

**RELAZIONE
SULLA
GESTIONE
2006**

RELAZIONE SULLA GESTIONE

- Attività 2006, prospettive 2007 -

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 2006, 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 (alla prima data utile successiva alla scadenza per l'effettuazione dei primi versamenti contributivi).

Vicende del Fondo.

Nei giorni 6-7-8-9-10 febbraio 2006 si sono tenute le elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati del Fondo, insediatasi in data 27 aprile 2006. Nel corso di tale seduta l'Assemblea ha, tra l'altro, nominato i componenti del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale del Fondo. In data 15 maggio 2006, si è insediato il Consiglio di amministrazione ed ha nominato Igor RUBBO, consigliere in rappresentanza dei datori di lavoro, alla carica di Presidente del Fondo e Jean-Pierre GUICHARDAZ, consigliere in rappresentanza dei lavoratori, alla carica di Vice Presidente del Fondo. Nella stessa riunione, il Consiglio di amministrazione ha, inoltre, confermato l'incarico di Direttore generale e Responsabile di FOPADIVA al Consigliere GERBELLE Cesare, soggetto in possesso dei requisiti richiesti dalle normative vigenti. In data 12 maggio 2006, si è insediato il Collegio sindacale del Fondo ed ha nominato Walter PIVATO, sindaco in rappresentanza dei lavoratori, alla carica di Presidente del Collegio stesso.

Nel corso dell'esercizio 2006, si è, inoltre, dato corso alle analisi ed agli approfondimenti, già iniziati nel corso del 2005, finalizzati ad avviare il processo di concentrazione tra FOPADIVA e FCS (Fondo pensione per i dipendenti dall'Amministrazione Regionale) ed a definire il relativo progetto di fusione.

In data 7 febbraio 2006, il Consiglio di amministrazione di FOPADIVA ha deliberato il progetto preliminare di fusione e, nel corso della riunione del 26 giugno 2006, il Consiglio stesso ha nominato i propri rappresentanti in seno ad un gruppo tecnico misto, composto anche da rappresentanti del FCS, incaricato di approfondire le tematiche e gli aspetti connessi al processo di concentrazione nonché di predisporre una bozza del progetto definitivo di fusione, di analizzare le modifiche da apportare allo Statuto e di proporre un piano di comunicazione nei confronti degli iscritti. Il gruppo tecnico, a conclusione dei propri lavori, ha proceduto ad elaborare il "Progetto di fusione" in base e nel rispetto delle linee di indirizzo stabilite dai rispettivi Consigli di Amministrazione e delle osservazioni e dei suggerimenti avanzati da parte dei tecnici della Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione, nei confronti dei quali si è proceduto ad una verifica preliminare.

Nel corso dell'anno 2007, il "Progetto di fusione" è stato, quindi, approvato da parte dei Consigli di Amministrazione dei due Fondi coinvolti ed inviato alla COVIP per gli adempimenti di

competenza. L'Assemblea dei Delegati sarà, conseguentemente, chiamata a deliberare l'operazione di fusione e si darà corso agli adempimenti formali previsti dalle normative in materia, con l'obiettivo di completare il relativo processo 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 processo di concentrazione in corso, che comporterà un incremento atteso del numero di iscritti pari a circa 5.000 unità ed un patrimonio netto gestito di circa 65 milioni di euro.

Il suddetto gruppo tecnico, a conclusione dei propri lavori, ha, tra l'altro, predisposto una bozza del nuovo testo statutario di FOPADIVA - in base e nel rispetto delle direttive e dello schema emanati dalla COVIP e delle osservazioni avanzate da parte dei tecnici della Commissione stessa, nei confronti dei quali si è proceduto ad una verifica preliminare - , in ragione delle novità normative introdotte, a livello statale ed a livello regionale, in materia di previdenza complementare, nonché del previsto processo di fusione con FCS.

Sulla base delle proposte avanzate dal gruppo tecnico, in data 20 dicembre 2006, il Consiglio di amministrazione ha proceduto a deliberare le modifiche al testo statutario del Fondo e l'Assemblea straordinaria dei delegati ha proceduto ad adottare il nuovo Statuto nella seduta del 27 dicembre 2006.

In data 30 dicembre 2006, ai sensi dei Regolamenti COVIP 4 dicembre 2003 e 30 novembre 2006, FOPADIVA ha inviato alla Commissione stessa apposita comunicazione ed istanza di approvazione delle modifiche statutarie. Il Fondo è a tutt'oggi in attesa di un riscontro in merito da parte della COVIP.

