**RELAZIONE
SULLA
GESTIONE
2005**

RELAZIONE SULLA GESTIONE

- Attività 2005, prospettive 2006 -

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 2005, 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 (la prima scadenza di versamento della contribuzione è stata giugno 2004).

Vicende del Fondo.

Nel corso dell'esercizio 2005 sono stati posti in essere atti di grande rilevanza per un miglior funzionamento e per lo sviluppo delle attività di FOPADIVA e dei suoi rapporti con gli associati.

Per quanto concerne la struttura organizzativa di FOPADIVA, gli organi e le funzioni ad essi spettanti:

nella seduta del 20 gennaio 2005, a seguito delle dimissioni rassegnate da Michel MARTINET dalla carica di Consigliere di amministrazione del fondo, in rappresentanza della componente dei lavoratori, nonché di Presidente dello stesso, l'Assemblea dei delegati del fondo ha nominato alla carica di Consigliere del fondo in rappresentanza dei lavoratori APPARENZA Claudio. Nella riunione del 3 febbraio 2005, l'organo di amministrazione del fondo ha nominato APPARENZA stesso alla carica di Presidente del Consiglio di amministrazione del fondo. Nel periodo intercorrente tra le dimissioni di MARTINET e la nomina a Presidente di APPARENZA, le funzioni di presidenza di FOPADIVA sono state assunte dal Vice Presidente del Consiglio di amministrazione del fondo GERBELLE Cesare.

In ordine, inoltre, all'adeguamento della struttura e delle modalità organizzative del Fondo stesso alle disposizioni ed indicazioni contenute nelle "Linee guida in materia di organizzazione interna dei Fondi Pensione negoziali" (di seguito indicate come "Linee guida"), adottate dalla C.O.V.I.P. con Deliberazione del 4 dicembre 2003, il Consiglio di Amministrazione del Fondo:

- ha proceduto, nel corso della seduta del 4 maggio 2005, a definire i compiti della funzione di controllo interno, affidata nel 2004 al dott. CASOLA Davide, ed ha approvato un piano di attività per l'implementazione e sviluppo di tale funzione, evidenziando come le attività connesse alla funzione di controllo interno debbano svolgersi in stretta connessione e coordinamento con quelle del Collegio Sindacale;
- ha disposto, nel corso della seduta del 20 settembre 2005, alla luce della struttura organizzativa del Fondo, dell'importanza delle funzioni in oggetto e dell'esigenza di ottenere le migliori efficienze economiche nella fase di avvio della gestione finanziaria delle risorse:
 1. di affidare l'incarico di Direttore generale e Responsabile del fondo al Vice Presidente GERBELLE, soggetto in possesso dei requisiti richiesti dalle normative, considerato che le normative stesse e le "Linee guida" prevedono che il Direttore generale e Responsabile del

Fondo debba essere in possesso dei requisiti di cui alle lett. A) e B) dell'art. 4, comma 2, del D.M. Lavoro 211/97, così come modificato dal D.M. Lavoro del 20 giugno 2003, e che è rimessa al prudente apprezzamento dell'organo di amministrazione, anche alla luce delle dimensioni del fondo e dello specifico assetto delle funzioni operative, l'eventuale decisione di conferire tale incarico ad uno dei componenti dell'organo di amministrazione in possesso dei requisiti necessari;

2. di mantenere direttamente in capo al Consiglio di amministrazione la funzione di Indirizzo e Controllo della gestione patrimoniale, dando il mandato al Direttore generale, con il supporto tecnico di Servizi Previdenziali V.d.A. S.p.A. (Società al cui interno risultano esservi professionalità adeguate e che già presta in favore del Fondo i servizi amministrativo-contabili, di segreteria e supporto, nonché quelli di valorizzazione del portafoglio ed elaborazione di reportistica tecnica, per i quali si avvale anche dell'operato di una Società di Gestione del Risparmio), di individuare gli strumenti idonei e di predisporre la documentazione necessaria al suo espletamento.

Il Consiglio di Amministrazione del FOPADIVA, inoltre, verificata la necessità di procedere a modificare lo statuto in relazione all'adeguamento dell'articolo relativo alle funzioni attribuite al Collegio Sindacale, ha valutato l'opportunità di procedere ad apportare ulteriori modifiche allo statuto stesso al fine di: adeguarlo a variazioni del quadro di riferimento e normative intervenute; meglio puntualizzare alcuni aspetti; renderlo più funzionale alle esigenze operative e procedurali del Fondo. In data 10 gennaio 2005, il Consiglio di amministrazione ha, quindi, proceduto a deliberare l'approvazione delle modifiche al testo statutario del fondo e l'Assemblea straordinaria dei delegati ha proceduto ad adottare il nuovo Statuto nella seduta del 20 gennaio 2005.

