iscritti la cui distribuzione per sesso e classi di età è riportata nei grafici seguenti.

**Isritti al 31.12.2025 - Scomposizione per sesso**



**Isritti al 31.12.2025 - Composizione per classi di età**



Nell'anno 2025 la platea degli aderenti ha registrato un aumento del 2,31% rispetto al precedente anno 2024, secondo il flusso rappresentato nel prospetto che segue:

**Andamento adesioni: anni 2024 - 2025**

Anno	Consistenza inizio anno	Nuove iscrizioni	Uscite	Consistenza fine anno
2024	1.142	56	30	1.168
2025	1.168	55	28	1.195

\*\*\*

**LA GESTIONE PREVIDENZIALE DEL COMPARTO ASSICURATIVO**

Nel 2025 il saldo della gestione previdenziale presenta un valore positivo pari a € 3.268.638,09 derivante da incassi contributivi pari a € 8.487.851,78, trasferimenti in ingresso pari a € 596.454,82 (+178,79% rispetto al 2024 - € 213.943,80) e uscite per prestazioni previdenziali pari a € 5.815.668,51.

**I contributi**

Nel corso del 2025, risultano pervenuti al Fondo flussi contributivi pari a € **8.487.851,78**, totalmente riconciliati, derivanti dalle voci indicate nella tabella successiva.

**Ripartizione contributi per tipologia di versamento: anno 2025 (valori in euro)**

Contributi incassati e riconciliati	Importi 2025	% sul totale contributi
Contributi a carico del datore di lavoro	3.322.178,11	39,14%
Contributi a carico del lavoratore (inclusi contributi volontari e versamenti diretti in favore soggetti fiscalmente a carico)	1.740.124,79	20,50%
Contributi relativi al TFR	3.425.548,88	40,36%
<b>Totale contribuzione</b>	<b>8.487.851,78</b>	<b>100,00%</b>