Nel corso del 2006, a seguito dell'emanazione della norma di attuazione dello Statuto speciale che ha stabilito che il personale ispettivo, dirigente, docente ed educativo delle istituzioni scolastiche ed educative della Regione Autonoma Valle d'Aosta può aderire a FOPADIVA, sono stati definiti, d'intesa con gli uffici competenti della Sovrintendenza agli Studi, gli aspetti procedurali e tecnici connessi all'adesione, al versamento ed alla comunicazione delle contribuzioni, all'erogazione delle prestazioni da parte del Fondo, nonché all'applicazione del bonus contributivo previsto in favore dei dipendenti che aderiranno al Fondo entro l'anno 2008, nelle medesime misure definite dagli accordi sottoscritti a livello nazionale. In data 20 dicembre 2006 il Consiglio di amministrazione ha, quindi, deliberato un regolamento operativo ad hoc.

Si rileva, poi, che anche nel corso dell'esercizio 2006 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.

Anche nel corso del 2006 sono proseguiti i lavori del tavolo tecnico di confronto tra la Regione Autonoma Valle d'Aosta e l'INPDAP per individuare le questioni tecnico procedurali e le problematiche connesse alla partecipazione dei lavoratori pubblici regionali alla previdenza complementare nonché all'espletamento delle attività che coinvolgono l'INPDAP stessa ed il fondo.

Anche nel corso del 2006, 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.

I dati del Fondo.

Al 31/12/2005 i lavoratori aderenti erano 1.492 e i datori di lavoro associati erano 111.

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

| Anno | 2005 | 2006 | Variazione % |
|------------------|-------------|-------------|---------------------|
| Lavoratori | 1.492 | 1.804 | 20,91% |
| Datori di lavoro | 111 | 125 | 12,61% |

FOPADIVA, Fondo a capitalizzazione ed a contribuzione definita, nel corso dell'esercizio 2006 ha raccolto euro 1.314.291 di contributi.

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni che al 31/12/2005 ammontava a euro 1.406.621, al 30/12/2006 era di euro 2.710.080.

Gestione delle risorse finanziarie.

Il Fondo ha una gestione monocomparto. La struttura di "asset allocation globale" degli investimenti del Fondo è rappresentata da un unico profilo di investimento delle risorse così strutturato:

- 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, 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 2006 il Fondo ha effettuato conferimenti al Gestore per un importo complessivo di euro 1.245.000.

Il Gestore attua una politica di investimento di tipo attivo nei confronti del parametro di riferimento (benchmark) avendo a riferimento un orizzonte temporale di 3 anni e coerente con l'obiettivo di gestione generale del Fondo.

Alla fine dell'esercizio il controvalore del portafoglio del Fondo era pari ad euro 2.721.633,21, con un'esposizione del 23,398% nei mercati azionari e per la restante parte in obbligazioni e 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 9,606% e le maggiori esposizioni in valuta estera riguardavano la sterlina inglese con il 6,988% ed il franco svizzero con il 2,606%.

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 10,424 in data 31/12/2005 a euro 10,804 al 30/12/2006, con una variazione percentuale annua del + 3,645 %, al netto da oneri amministrativi e tributari e da commissioni di gestione.

Il valore della quota al 30/12/2006 al lordo degli oneri fiscali, delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi ammontava a euro 10,832.

Tale rendimento risulta più che soddisfacente se paragonato al tasso di rivalutazione del TFR, che per il 2006, al netto dell'imposta sostitutiva, è stato pari al + 2,45% ed al risultato in percentuale del benchmark di riferimento della linea di gestione del Fondo, che per il 2006, al netto dell'imposta sostitutiva teorica, è stato pari al + 2,599 %.

Andamento della gestione previdenziale.

Associati: al 30/12/2006 gli iscritti ammontano a 1.804 unità e i datori di lavoro attivi ammontano a 125.

Contribuzioni: la raccolta lorda 2006 per contribuzioni è stata pari a complessivi euro 1.314.291 provenienti da: contributi dei datori di lavoro per euro 375.256, contributi dei lavoratori per euro 413.827, contributi da TFR per euro 428.389, contributi da trasferimenti per euro 45.547, contributi da riconciliare per euro 25.097, contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi per euro 26.175.

Trasferimenti e riscatti: sono stati effettuati 5 trasferimenti da FOPADIVA verso altri fondi per euro 16.478, mentre i riscatti effettuati sono pari a 21 ed ammontano complessivamente ad euro 51.356.

Andamento della gestione amministrativa.

Le spese per la gestione amministrativa del FOPADIVA per l'esercizio 2006 ammontano a euro 29.333, l' 1,08% sul patrimonio del Fondo. Tali spese si riferiscono principalmente: per euro 17.893 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 8.440 alle spese generali e amministrative, di cui euro 6.478 per i compensi dei componenti del Collegio sindacale ed euro 1.560 per il compenso del responsabile del Controllo interno; per euro 3.000 alle quote di ammortamento di competenza del 2006 dei costi di pubblicazione degli avvisi per la selezione della banca depositaria, del service amministrativo e del gestore finanziario e dei costi degli atti notarili.