In data 4 marzo 2005, ai sensi del Regolamento COVIP 4 dicembre 2003, FOPADIVA ha inviato alla COVIP stessa apposita istanza di approvazione delle modifiche statutarie. In esito alla citata istanza, in data 5 maggio 2005, la COVIP ha comunicato al fondo alcuni rilievi, di natura non sostanziale e connessi ad obblighi normativi, con l'invito ad apportare i necessari adeguamenti al testo statutario. Ai sensi dell'art. 2, c. 2, del suddetto regolamento COVIP, il termine di 90 giorni dal ricevimento dell'istanza per il rilascio dell'autorizzazione è stato, quindi, interrotto in attesa che fossero effettuati gli adeguamenti richiesti e che gli stessi venissero comunicati, corredati della relativa documentazione, alla COVIP.

Il fondo ha, pertanto, provveduto ad apportare con atto notarile le ulteriori modifiche allo statuto del fondo in ottemperanza alle osservazioni avanzate dalla COVIP ed ha trasmesso alla Commissione stessa la documentazione necessaria alla riapertura dei termini della procedura per l'ottenimento dell'approvazione delle modifiche statutarie.

La COVIP, con deliberazione del 14 settembre 2005, ha approvato le modifiche apportate allo Statuto di FOPADIVA.

Ai fini di un più efficiente funzionamento di FOPADIVA, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha, inoltre, approvato la seguente normativa interna:

- in data 9 giugno 2005, il regolamento operativo relativo alle modalità di svolgimento dell'attività del fondo e dei rapporti con gli associati concernenti le procedure connesse all'adesione, al versamento ed alla comunicazione delle contribuzioni nonché all'erogazione delle prestazioni da parte del fondo;
- in data 20 settembre 2005, su proposta della commissione tecnica dallo stesso all'uopo istituita, il nuovo regolamento elettorale del fondo, in vista delle elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei delegati tenutesi nel mese di febbraio 2006;
- in data 8 novembre 2005, su proposta della commissione tecnica dallo stesso all'uopo istituita, il regolamento per il funzionamento delle attività degli organi di FOPADIVA, che definisce nello specifico anche compiti, responsabilità e funzioni sia del Responsabile e Direttore Generale del Fondo sia del Controllo interno.

Si rileva, poi, che nel corso dell'esercizio 2005 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 2005 sono proseguiti i lavori del tavolo tecnico di confronto tra la Regione Autonoma Valle d'Aosta e l'INPDAP, al quale partecipa anche un rappresentante di FOPADIVA, per individuare le questioni tecnico procedurali e le problematiche connesse alla partecipazione dei lavoratori pubblici regionali alla previdenza complementare nonché all'avvio delle attività che coinvolgono l'INPDAP stessa ed il fondo.

Nel corso dell'esercizio 2005, FOPADIVA ha stipulato, dopo l'ottenimento della relativa autorizzazione da parte della COVIP, la convenzione per la fornitura del servizio di gestione delle risorse finanziarie del Fondo con la Società Pioneer Investment Management Sgr S.p.A., individuata nel corso dell'anno 2004 a seguito di accurata selezione sulla base dei criteri stabiliti dalla COVIP e dalla normativa vigente. In data 17 agosto 2005 il Fondo ha effettuato il primo conferimento al Gestore delle risorse, che fino a tale data sono state interamente mantenute presso la Banca depositaria.

Anche nel corso del 2005, 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 avevano espresso il proprio interesse e richiesto informazioni al riguardo.

Con tale intento ha promosso 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.

Nel corso dell'esercizio 2005, tenuto conto dei motivi di opportunità e delle volontà espresse dalle parti sociali interessate sin dalle origini del progetto di creazione di un sistema di previdenza complementare territoriale, gli organi di FOPADIVA e di FCS (Fondo pensione per i dipendenti dall'Amministrazione Regionale) hanno avviato le analisi e gli approfondimenti finalizzati a definire e realizzare un progetto di concentrazione tra i 2 Fondi. Un tale processo è finalizzato ad ottenere vantaggi in termini di economie di scala, di efficienze organizzative e di migliori prospettive di sviluppo e consolidamento. Attualmente sono in corso di approfondimento nei confronti della COVIP gli aspetti di carattere tecnico e procedurale. Non appena sarà elaborato il progetto di fusione, si avvieranno le opportune iniziative informative nei confronti degli iscritti al fine di illustrarne i vantaggi e le implicazioni.

I dati del Fondo.

Al 31/12/2004 i lavoratori aderenti erano 1.161 e i datori di lavoro associati erano 89.

Al 30/12/2005 i lavoratori aderenti erano 1.492 e i datori di lavoro associati erano 111.

Anno	2004	2005	Variazione %
Lavoratori	1.161	1.492	28,51%
Datori di lavoro	89	111	24,72%

FOPADIVA, fondo a capitalizzazione ed a contribuzione definita, nel corso dell'esercizio 2005 ha raccolto Euro 1.046.738 di contributi.

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni che al 31/12/2004 ammontava a Euro 367.694, al 30/12/2005 era di Euro 1.406.621.

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).

