

**RELAZIONE  
SULLA  
GESTIONE  
2007**

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

### **- Attività 2007, prospettive 2008 -**

Signori Delegati ed Associati,

quello che Vi proponiamo è il bilancio del Fondo pensione complementare per i lavoratori dipendenti della Regione Autonoma Valle d'Aosta - in forma abbreviata FOPADIVA - relativo all'esercizio 2007, elaborato da questo Consiglio di Amministrazione, che riflette i risultati della gestione.

Il Fondo ha ottenuto, in data 9 luglio 2003, l'autorizzazione all'esercizio dell'attività e l'iscrizione al numero 142 dell'albo dei Fondi pensione da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, nonché, in data 6 agosto 2003, il riconoscimento della personalità giuridica da parte del Ministro del Lavoro e delle Politiche Sociali.

FOPADIVA è funzionante ed operativo dal mese di febbraio 2004. Nel mese di luglio 2004 ha avuto inizio la valorizzazione del patrimonio del Fondo (alla prima data utile successiva alla scadenza per l'effettuazione dei primi versamenti contributivi).

### **Vicende del Fondo.**

In data 23 aprile 2007, l'Assemblea dei Delegati del Fondo, convocata in seduta straordinaria, ha proceduto a deliberare l'approvazione del progetto di fusione per incorporazione di F.C.S. – Fondo pensione Cessazione Servizio – all'interno di FOPADIVA (deliberato dal Consiglio di amministrazione di FOPADIVA in data 23 gennaio 2007) e, conseguentemente, di procedere alla fusione per incorporazione del Fondo F.C.S. stesso secondo le modalità stabilite dal progetto di fusione stesso.

In data 12 giugno 2007, i Presidenti nonché legali rappresentanti del Fondo incorporante e del Fondo incorporato, in base al mandato loro attribuito dalle rispettive Assemblee dei Delegati, hanno proceduto alla stipula ed alla sottoscrizione dell'Atto di fusione per incorporazione del Fondo pensione F.C.S. nel Fondo Pensione FOPADIVA. Conseguentemente all'espletamento degli atti formali relativi al processo di fusione per incorporazione, i Fondi interessati hanno, poi, proceduto a dare corso a tutti gli adempimenti di carattere procedurale ed operativo necessari a realizzare ed a completare il processo stesso secondo le modalità previste dal progetto di fusione e dall'atto di fusione, nonché all'assunzione da parte del Fondo incorporante di tutte le attività, passività, impegni ed oneri del Fondo incorporando. La decorrenza della fusione, così come previsto, è stata fissata al 1° luglio 2007 ed a tale data agli iscritti al Fondo F.C.S., che hanno trasferito - conseguentemente all'incorporazione - la propria posizione individuale determinata al 30 giugno 2007 a FOPADIVA, sono state attribuite le "quote" spettanti in base alla valorizzazione del Fondo incorporante al 30 giugno 2007.

Parallelamente sono state avviate le opportune iniziative informative nei confronti degli iscritti, finalizzate a garantire la massima trasparenza e condivisione del suddetto processo di concentrazione.

Nel mese di giugno 2007, in ragione del suddetto processo di fusione e così come previsto dall'art. 12 del regolamento elettorale di FOPADIVA, si sono tenute le elezioni da parte degli aderenti provenienti dal F.C.S. dei 20 Delegati – 10 in rappresentanza dei lavoratori e 10 in rappresentanza dei datori di lavoro - che hanno integrato i 40 Delegati già in carica di FOPADIVA. In data 18 settembre 2007, poi, l'Assemblea di Delegati del Fondo così integrata ha deliberato l'ampliamento del Consiglio di amministrazione del Fondo di 4 componenti - che risulta, pertanto, composto da 12 componenti - al fine di consentire un'adeguata rappresentatività nell'organo di amministrazione agli

aderenti provenienti dal Fondo pensione incorporato F.C.S. ed ai relativi datori di lavoro associati. Nella stessa seduta del 18 settembre 2007, l'Assemblea ha nominato le seguenti nuove componenti del Consiglio di amministrazione del Fondo, insediatesi ufficialmente in data 10 ottobre 2007: BENNANI Nadia e CERISE Silvana, in rappresentanza dei lavoratori; BORNEY Luigina e DONATO Rosa, in rappresentanza dei datori di lavoro.