Le spese per il servizio di banca depositaria ammontano ad euro 6.212, lo 0,23% sul patrimonio del Fondo.

Le spese per il servizio di gestione finanziaria ammontano ad euro 7.120, lo 0,26% sul patrimonio del Fondo.

Per l'anno 2006 la quota di iscrizione è stata fissata, per le iscrizioni raccolte entro il mese di marzo, in euro 2,50 a carico del datore di lavoro ed euro 2,50 a carico del lavoratore e, per le iscrizioni raccolte dal mese di aprile, 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. La quota associativa effettivamente trattenuta è stata pari ad euro 7,24, prelevati sulla contribuzione a carico del datore di lavoro, ed euro 7,24, prelevati sulla contribuzione a carico del lavoratore. La differenza di euro 0,01, da prelevare sulla contribuzione a carico del datore di lavoro, ed euro 0,01, da prelevare sulla contribuzione a carico del lavoratore, è dovuta ad arrotondamento.

Operazioni in conflitto di interessi.

Il Gestore patrimoniale ha segnalato al Fondo che per l'anno 2006 sono state effettuate le seguenti operazioni in conflitto di interessi, regolarmente comunicate alla COVIP dal Gestore stesso:

| Data operazione | Tipo | Quantità | Descrizione titolo | Codice ISIN |
|------------------------|-------------|-----------------|---------------------------|--------------------|
| 13.02.2006 | acquisto | 41 | Hypo Real Estate Holding | DE0008027707 |
| 06.03.2006 | vendita | 209 | Hypo Real Estate Holding | DE0008027707 |

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Come già accennato, in data 20 gennaio 2007, il Consiglio di amministrazione del Fondo ha approvato il "Progetto di fusione" per incorporazione del FCS ed ha provveduto a trasmetterlo, in ottemperanza alla deliberazione COVIP 29 agosto 2000 recante "Istruzioni per le operazioni di concentrazione tra fondi pensione", alla Commissione stessa a fini di informativa preventiva e per acquisire eventuali osservazioni che possono costituire utili elementi di valutazione prima di sottoporre il progetto all'Assemblea dei Delegati. L'Assemblea sarà, poi, chiamata a deliberare l'operazione di concentrazione nel corso delle prossime settimane e si darà corso agli adempimenti formali previsti dalle normative in materia, con l'obiettivo di completare il relativo processo 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 processo di concentrazione in corso.

In data 28 febbraio 2007, il Fondo ha proceduto alla pubblicazione dell'avviso di sollecitazione pubblica di offerta per la gestione finanziaria delle risorse di FOPADIVA relative al comparto con garanzia contrattuale del capitale versato e di un rendimento minimo – cosiddetto "Comparto garantito" -, avviando così la prima fase del relativo processo di selezione del/i Gestore/i, 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 28 febbraio 2007 (ultima data utile di valorizzazione del patrimonio) il valore della quota del Fondo era pari a euro 10,872.

Si rileva, poi, che alla data odierna del 28 marzo 2007 gli aderenti al Fondo ammontano a 2.031.

Evoluzione prevedibile della gestione nel 2007

Il Consiglio di amministrazione esprime la propria soddisfazione per il lavoro svolto e per i risultati raggiunti nel corso del 2006. Rinnova l'invito anche per il 2007, già espresso nella relazione di gestione dell'esercizio precedente, 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 consistenti 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 pubblico impiego, si auspica, inoltre, che il tavolo tecnico tra Regione ed INPDAP concluda definitivamente i lavori nel corso del 2007, di modo che vengano individuate le relative procedure tecniche di gestione e risolte le problematiche esistenti, che continuano a rappresentare il principale ostacolo all'adesione da parte di questa categoria di lavoratori.

Riguardo all'andamento della gestione finanziaria si confida in un miglioramento della congiuntura economica mondiale, al fine di ottenere un ulteriore 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 il gestore finanziario.

Un obiettivo rilevante è costituito dal completamento del processo di concentrazione con il Fondo FCS, al fine di ottenere potenzialità di consolidamento e di sviluppo adeguate e di perseguire migliori efficienze gestionali e nei servizi prestati nei confronti degli iscritti. Sarà, quindi, realizzata un'intensa azione di informazione nei confronti degli iscritti e delle parti sociali interessate al fine di condividere ed illustrare nel dettaglio i vantaggi e le implicazioni di tale processo.

Particolare attenzione dovrà, infine, essere prestata all'evoluzione del quadro normativo nazionale e regionale 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 31/12/2006.

Aosta, il 28 marzo 2007

Il Presidente
(Igor RUBBO)