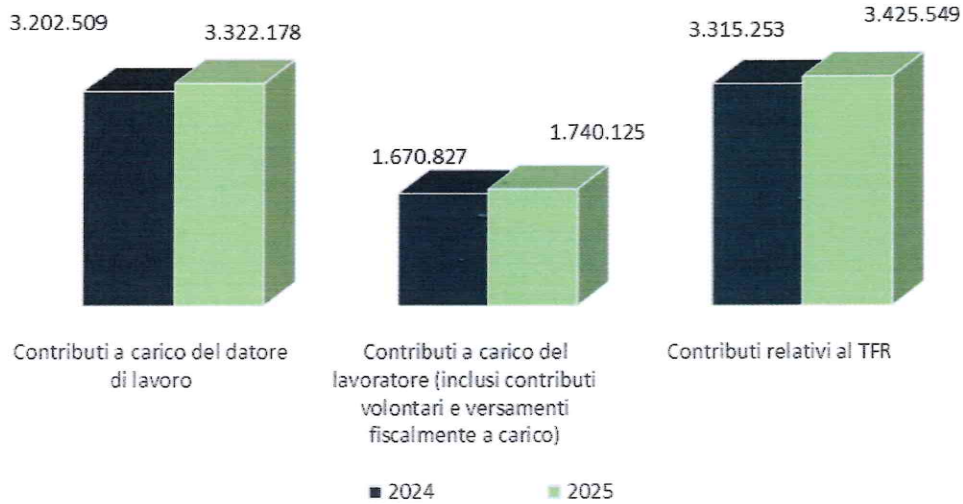


**Andamento dei contributi incassati per fonte contributiva: anni 2024 - 2025 (valori in euro)**

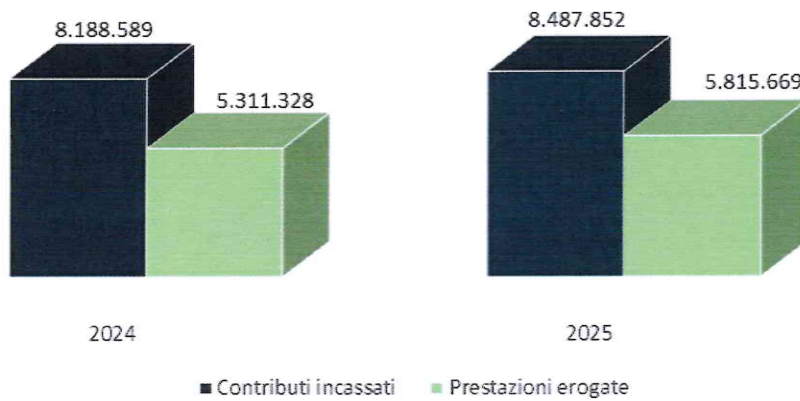
Fonte contributiva	2024	2025	Variazione % 2024 - 2025
Contributi a carico del datore di lavoro	3.202.509	3.322.178	3,74%
Contributi a carico del lavoratore (inclusi contributi volontari e versamenti diretti in favore soggetti fiscalmente a carico)	1.670.827	1.740.125	4,15%
Contributi relativi al TFR	3.315.253	3.425.549	3,33%
<b>Totale</b>	<b>8.188.589</b>	<b>8.487.852</b>	<b>3,65%</b>

**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 2024 - 2025 (valori in euro)**



**Contributi incassati e prestazioni erogate: anni 2024 - 2025 (valori in euro)**



**Le prestazioni**

Con riferimento alle prestazioni di competenza 2025, le stesse risultano pari ad **euro 5.815.668,51**. 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 2025 (valori in euro)**

<b>Prestazioni 2025</b>	<b>N. prestazioni</b>	<b>Importi 2025</b>
<b>Prestazioni pensionistiche in capitale</b>	<b>16</b>	<b>1.230.973,48</b>
<b>Anticipazioni</b>	<b>122</b>	<b>2.285.493,53</b>
<i>per spese sanitarie 75%</i>	22	135.915,27
<i>per acquisto prima casa 75%</i>	8	720.372,68
<i>per ristrutturazione prima casa 75%</i>	14	340.440,42
<i>per ulteriori esigenze 30%</i>	78	1.088.765,16
<b>Riscatti Totali e Parziali</b>	<b>4</b>	<b>218.946,83</b>
<i>Riscatto Totale per decesso</i>	1	33.909,90
<i>Riscatto Totale invalidità &gt;2/3</i>	1	89.967,94
<i>Riscatto immediato "per cause diverse"</i>	2	95.068,99
<b>Trasferimenti in uscita</b>	<b>5</b>	<b>214.881,55</b>
<b>R.I.T.A. (Rendita integrativa temporanea anticipata)</b> <i>(erogate n. 81 rate di R.I.T.A. a n. 23 iscritti)</i>	<b>81</b>	<b>1.865.373,12</b>
<b>Totale</b>	<b>228</b>	<b>5.815.668,51</b>

**Andamento delle prestazioni: anni 2024 - 2025 (valori in euro)**

<b>Liquidazioni</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Variazione % 2024 - 2025</b>
Anticipazioni	2.236.534	2.285.494	2,19%
<i>N. Anticipazioni</i>	114	122	
Riscatti	655.662	218.947	- 66,61%
<i>N. Riscatti</i>	7	4	
Prestazioni previdenziali	1.235.132	1.230.973	- 0,34%
<i>N. Prestazioni previdenziali</i>	16	16	
Trasferimenti in uscita	306.842	214.882	- 29,97%
<i>N. Trasferimenti in uscita</i>	7	5	
Rate di R.I.T.A.	877.157	1.865.373	112,66%
<i>N. rate di R.I.T.A.</i>	69	81	
<b>Totale</b>	<b>5.311.328</b>	<b>5.815.669</b>	<b>9,50%</b>



Si segnala altresì che, nel corso del 2025, 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 2025

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. n. 252 del 2005, gestito mediante polizze di ramo V. La gestione delle risorse del Fondo è affidata, sulla base di apposite convenzioni di gestione, a primaria compagnia di assicurazione.

Tale comparto, fino al 31.12.2024, è stato gestito 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.