Nel corso del 2007 il Consiglio di amministrazione ha, inoltre, accuratamente espletato, sulla base dei criteri stabiliti dalla COVIP e dalla normativa di settore, avvalendosi anche dell'operato di una commissione tecnica all'uopo istituita, la selezione per la gestione finanziaria delle risorse di FOPADIVA relative al Comparto "Garanzia". La strategia di gestione di tale Comparto di investimento, stabilita dal Consiglio stesso nel rispetto delle disposizioni statutarie del Fondo e della normativa vigente in materia, prevede la restituzione del capitale versato e di un rendimento minimo pari al tasso di rivalutazione del TFR, alla scadenza del mandato di gestione, nonché nel durante al verificarsi dei seguenti eventi in capo agli aderenti: pensionamento nel regime obbligatorio di appartenenza; decesso; invalidità permanente che comporti la cessazione dell'attività lavorativa; inoccupazione superiore a 48 mesi; riscatto ai sensi dell'art. 14, c. 5, del D. Lgs 252/2005; anticipazioni per spese sanitarie. A conclusione del processo di selezione, nella riunione del 18 settembre 2007, il Consiglio di amministrazione del Fondo ha deliberato l'affidamento del suddetto incarico di gestione a "Società Cattolica di Assicurazione - Società cooperativa".

Per il periodo intercorrente tra il 1° luglio ed il 31 gennaio 2008, al fine del conferimento da parte dei datori di lavoro al Fondo delle quote di TFR dei lavoratori che vi hanno aderito tramite il meccanismo del cd. "silenzio assenso", FOPADIVA ha adottato, previo parere favorevole della COVIP, una soluzione alternativa all'avvio effettivo, così come previsto dalla normativa di riferimento, del Comparto garantito dal 1° luglio 2007. Tale strategia è consistita nell'assunzione temporanea della garanzia direttamente a carico di Servizi Previdenziali V.d.A. S.p.A., a valere sulle risorse messe a disposizione della Società da parte della Regione Autonoma Valle d'Aosta, tenuto conto di quanto esplicitamente previsto dalla legge regionale 27/2006.

Nel 2007, FOPADIVA ha ritenuto opportuno, a seguito delle ulteriori analisi ed approfondimenti effettuati, apportare alcune ulteriori migliorie concernenti alcuni aspetti non sostanziali dello Statuto deliberato dall'Assemblea Straordinaria di FOPADIVA in data 27 dicembre 2006, anche al fine di meglio adeguarlo agli schemi appositamente predisposti dalla COVIP. Il Consiglio di amministrazione del Fondo, in data 19 aprile 2007, ha così deliberato le ulteriori modificazioni allo Statuto che sono state approvate dall'Assemblea straordinaria dei Delegati del Fondo in data 23 aprile 2007.

Nel corso del 2007 sono proseguiti i lavori in collaborazione con l'INPDAP finalizzati ad individuare e ad adottare le soluzioni tecnico procedurali inerenti alla gestione del TFR dei lavoratori del settore pubblico, che coinvolgono l'INPDAP stessa ed il Fondo. Nel corso del 2008, si prevede di addivenire alla stipula della relativa Convenzione e di avviare le connesse procedure di scambio dei flussi informativi.

Anche nel corso del 2007, il Fondo si è impegnato nell'individuare ed elaborare le soluzioni più opportune da applicare a diverse situazioni lavorative ancora in sospeso, al fine di ampliare ulteriormente l'ambito dei potenziali aderenti a FOPADIVA e offrire la possibilità di aderire al Fondo a numerosi lavoratori che hanno espresso il proprio interesse e richiesto informazioni al riguardo.

Con tale intento ha continuato a promuovere un'azione sinergica tra il Fondo, i datori di lavoro, le associazioni datoriali e le organizzazioni sindacali interessate per: effettuare gli approfondimenti normativi e/o contrattuali opportuni per inquadrare correttamente le differenti situazioni; individuare le azioni da intraprendere; realizzare gli interventi ritenuti necessari; fornire ai lavoratori interessati ed ai datori di lavoro la massima informazione e distribuire il materiale per l'adesione al Fondo.

In tale contesto, nel mese di maggio, le seguenti associazioni hanno sottoscritto integrazioni all'accordo istitutivo del Fondo per consentire ai dipendenti dei datori di lavoro da esse rappresentati di aderire a FOPADIVA: ASIVA - Associazione sport invernali Valle d'Aosta; Lega nazionale delle Cooperative e Mutue – Comitato Regionale Valle d'Aosta; Associazione professionisti ed artisti della Valle d'Aosta; Assocredito Valdostana – Associazione tra gli intermediari creditizi e finanziari valdostani.