Nel corso dell'esercizio 2005, FOPADIVA ha stipulato, dopo l'ottenimento della relativa autorizzazione da parte della COVIP, la convenzione per la fornitura del servizio di gestione delle risorse finanziarie del Fondo con la Società Pioneer Investment Management Sgr S.p.A., individuata nel corso dell'anno 2004 a seguito di accurata selezione sulla base dei criteri stabiliti dalla COVIP e dalla normativa vigente. Fino al 17 agosto 2005 il patrimonio del Fondo è stato interamente mantenuto presso la Banca depositaria. In tale data, infatti, il Fondo ha effettuato il primo conferimento delle risorse, pari a Euro 1.115.000, per l'avvio della gestione patrimoniale. In data 15 novembre 2005 il fondo ha effettuato un ulteriore conferimento al Gestore di Euro 210.000. 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 1.410.457, con una esposizione del 22,613% 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 7,734% e le maggiori esposizioni in valuta estera riguardavano la sterlina inglese con il 3,862% ed il franco svizzero con il 3,513%.

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 10,120 in data 31/12/2004 a Euro 10,424 al 30/12/2005, con una variazione percentuale annua del + 3,004 %, al netto da oneri amministrativi e tributari e da commissioni di gestione.

Il valore della quota al 30/12/2005 al lordo degli oneri fiscali, delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi ammontava a Euro 10,431.

Considerato che le risorse sono state conferite in gestione in data 17 agosto 2005, tale rendimento risulta più che soddisfacente se paragonato al tasso di rivalutazione del TFR, che per il 2005, al netto dell'imposta sostitutiva, è stato pari al 2,628%.

Andamento della gestione previdenziale.

Associati: al 30/12/2005 gli iscritti ammontano a 1.492 unità e i datori di lavoro attivi ammontano a 111.

Contribuzioni: la raccolta lorda 2005 per contribuzioni è stata pari a complessivi Euro 1.046.738 provenienti da: contributi dei datori di lavoro per Euro 254.014, contributi dei lavoratori per Euro 272.516, contributi da TFR per Euro 333.342, contributi da trasferimenti per Euro 155.121, contributi da riconciliare per Euro 6.504, contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi per Euro 25.241.

Trasferimenti e riscatti: sono stati effettuati 2 trasferimenti da FOPADIVA verso altri fondi per Euro 283, mentre i riscatti effettuati sono pari a 18 ed ammontano complessivamente a Euro 15.732.

Andamento della gestione amministrativa.

Le spese per la gestione amministrativa del FOPADIVA per l'esercizio 2005 ammontano a Euro 25.076, l' 1,78% sul patrimonio del Fondo. Tali spese si riferiscono: per Euro 14.404 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 7.672 alle spese generali e amministrative, di cui Euro 6.385 per i compensi dei componenti del Collegio sindacale ed Euro 749 per il compenso del responsabile del Controllo interno; per Euro 3.000 alle quote di ammortamento di competenza del 2005 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 a Euro 2.987, lo 0,21% sul patrimonio del Fondo.

Le spese per il servizio di gestione finanziaria ammontano a Euro 1.786, lo 0,13% sul patrimonio del Fondo.

Per l'anno 2005 la quota di iscrizione è stata fissata in Euro 2,50 a carico del datore di lavoro e Euro 2,50 a carico del lavoratore e la quota associativa è stata fissata in Euro 7 da prelevare sulla contribuzione a carico del datore di lavoro e Euro 7 da prelevare sulla contribuzione a carico del lavoratore.

Operazioni in conflitto di interessi.

Nell'esercizio 2005 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.

Nel mese di febbraio 2006 si sono svolte le elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei delegati del Fondo. Gli organi statutari in carica termineranno il mandato con le sedute di approvazione del bilancio consuntivo dell'esercizio 2005, che si terranno entro il mese di aprile 2006, dopodiché si insedieranno gli organi rinnovati.

Si rileva, inoltre, che alla data odierna del 23 marzo 2006 gli aderenti al Fondo ammontano a 1.540.

Evoluzione prevedibile della gestione nel 2006

Il Consiglio di amministrazione esprime la propria soddisfazione per il lavoro svolto e per i risultati raggiunti nel corso del 2005. Rinnova l'invito anche per il 2006, già espresso nella relazione di gestione dell'esercizio precedente, a rafforzare 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 sensibilizzazione e promozione.

Per quanto concerne in particolare il pubblico impiego, si auspica, inoltre, che il tavolo tecnico tra Regione ed INPDAP concluda i lavori nel corso del 2006, 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 alla gestione patrimoniale 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 performances 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.

Si sottolinea, poi, l'importanza che gli organi di FOPADIVA e FCS diano corso alle analisi ed agli approfondimenti avviati con l'obiettivo di definire e realizzare il progetto di concentrazione tra i 2 Fondi e l'opportunità che, non appena venga elaborato tale progetto, vengano avviate le opportune iniziative informative nei confronti degli iscritti al fine di illustrare loro i relativi vantaggi ed implicazioni.

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

Concludiamo 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. Sia consentito, infine, esprimere l'augurio di un lavoro fruttuoso ai futuri componenti degli organi statutari.

Vi invitiamo, quindi, ad approvare il Bilancio chiuso al 31/12/2005.

Aosta, il 23 marzo 2006

Il Presidente
(Claudio APPARENZA)