Tanto premesso, alla data del 31.12.2025, le risorse del Fondo risultano investite in due polizze di ramo V stipulate con la citata 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 nuovi flussi contributivi degli aderenti, a decorrere dal 1° gennaio 2025;



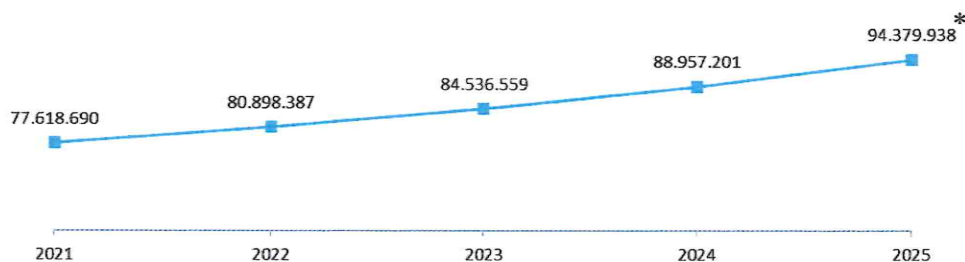
**Fondo Ventidue**  
**Fondo Pensione Dipendenti Autobrennero**  
 Iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione N. 1428 del 23.11.1999  
 Cod. Fiscale 96024730226

- '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 nuovi flussi contributivi degli aderenti.

Il valore delle risorse patrimoniali del Comparto Assicurativo, al 31.12.2025, risulta così suddiviso:

Valore Riserva (in euro)	al 31.12.2024	al 31.12.2025	Variazione % 2024 - 2025
Gestione separata "Zurich Trend"	50.494.917,39	-	- 100,00%
Gestione separata "GL Style"	36.678.958,90	-	- 100,00%
GS PREVI REALE (9520019)	-	48.316.734,94	100,00%
GS REALE (9520020)	-	44.930.498,45	100,00%
<b>Totale</b>	<b>87.173.876,29</b>	<b>93.247.233,39</b>	<b>6,97%</b>

**Andamento ANDP anni 2024 - 2025 (valori in euro)**



\* Il valore dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni (ANDP) comprende € 1.132.704,35, inerente al saldo contabile tra i. i contributi e trasferimenti in ingresso incassati da ottobre a dicembre 2025 (di € 2.516.152,81), ii. i disinvestimenti determinati con il valore quota da ottobre a dicembre 2025 (di € 1.015.524,80) e iii. l'imposta sostitutiva anno 2025 sui rendimenti maturati dalla gestione assicurativa (di € 367.923,66) non ancora trasferito al 31.12.2025 alla Compagnia Società Reale Mutua di Assicurazioni (Linea PREVI REALE).

I rendimenti realizzati dalle richiamate gestioni separate hanno determinato nell'esercizio 2025 un margine positivo pari a € 2.522.022,71 (€ 1.576.092,76 nel 2024), al netto del prelievo percentuale sul patrimonio dello 0,15%, pari a € 133.435,80, applicato per l'intero anno 2025. Tali proventi sono derivati dalla rivalutazione annuale delle riserve matematiche, il cui dettaglio è di seguito indicato:

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

- Rivalutazione Gestione separata "PREVI REALE"	€ 1.234.031,56
- Rivalutazione Gestione separata "REALE"	€ 1.287.991,15
<b>Totale rivalutazione anno 2025</b>	<b>€ 2.522.022,71</b>

In particolare, i rendimenti realizzati nel 2025 (al lordo dell'imposta sostitutiva e al netto dei costi gestionali) dal Comparto Assicurativo, legato all'andamento delle Gestioni separate "PREVI REALE" e "REALE", è il seguente:

- Gestione separata "PREVI REALE"	<b>3,07%</b> (nel 2024: n.d.)
- Gestione separata "GL Style"	<b>3,32%</b> (nel 2024: n.d.)

Tali rendimenti, al netto dell'imposta sostitutiva del 14,59% per l'anno 2025 (nel 2024 è stata del 15,65%), hanno determinato un **rendimento netto** annuo pari all'**2,38%** (superiore rispetto a quello realizzato nel 2024: 1,55%).