In data 10 ottobre 2007, il Consiglio di amministrazione di FOPADIVA inoltre, alla luce dell'entità del patrimonio e del numero di adesioni raggiunte dal Fondo, ha costituito una commissione tecnica con il compito di procedere alle analisi ed agli approfondimenti utili alla formulazione di una proposta da avanzare al Consiglio stesso, in merito all'istituzione di un terzo comparto di investimento, con un profilo di maggiore rischio e rendimento e con un orizzonte temporale di medio-lungo periodo, con l'obiettivo di attivarlo nel corso del 2008, nonché in merito all'eventuale rideterminazione della linea di investimento del Comparto "Prudenza".

Nel mese di dicembre 2007, sulla base delle proposte avanzategli dalla suddetta Commissione, il Consiglio di amministrazione ha stabilito:

- la seguente rideterminazione dell'asset allocation del Comparto "Prudenza": 30% liquidità fino a 12 mesi, 50% obbligazioni oltre 1 anno, 20% azioni;
- la seguente asset allocation del terzo Comparto, c.d. "dinamico": 55% obbligazioni, 45% azioni.

Nel corso del 2007, FOPADIVA ha altresì adottato la seguente normativa interna:

- il regolamento per la concessione e l'erogazione delle anticipazioni richieste dagli aderenti del settore pubblico, nel rispetto della normativa vigente in materia ai fini di razionalizzare le procedure connesse;
- il documento che disciplina le anticipazioni per gli aderenti del settore privato ai sensi della normativa vigente in materia.
- il documento che espone il regime fiscale del Fondo e delle prestazioni erogate dallo stesso ai sensi della normativa vigente in materia.

Si rileva, infine, che anche nel corso dell'esercizio 2007 FOPADIVA, ai sensi di quanto previsto dal D. Lgs. 196/2003 in materia di trattamento dei dati personali, ha proceduto ad effettuare l'analisi di rilevazione dei dati minimi, ad adottare le misure minime di sicurezza e ad elaborare il documento programmatico sulla sicurezza.

## **I dati del Fondo.**

Al 31/12/2006 i lavoratori aderenti erano 1.804 e i datori di lavoro associati erano 125.

Al 31/12/2007 i lavoratori aderenti erano 6.052 e i datori di lavoro associati erano 294.

I lavoratori aderenti provenienti dal Fondo incorporato F.C.S. ammontano a 2.512.

<b>Anno</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>Variazione %</b>
Lavoratori	1.804	6.052	235 %
Datori di lavoro	125	294	135 %

FOPADIVA, Fondo a capitalizzazione ed a contribuzione definita, nel corso dell'esercizio 2007 ha complessivamente raccolto euro 63.410.113 di contributi.

L'Attivo Netto destinato alle prestazioni che al 31/12/2006 ammontava ad euro 2.710.080, al 30/12/2007 era di euro 65.123.625. L'Attivo Netto destinato alle prestazioni proveniente dal Fondo incorporato F.C.S. al 30/06/2007 ammontava a 60.190.688.

### **Gestione delle risorse finanziarie.**

Nel 2007 il Fondo ha avuto una gestione monocomparto, relativamente al Comparto denominato "Prudenza". La "asset allocation globale" del predetto Comparto è così strutturata:

- 20% monetario (benchmark: JP Morgan euro Cash Six Months);
- 60% obbligazionario (benchmark: JP Morgan Emu);
- 20% azionario (benchmark: MSCI europe convertito in euro).

Il servizio di gestione delle risorse finanziarie del Fondo del Comparto "Prudenza", avviato con il primo conferimento di risorse finanziarie al Gestore in data 17 agosto 2005, è affidato alla Società Pioneer Investment Management Sgr S.p.A. Nel corso dell'esercizio 2007 il Fondo ha effettuato conferimenti al Gestore per un importo complessivo di euro 62.720.000.

Il Gestore attua una politica di investimento di tipo attivo nei confronti del parametro di riferimento (benchmark) avendo a riferimento un orizzonte temporale di breve/medio periodo e coerente con l'obiettivo di gestione generale del Fondo.

Alla fine dell'esercizio il controvalore del portafoglio del Fondo era pari ad euro 65.545.843, con un'esposizione del 20,245% nei mercati azionari e per la restante parte in obbligazioni ed in liquidità.

Posto che il gestore può acquistare esclusivamente titoli di soggetti residenti nei Paesi ricompresi negli indici componenti il benchmark e la rispettiva valuta di denominazione, l'esposizione in valute diverse dall'euro alla fine dell'esercizio era del 6,5% e le maggiori esposizioni in valuta estera riguardavano la sterlina inglese con il 4,31% ed il franco svizzero con l'1,65%.

L'impostazione della gestione finanziaria è stata oculata e prudente, basata su un'attenta analisi dell'andamento e delle aspettative dei mercati. Il Consiglio di amministrazione ha seguito e continuerà a seguire con particolare attenzione l'andamento dei mercati finanziari onde intervenire, all'occorrenza, con tempestive e adeguate modifiche del benchmark di riferimento affidato al gestore e delle politiche gestionali del fondo.

### **Rendimento del Fondo.**

Il valore della quota è passato da euro 10,804 in data 31/12/2006 a euro 11,046 al 30/12/2007, con una variazione percentuale annua del +2,24 %, al netto da oneri amministrativi e tributari e da commissioni di gestione.

Il valore della quota al 30/12/2007 al lordo degli oneri fiscali, delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi ammontava ad euro 11,042.

Si rileva che il rendimento netto del Fondo nel 2007 risulta inferiore al tasso di rivalutazione del TFR che, per lo stesso periodo ed al netto dell'imposta sostitutiva teorica, è stato del + 3,103%. Si sottolinea, altresì, che il rendimento dei Fondi pensione sia da valutare nel medio e lungo periodo, in considerazione delle finalità previdenziali e non speculative degli stessi.

Si evidenzia a tal proposito che dall'avvio della gestione finanziaria il rendimento netto del Fondo è stato pari al +7,829%, mentre il tasso di rivalutazione del TFR, per lo stesso periodo ed al netto dell'imposta sostitutiva teorica, è stato del + 6,262%.

Si rileva, inoltre, che il risultato in percentuale del benchmark di riferimento della linea di gestione del Fondo, per il 2007, al netto dell'imposta sostitutiva teorica, è stato pari al + 1,824%.

### **Andamento della gestione previdenziale.**

In merito al numero di **associati**, al 30/12/2007 gli iscritti ammontano a 6.052 unità e i datori di lavoro attivi ammontano a 294.

In merito alle **contribuzioni**, la raccolta lorda 2007 per contribuzioni è stata pari a complessivi euro 63.410.113, provenienti da:

- contributi dei datori di lavoro per euro 766.611;
- contributi dei lavoratori per euro 852.543;
- contributi da TFR per euro 1.420.304;
- contributi da trasferimenti provenienti dal Fondo incorporato FCS e da parte di altri Fondi per euro 60.348.920;
- sopravvenienze attive su contributi per euro 21.736;
- arrotondamenti passivi su contributi per 1 euro.

Risultano, inoltre, contributi da accreditare alle posizioni individuali per euro 48.152.

In merito alle **anticipazioni**, le richieste di anticipazioni sulla posizione individuale pervenute nell'anno 2007 ed erogate o da erogare con l'anno 2008 sono pari a n. 6, di cui 6 risultano contabilmente a bilancio 2007 per un importo complessivo pari a Euro 35.785.

In merito ai **riscatti**, le richieste di riscatto della posizione individuale pervenute nell'anno 2007 ed erogate o da erogare con l'anno 2008 sono pari a n. 66. I disinvestimenti per riscatti contabilmente a bilancio 2007 sono pari a 79 ed ammontano complessivamente a Euro 797.698.

In merito ai **trasferimenti ad altri fondi**, le richieste di trasferimento della posizione individuale ad altri fondi pervenute nell'anno 2007 ed erogate o da erogare con l'anno 2008 sono pari a n. 2 e risultano contabilmente a bilancio 2007 per un importo complessivo pari a Euro 50.785.

### **Andamento della gestione amministrativa.**

Le spese per la gestione amministrativa del FOPADIVA per l'esercizio 2007 ammontano a euro 74.736, **lo 0,115% sul patrimonio del Fondo**. Tali spese si riferiscono principalmente: per euro 45.928 ai costi sostenuti nei confronti del service amministrativo Servizi Previdenziali Valle d'Aosta S.p.a. per la fornitura dei servizi di gestione amministrativo-contabile e di supporto alla gestione del Fondo; per euro 25.570 alle spese generali e amministrative; per euro 1.238 alle quote di ammortamento di oneri pluriennali di competenza del 2007.

Le spese per il servizio di banca depositaria ammontano ad euro 17.713, lo 0,027% sul patrimonio del Fondo.

Le spese per il servizio di gestione finanziaria ammontano ad euro 50.823, lo 0,078% sul patrimonio del Fondo.

I contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi ammontano a euro 98.194.