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

	<u>31.12.2024</u> <u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2022</u> <u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2020</u> <u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2015</u> <u>31.12.2025</u>
	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
<b>Fondi pensione negoziali</b>	<b>4,8</b>	<b>5,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>
<i>Garantito</i>	2,3	3,2	0,7	0,7
<i>Obbligazionario puro</i>	2,2	2,8	0,9	0,5
<i>Obbligazionario misto</i>	4,8	6,0	2,4	2,6
<i>Bilanciato</i>	5,1	6,1	2,4	2,7
<i>Azionario</i>	7,7	9,4	5,1	4,8
<b>Rivalutazione del TFR</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>3,4</b>	<b>2,5</b>
<i>Fonte: COVIP "Principali dati statistici-DICEMBRE 2025"</i>				
<b>FONDO VENTIDUE</b>	<b>2,38</b>	<b>1,86</b>	<b>1,88</b>	<b>2,07</b>

La tabella sopra esposta denota come i rendimenti realizzati dal Fondo Ventidue su periodi più lunghi (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. Anche il rendimento realizzato dal Fondo nell'anno 2025 (pari al 2,38%) risulta essere superiore rispetto alla media di tale comparto e alla rivalutazione del TFR dell'anno (pari all'1,9%).

**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, 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 625.226,10 e il cui valore della riserva al 31.12.2025 risulta pari a € 1.559.945,10.

Per quanto riguarda la politica degli investimenti attuata nel corso dell'esercizio 2025, per la Gestione Separata "PREVI REALE" può essere sintetizzata come segue.

La gestione separata Previ Reale risponde ad una logica di avversione al rischio e di conservazione del capitale conferito, con l'obiettivo di massimizzare i rendimenti nel lungo periodo. Nel corso del 2025 l'esposizione ai titoli di Stato italiani ha registrato una riduzione di circa due punti percentuali, attestandosi intorno al 41%, mentre il comparto dei Corporate Bond è rimasto sostanzialmente stabile in area 30%. Per effetto di tale riallocazione, la componente riferita alle altre obbligazioni governative è aumentata dal 24% al 26%. Perseguendo sempre un'ampia diversificazione delle scadenze temporali, la durata media finanziaria del comparto obbligazionario è stata mantenuta su un livello pari a circa 10 anni. Nel corso dell'esercizio è stata inoltre azzerata l'esposizione al comparto azionario, precedentemente inferiore al punto percentuale. Infine, si rileva una lieve riduzione dell'allocazione in fondi di investimento chiusi, che si attesta complessivamente intorno al 2%.

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

La gestione separata Reale risponde ad una logica di avversione al rischio e di conservazione del capitale conferito, con l'obiettivo di massimizzare i rendimenti nel lungo periodo. Nel corso del 2025 l'esposizione ai titoli di Stato italiani è stata ridotta di circa due punti percentuali, attestandosi intorno al 41% del portafoglio. Contestualmente, la componente dei Corporate Bond ha registrato una contrazione analoga, scendendo in area 30%, a favore di un incremento

dell'allocazione verso altre obbligazioni governative. Perseguendo sempre un'ampia diversificazione delle scadenze temporali, la durata media finanziaria del comparto obbligazionario è stata mantenuta su un livello pari a circa 7 anni. Nel primo semestre del 2025 è stata inoltre completamente azzerata l'esposizione al comparto Bond Emerging Markets. Infine, si rileva un'allocazione stabile in fondi di investimento chiusi, che si attesta in area 2% circa.

### **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 adotta una gestione delegata di tipo assicurativo (Ramo V) che prevede l'investimento del patrimonio in gestioni separate, che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6 del Regolamento (UE) 2020/852.

Per maggiori dettagli circa l'informativa sulla sostenibilità delle gestioni assicurative separate "PREVI REALE" e "REALE", si rimanda agli Allegati al Bilancio, all'Appendice 'Informativa sulla sostenibilità' della Nota informativa nonché a quanto riportato nell'informativa di sostenibilità predisposta dalla Società Reale Mutua di Assicurazioni, presente sul sito istituzionale della citata Compagnia (<http://www.realegroup.eu/IT/chi-siamo/sostenibilita>).

\*\*\*

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Andrea Oss)