Si rammenta che, per l'anno 2007, la quota di iscrizione è stata fissata in euro 3,50 a carico del datore di lavoro ed euro 3,50 a carico del lavoratore. La quota associativa è stata fissata in euro 7,25 da prelevare sulla contribuzione a carico del datore di lavoro ed euro 7,25 da prelevare sulla contribuzione a carico del lavoratore.

### **Operazioni in conflitto di interessi.**

Nell'esercizio 2007 il Gestore patrimoniale ha segnalato al Fondo che non si sono verificate operazioni in conflitto di interessi.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.**

In data 29 febbraio 2008, FOPADIVA ha proceduto alla stipula della Convenzione per la gestione finanziaria delle risorse afferenti al Comparto "Garanzia" del Fondo, con la "Società Cattolica di Assicurazione - Società cooperativa". Il primo conferimento delle risorse al Gestore è stato effettuato, così come previsto dalla Convenzione stessa, in data 15 febbraio 2008.

Nel mese di marzo 2008, FOPADIVA ha proceduto alla pubblicazione dell'estratto del bando di sollecitazione pubblica di offerta per la gestione finanziaria delle risorse del Fondo relative al Comparto "Prudenza" ed al terzo Comparto, cd. "dinamico", avviando così la prima fase del relativo processo di selezione dei Gestori, sulla base dei criteri e delle modalità di svolgimento deliberati dal Consiglio stesso, nel rispetto delle normative vigenti in materia.

Si rileva inoltre che, alla data del 29 febbraio 2008 (ultima data utile di valorizzazione del patrimonio), il valore della quota del Comparto "Garanzia" era pari a euro 10,012 e il valore della quota del Comparto "Prudenza" era pari a euro 10,913.

Si rileva infine che alla data odierna del 26 marzo 2008 gli aderenti al Fondo ammontano a 6.176.

### **Evoluzione prevedibile della gestione nel 2008**

Il Consiglio di amministrazione esprime la propria soddisfazione per il lavoro svolto e per i risultati raggiunti nel corso del 2007. Rinnova l'invito anche per il 2008, già espresso nelle relazioni di gestione degli esercizi precedenti, a rafforzare ulteriormente l'impegno delle parti sociali e di tutti i soggetti interessati a FOPADIVA per una maggiore crescita del Fondo nell'esclusivo interesse degli aderenti. Il Consiglio di amministrazione ritiene, infatti, che possano e debbano essere compiuti ulteriori passi in avanti riguardo al numero di aderenti al Fondo e, a tal fine, sottolinea la necessità di un ulteriore e continuo impegno da parte di tutte le parti interessate per potenziare le iscrizioni, soprattutto in quei settori dove la percentuale di adesione è ancora esigua rispetto al bacino potenziale, rilanciando una forte campagna di informazione, di sensibilizzazione e di promozione.

Per quanto concerne in particolare il settore pubblico, si auspica, inoltre, di addivenire alla conclusione dei lavori finalizzati ad individuare e ad adottare le soluzioni tecniche e procedurali

inerenti alla gestione del TFR dei lavoratori interessati, che coinvolgono direttamente l'INPDAP, procedendo alla stipula della relativa Convenzione ed all'avvio delle connesse procedure di scambio dei flussi informativi.

Riguardo all'andamento della gestione finanziaria, si confida in un netto miglioramento della congiuntura economica mondiale, al fine di ottenere un miglioramento delle performance e dei rendimenti che il Fondo sarà in grado di garantire ai propri iscritti. A tal fine, si sottolinea l'importanza che l'organo di amministrazione, nell'esercizio della funzione di indirizzo e di controllo della gestione stessa, continui la puntuale verifica delle performance ottenute e delle evoluzioni del quadro di riferimento, con l'obiettivo di intervenire, ove le condizioni lo richiedano, sull'impostazione di gestione adottata.

Il Fondo dovrà impegnarsi, inoltre, a garantire la piena efficienza di tutti i servizi che il Fondo fornisce ai propri aderenti, in collaborazione con il service amministrativo, con la banca depositaria e con i gestori finanziari.

Particolare attenzione dovrà, infine, essere prestata all'evoluzione del quadro normativo in materia di previdenza complementare.

Concludo ringraziando l'Assemblea dei Delegati, il Collegio Sindacale e tutti i soggetti coinvolti nella gestione operativa del Fondo per la collaborazione prestata in questo intenso e proficuo anno.

Vi invito quindi ad approvare il Bilancio chiuso al 31/12/2007.

Aosta, il 26 marzo 2008

per il C.d.A. di FOPADIVA

Il Presidente  
(Dott. Igor RUBBO)